

2010年6月18日 星期五

招銀國際研究部

重点新闻

1. 跨境贸易人民币结算试点将增至 20 省市

中国人民银行行长助理李东荣表示，国务院近日已经批准，跨境贸易人民币结算境内试点地区扩大到包括黑龙江在内的 20 个省市，并将试点所涉及的境外地域扩展到所有国家和地区。相关具体措施有望在近期发布实施。

去年 7 月，上海、广东已开展跨境贸易人民币结算试点。据中国人民银行初步统计，截至今年 5 月末，累计办理跨境贸易人民币结算业务 445.52 亿元。在充分总结前期试点经验的基础上，人民银行会同有关部委近期向国务院上报了扩大试点的请示。

2. 美国五月房屋开工疲弱但工业产值增长高于预期

5 月份美国房屋开工大幅下降至折合年率 59.3 万套（市场普遍预测为 65.9 万套），而 4 月为 58.3 万套，表明为首次购房者提供 8000 美元税务减免措施的正面影响已经结束。单户型房屋开工（波动性更小且更能说明美国居民的信心状况）甚至更为疲弱，5 月该数据月环比骤降 17%，而整体房屋开工下滑 10%。

5 月美国工业产值月环比上升 1.2%（市场普遍预测为月环比上升 0.9%），而 4 月为月环比上升 0.7%，确认该领域自今年初以来持续表现良好。工业产值同比上升 7.6%。5 月制造业产值月环比上升 0.9%，是其连续第 3 个月出现这样的升幅。

3. 本港四月商品整体出口价、量皆增，但最新失业率升至 4.6%

港府公布四月份对外商品贸易货量及价格数据，与去年同期比较，商品转口货量上升 16.9%，港产品出口货量升 8.6%，两者合计整体出口货量上升 16.7%；进口货量录得 21.5% 升幅。

期间，商品转口价格增长 4%，港产品出口价格上升 5.6%，两者合计，整体出口价格上升 4%；进口价格上升 6.1%。香港贸发局也上调本港出口增长预测至 12%。

政府统计处发表的最新劳动人口统计数字，经季节性调整的失业率由 2010 年 2 月至 4 月的 4.4% 上升至 3 月至 5 月的 4.6%，较市场预期的 4.4% 为高。

4. 贸发局称欧元下跌对香港消费品出口的影响料于下半年浮现

香港贸易发展局首席经济师梁海国于记者会上表示，预计全年环球经济增长 4.2%，其中发展中国家经济增长 8.7%，发达国家约 2.3%，并相信欧盟经济将会受到债务危机影响令欧洲经济放缓，而香港消费品出口至欧元区占总值的四分之一，因此欧元下滑将影响香港下半年的出口。

香港市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	20,138.40	76.25	0.38%
金融分类	30,404.90	-4.58	-0.02%
公用分类	39,796.48	166.99	0.42%
地产分类	25,619.54	150.21	0.59%
工商分类	10,890.01	89.14	0.83%
国企指数	11,583.50	27.05	0.23%
红筹指数	3,802.02	44.66	1.19%
创业板指数	812.17	3.61	0.45%

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
上证指数	2,560.25	-9.69	-0.38%
深证成指	10,162.40	-76.96	-0.75%
道琼斯	10,434.17	24.71	0.24%
标普 500	1,116.04	1.43	0.13%
纳斯达克	2,307.16	1.23	0.05%
日经 225	9,999.40	-67.75	-0.67%
伦敦富时 100	5,253.89	15.97	0.30%
德国 DAX	6,223.54	32.63	0.53%
巴黎 CAC40	3,683.08	7.15	0.19%

恒生指数一年走势



5. 联合国粮食报告:粮价未来 10 年升 4 成

联合国粮食及农业组织(FAO)联同经济合作与发展组织(OECD)发表最新全球粮食报告,警告未来 10 年全球粮价将有可能上升 40%,粮食安全状况令人担忧。报告预测,未来 10 年内,小麦和粗粮的平均价格,将比 1997-2006 年间的平均水平高 15%及 40%(经通胀调整后)。植物油的实际价格预计将上涨 40%。奶制品价格的平均涨幅将在 16%-45%之间。

6. 人民币实际有效汇率 5 月环比大幅增长 3.37%

国际清算银行 15 日公布的数据显示,5 月份,人民币实际有效汇率指数为 119.99,环比大幅升值 3.37%。人民币实际有效汇率已连续 3 月。

对欧元升值是 5 月份人民币实际有效汇率指数上升的主要原因。5 月份,美元对人民币中间价仍保持基本稳定。

行业快讯

1. 央行调查显示 72%居民称房价过高难以接受 再创新高

央行昨日公布了《2010 年第 2 季度全国城镇储户问卷调查综述》,调查结果显示城镇居民对当期收入指数略降,对未来收入与就业预期谨慎。对 2 季度物价满意程度低,消除季节因素后物价预期指数上升幅度趋缓。对当前房价水平,72.5%的居民认为“过高,难以接受”,该比例自 2009 年第 2 季度有此数据以来逐季攀升,至本季再创新高。对未来房价,29.3%的居民持上涨预期,比 1 季度低 10 个百分点,房价上涨预期有所弱化。在此预期下,城镇居民观望情绪浓厚购房意愿下降——未来 3 个月意欲购房的居民占比降至 15.5%,连续 2 个季度回落,累计降幅近 3 个百分点,结束了 2009 年以来持续上升的势头。

2. 据传宝钢拟接受三季度铁矿石上涨 23%定价

据外电报道,中国第二大钢铁制造商宝钢将同意接受必和必拓、力拓公司第三季度铁矿石上涨 23%的报价。这意味着宝钢从 7 月份开始的第三季度将会支付每吨铁矿石 147 美元的价格(不包括运费)。这同之前日本厂商与两大矿山达成的报价一致。宝钢高层尚未对此作出回应。

巴西淡水河谷(Vale)本月表示,由于价格下跌,中国钢铁厂商可能会不履行季度定价转向现货市场。昨天中国到岸铁矿石价格为 143.10 美元每 吨,而 4 月 21 日的价格为 186.5 美元,下降了 23%。

3. 新鸿基地产(16.HK)等三公司欲夺上海黄浦地块

一周前刚夺下香港百亿“地王”的港资地产大鳄新鸿基地产目前已向上海“住宅单价准地王”——黄浦江沿岸 E18 地块(9-3)提出预申

香港主板五大升幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
光宇国际(1043)	7.4	1.44	24.16%
奥亮集团(547)	0.57	0.11	23.91%
新工投资(666)	0.26	0.05	23.81%
云顶香港(678)	1.48	0.22	17.46%
安利时投资(339)	0.54	0.065	13.68%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
明兴水务(402)	0.216	-0.134	-38.29%
Futurebright(703)	0.295	-0.06	-16.90%
中海船舶(651)	0.475	-0.095	-16.67%
中国置业(736)	0.033	-0.005	-13.16%
奥思集团(1161)	1.39	-0.21	-13.13%

香港五大成交额(百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
腾讯控股(700)	125	-2.4	1,838
中国生物(1177)	3.36	-0.32	1,544
中国移动(941)	77.2	0.65	1,342
工商银行(1398)	5.74	-0.05	1,082
建设银行(939)	8.61	0.02	1,052

香港五大成交量(百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
金山能源(663)	0.22	0.024	516
中国生物(1177)	3.36	-0.32	459
铂阳太阳能(566)	0.74	0.05	442
正兴(692)	0.027	0.001	381
新工投资(666)	0.26	0.05	370

请。与其一同提出预申请的还有另外两位买家。

据悉该地块是陆家嘴 5 年来首次推出的住宅用地，位于陆家嘴黄金地段边缘，是近年来豪宅开发商十分向往的高层住宅用地，起始价格高达 34.16 亿元人民币。该地块出让面积约 5.44 万平方米，规划容积率为 2.5，粗略估算，其起始楼面地价高达 25,113 元人民币/平方米。而据业内人士分析，该地块最终成交一定会有所溢价，最终超越新江湾城 C6 地块的成交楼面地价——32,484 元人民币/平方米，成为上海乃至内地的“住宅单价地王”。

目前尚不清楚另外两家预申请人的身份，但回顾此前该地块的土地推介会上，包括恒基地产（12.HK）在内的港资巨头都曾对该幅地块表现出强烈的兴趣。

4. 内地今年珠宝首饰消费额料达 1,800 亿元人民币

为期 4 天的第 7 届国际黄金珠宝玉石展览会在广州开幕，中国珠宝玉石协会专家估计，今年中国珠宝首饰消费总额有望达到 1,800 亿元人民币。

数据显示，2009 年，中国成为全球唯一的金饰销售增长国，金饰用量同比增长 6%；钻石方面，去年也超越日本，排行全球第二位，销售额达 300 亿元人民币。此外，中国目前还是全球最大的铂金首饰消费国、最大的玉石加工及消费国和最大的淡水珍珠市场，中国淡水珍珠的产量占全世界的 95% 以上。

5. 发改委将制定再制造产品税收优惠政策

据国家发展改革委副主任解振华日前表示，为推动再制造产业发展，发改委将会同有关部门研究编制《再制造产品目录》，并研究相应的税收优惠政策。

5 月底，发改委等 11 部门联合发布《关于推进再制造产业发展的意见》，将汽车零部件及工程机械、机床等列为推进再制造产业发展的重点领域。

新股速递

1. 桑德国际(967.HK)下周二招股，7 月 6 日挂牌上市

中国领先一站式的综合供水及污水处理解决方案供货商桑德国际，将于 6 月 22 至 25 日公开招股，7 月 6 日挂牌，每手 1,000 股，发行价将参考已于新加坡挂牌的股价，保荐人为摩根士丹利。

桑德集资所得款项，约 60% 用于投资建造-营运-移交(BOT)项目，近 15% 用于建造生产设施，近 10% 用作偿还贷款，5% 用于研究及发展业务，10% 则用作一般营运资金。

桑德预期 2010 年 6 月底的半年纯利为 1.02 亿元人民币，每股盈利 6.5 分，而 09 年纯利按年升 37.74% 至 2.81 亿元人民币。

2. 国泰君安香港将于 23 日招股，集资近 30 亿港元

国泰君安香港拟于本月 23 日招股，7 月 8 日港交所挂牌，集资额约 23.4-31.2 亿港元，保荐人为国泰君安及交银国际。

国泰君安总裁陈耿早前曾表示，国泰君安整体上市尚无明确计划。

国泰君安(香港)有限公司早在 2006 年便计划在港交所上市，但由于税收及股息问题而搁置，其后上市计划又进一步延缓。

新股上市一览

上市日期	代号	名称	业务	招股价(港元)	招股日期
07/06	00967	桑德国际	污水处理	未知	06/22-06/25
待定	00951	超威动力	电池	2.18-2.9	延迟
06/29	00325	创生控股	医疗	2.38-3.57	06/15-06/21
06/23	02128	中国联塑	塑料产品	2.6-3.5	06/09-06/14
06/21	02228	海东青	化纤	2.36-3.26	06/08-06/11

港股消息

1. 复星国际 (656.HK) 整合医疗器械业务；另外亦已收购法国地中海俱乐部 7.1% 股权

复星国际旗下 A 股上市公司复星医药 17 日发布公告透露了其近期的战略规划，公告称复星医药及全资子公司复星实业已于 6 月 14 日共同与 Chindex International Inc. (下称“美中互利”) 签订了《股票购买协议》和《股东协议》。公司及子公司将分两次以每股 15 美元的价格向美中互利购买 199 万股股票，共计金额 2,986 万美元，将占截至该次发行完成后美中互利已发行在外普通股总数的 12.13%。

另据悉，截至 6 月 11 日，复星实业已持有美中互利共计 1,520,835 股普通股，占其发行在外 A 类普通股总数的 11.05%，投资额共计 2,200.07 万美元。

复星医药表示，拟与美中互利设立一家合资公司，用以整合公司及美中互利双方旗下的医疗器械业务，双方分别持有合资公司 51%、49% 的股权。关于合资公司设立以及医疗器械业务整合的具体方案和协议待双方进一步协商确定。

另外，复星国际于 6 月 14 日宣布，已收购法国度假村运营企业地中海俱乐部 (Club Med) 的 7.1% 股权。这是中国企业首次直接参股一家法国上市公司。

地中海俱乐部希望在五年内令中国成为该公司第二大市场。而复星

国际则对投资于地中海俱乐部兴趣浓厚，后者集所有功能于一身的度假村模式对中国富裕阶层十分有吸引力。

2. 小肥羊 (968.HK) 开放国际市场特许加盟业务

16日，小肥羊公司在其2010年度加盟商大会上对外宣布，从今年开始，小肥羊全线开放国际市场特许加盟业务，而在北京、上海、深圳等国内一、二线城市将不再开放特许加盟业务。

小肥羊首席品牌官张占海表示，目前小肥羊在美国、日本、加拿大及迪拜等地已有19家特许加盟店。金融危机中，这些海外加盟店的业绩不仅未受影响，还取得了很大的增长，由于业绩良好，业内要求加盟的呼声很高，基于此，公司决定从今年开始全线开放国际市场特许加盟业务。

他还透露，公司今后在国内一、二线城市将不再开放特许加盟业务，只做直营店，在三线及以下城市有选择地开放特许加盟业务。目前，小肥羊共拥有445家店面，其中直营店166家，加盟店279家，年内公司还将开出45家直营店，店面总数将超过500家。同时，将有20家直营店和50家加盟店完成包括运营管理、产品品质、品牌形象等内容的升级改造。

3. 中国生物制药(1177.HK)宣布配，股价跌近一成

中国生物制药宣布，将以先旧后新的方式，按每股3.35港元，配售1.85亿股，集资6.2亿港元，所集得资金拟为集团未来可能进行的收购提供资金，公司同时指出现在已就一项潜在投资项目，与国内一家药业公司展开商讨（已于1月26日公司公告中披露），商讨虽取得良好进展，但目前仍处于初步阶段。

配售价较股份停牌前3.6港元折让6.94%，配售股份占扩大后股本约3.73%。

4. 汉能集团入主铂阳太阳能(566.HK)，签25.5亿美元合约

铂阳太阳能16日发布公告，称与汉能控股在5月20日签订销售合约，向汉能出售总合约金额25.5亿美元（约198.4亿港元）的薄膜太阳能组件生产设备。另外，双方还在6月9日签订协议，汉能将成为该公司的战略投资者，按每股0.239港元或较停牌前作价0.69港元大幅折让约65.36%，分3阶段认购铂阳约49.12亿股或占该公司经扩大后股权约51.57%，涉资约11.73亿港元。

铂阳将根据销售合约为汉能提供薄膜太阳能组件的生产设备，分三个阶段生产及交付三批生产线，总代价25.5亿美元。每批生产线包括140台PECVD设备及30台物理气相沉积炉设备（太阳能光伏组件生产系统新组装完备设备、工具及机械之核心设备）。

汉能集团是是当今国内规模最大的民营清洁能源发电企业，以水电等传统清洁能源为基础的已建、在建水电项目权益总装机容量约

600 万千瓦；以太阳光伏产业为主导，在广东、四川等地投资建设了产能约 3 兆瓦的太阳能光伏研发生产基地。

5. 中兴通讯 (763.HK) 获中国电信(728.HK)10 亿元人民币合同

中兴通讯日前在新加坡举行的电信展上宣布,获中国电信价值 10 亿元人民币的合同,以支援中国电信的城市光纤网络项目,同时也将与 Telekom Malaysia 结成合作伙伴,共同推出高速宽频网,成为马来西亚全国高速宽频网络主要提供商之一。

6. 中海船舶(651.HK)拟以 2 供 1 募最高 2.26 亿港元

中海船舶公布,集团建议按 2 供 1 比例进行供股,发行 4.51 亿股至 5.03 亿股,每股供股价为 0.5 港元,集资介乎 2.26 亿至 2.52 亿港元,用于偿还债项及作为一般营运资金。

中海船舶表示,每承购 1 股供股股份获发 2 股红股,将发行 9.02 亿至 10.06 亿股红股;每股供股价 0.5 港元,较 6 月 15 日收市价每股 0.57 港元折让 12.28%,占现行及经扩大后股本各 150%及 60%。

7. 渣打银行(2888.HK)与农行签署合作备忘录拓金融市场产品

渣打银行宣布,将与中国农业银行签署《战略合作备忘录》,并与农行将在中国和全球范围内,个人和企业银行以及服务的多领域合作机会,以开拓金融市场产品。

渣打指出,双方亦将会成立由高层组成的联合委员会来设定战略方向和推动业务合作,该委员会将由渣打集团行政总裁洗博德和农行业行长张云担任联席主席。

8. 中国科技引入郑裕彤、张松桥等 3 名基础投资者,发展铜矿开采

中国科技宣布,以每股 0.2 元配售 144.3 亿股新股,引入三名基础投资者,包括新世界 (17.HK) 主席郑裕彤认购 15.6 亿港元,占扩大后股本的 18.47%;中渝置地 (1224.HK) 主席张松桥认购 11.7 亿港元,占扩大后股本的 13.85%;建行 (939.HK) 旗下资产管理公司建银国际认购 1.56 亿港元,占扩大后股本 1.85%。另外,主席赵渡认购 39 亿股配售股份,涉及约 7.8 亿港元。

此外,集团已分别于 5 月 28 日及 6 月 11 日,完成收购澳洲“Lady Annie 项目”及持有 70%秘鲁铜矿项目“Chariot”,并委任多名资深矿业专家,加入为秘鲁和澳洲项目的管理层。

9. 中国人寿 (2328.HK) 前五个月原保费收入同比增长 6%

中国人寿昨日公布今年前五个月的未经审计累计原保险保费收入约为 1,549 亿元人民币,较去年同期的 1,456 亿元人民币增加 6.39%。若按照旧会计准则计算,则前五个月累计保费收入为 1,635 亿元人民币,同比增长 12.29%。

10. 中煤能源(1898.HK)前五个月原煤产量升 32%

中煤能源昨日公布，今年前五个月份原煤产量为 5,196 万吨，同比增长 32.3%，煤炭销售量 4,956 万吨，同比增长 53.3%，自产煤内销 3,800 万吨，增长 30%，自产煤出口 61 万吨，增长 27.1%，国内贸易大增 6.23 倍至 8.25 万吨，代理出口同比增 53% 至 185 万吨。

11. 奥思(1161.HK)预计毛利率可继续提升，今年资本开支 6,000 万

奥思集团行政总裁余丽丝于业绩记者会表示，由于新产品自有品牌 JMMakeUp 与 Glycel 毛利率较代理品牌高 10%，因此预计 1 至 2 年内整体毛利率将提升 1 至 2%。

财务总监欧满盈指出，集团今年资本开支约 6,000 万港元，但未计算收购项目，其中 5 月份开幕的美容中心及将于 6 月份开幕的水疗中心约支出 1,000 至 1,200 万港元；截止 2010 年 3 月底账面现金为 1.5 亿港元，目前约有 2.2 亿港元，主要由于 4 月集团获得 DAMFII 透过可转股债券及股份注资 7,800 万元港元。

免责声明

本报告由招银国际金融有限公司(“本公司”)研究部编写,本报告仅为本公司及其关联机构的特定客户和其他专业人士提供的参考数据。报告中的信息或所表达的意见皆不可作为或被视为证券出售要约或证券买卖的邀请,亦不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议,本公司及其雇员不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。我们不对因依赖本报告所载资料采取任何行动而引致之任何直接或间接的错误、疏忽、违约、不谨慎或各类损失或损害承担任何的法律上责任。

本报告基于我们认为可靠且已经公开的信息,我们力求但不担保这些信息的准确性、有效性和完整性。本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断,可能会随时调整,且不承诺作出任何相关变更的通知。客户应该小心注意本报告中所提及的前瞻性预测和实际情况可能有显著区别,唯我们已合理、谨慎地确保预测所用的假设基础是公平、合理。

本报告内所提及的任何投资都可能涉及相当大的风险,若干投资可能不易变卖,而且也不适合所有的投资者。本报告没有把任何人的投资目标、财务状况或特殊需求考虑进去。本报告中所提到的投资的价值或从中获得的收入可能会受汇率影响而波动。过去的表现不能代表未来的业绩。投资者应该不依靠此报告而是靠自己作出投资决定。客户在做出任何以本报告的建议为依据的投资行动之前,应先咨询专业意见。

本公司或其附属关联机构可能持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易,还可能与这些公司具有其他相关业务联系。本报告版权仅为本公司所有,任何机构或个人于未经本公司授权的情况下,不得以任何形式翻版、复制、转发及或向特定读者以外的人士传阅,否则有可能触犯相关证券法规。如引用、刊发本报告内容,需注明出处为招银国际金融有限公司,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。