

2010 年 7 月 2 日 星期五

招銀國際研究部

重点新闻

1. 内地 6 月 PMI 回落 1.8%，经济显现回调趋势

中国物流与采购联合会昨日公布，2010 年 6 月中国制造业采购经理指数(PMI)为 52.1%，比上月回落 1.8 个百分点。该指数虽然持续 16 个月保持在 50%以上，但最近两月一改之前波动上升态势，呈现连续回落，显示当前中国经济发展速度回调。

2. 欧元区 6 月 CPI 同比上升 1.4%，略低于市场预期

欧盟统计局公布，欧元区 16 国 6 月消费物价同比上升 1.4%，升幅较 5 月的 1.6%有所回落，也略低于市场预期的 1.5%。欧洲央行中期目标是将通胀维持在 2%以下。市场相信，6 月通胀回落的原因是欧元区最大经济体德国的物价增长较预期为慢，6 月消费物价同比上升 0.9%，而 5 月的升幅为 1.2%。

3. 本港 5 月人民币存款增 4.7%

发改委昨日公布今年前五个月新开工和施工项目概况：新开工项目计划总投资人民币 67,419.29 亿元，同比增长 26.5%；施工项目计划总投资 355,133.18 亿元，同比增长 28.7%；城镇固定资产投资完成 67,358.3 亿元，同比增长 25.9%，增幅同比回落 7 个百分点。按产业分，第一产业投资增长 16.1%，增幅同比回落 63.6 个百分点；第二产业投资增长 22.4%，增幅同比回落 6.7 个百分点；第三产业投资增长 28.8%，增幅同比回落 6.1 个百分点。

行业快讯

1. 三部委发布首批节能汽车推广目录

国家发改委、工业和信息化部、财政部公告了“节能产品惠民工程”节能汽车(1.6 升及以下乘用车)推广目录。安徽江淮、比亚迪、北京现代、重庆长安等 16 家企业的 71 个车型入围第一批推广目录。以上车型的所有配置的汽车均通过了汽车燃料消耗量标识备案、获得了国家强制性产品认证(3C 认证)证书，综合工况油耗比现行标准低 20%左右。中央财政将对消费者购买以上车型的节能汽车给予每辆人民币 3,000 元的补助，由生产企业在销售时兑付给消费者。

2. 三网融合公布首批试点名单

中央政府门户网站公布了第一批三网融合试点地区名单。首批试点城市包括北京、大连、哈尔滨、上海、南京、杭州、厦门、青岛、武汉、湖南省长株潭地区、深圳、绵阳。根据国务院规划，2010 年到 2012 年为三网融合试点阶段，2012 年到 2015 年进入推广阶段。在试点阶段的试点城市内，电信运营商要与有资质的广电集成播控方合作发展 IPTV 业务。

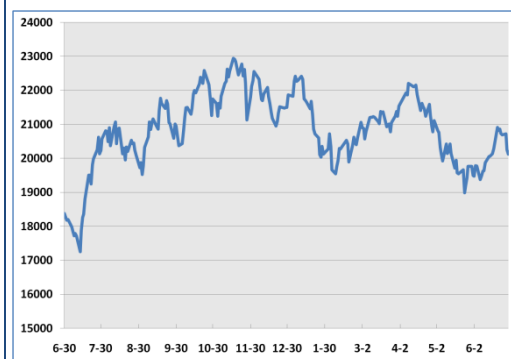
香港市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	20,128.99	-119.91	-0.59%
金融分类	30,323.54	-352.36	-1.15%
公用分类	41,134.54	305.58	0.75%
地产分类	25,459.32	-305.84	-1.19%
工商分类	10,879.25	10.56	0.10%
国企指数	11,466.24	-69.96	-0.61%
红筹指数	3,818.46	21.28	0.56%
创业板指数	770.10	-4.94	-0.64%

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
上证指数	2,373.79	-24.58	-1.03%
深证成指	9,203.91	-183.03	-1.95%
道琼斯	9,732.53	-41.49	-0.42%
标普 500	1,027.37	-3.34	-0.32%
纳斯达克	2,101.36	-7.88	-0.37%
日经 225	9,191.60	-191.04	-2.04%
伦敦富时 100	4,805.75	-111.12	-2.26%
德国 DAX	5,857.43	-108.09	-1.81%
巴黎 CAC40	3,339.90	-102.99	-2.99%

恒生指数一年走势



资料来源：彭博，招銀國際研究部整理

3. 商务部将对网店逐步实施工商登记制度

商务部发布指导意见，提出了网络购物发展的主要目标，力争到“十二五”期末网络购物交易额达到我国社会消费品零售总额的5%，部分电子商务发展起步较早的地区达到10%左右。同时，意见要求利用网络平台从事经营活动的个人实名注册，具备条件时对网络销售个人逐步实施工商登记制度。

个股点评

1. 创维数码 (751.hk, HK\$5.21, 未评级)-高增长完结?

创维数码公布截至今年3月底业绩。营业额按年上升49%至228亿元(港元,下同),纯利12.5亿元,按年增长1.4倍,符合市场预期。毛利率及净利润率分别上升1.2及2.5个百分点至21.4%及5.8%,主要由于规模效益。公司每股盈利52.3仙,拟派末期息每股8仙。

就资产负债表来看,集团现金状况有所恶化,主要由于应收账款清算速度减慢及存货结构的变动—存货由先前较多低价格的CRT电视转为高价格的LCD电视所致。截止09/10财年末公司净负债为21亿元,而在08/09财年末则录得净现金1.1亿元。在此债务水平下,我们认为公司将可能有融资的需求。

虽然创维今年将受惠「家电下乡」等补贴政策,但其5月电视机总销量按月跌23%至53.2万台,使市场忧虑其家电销售增长放缓。创维预期,本年度整体彩电销量目标950万台,内地市场及海外市场分别占750万台及150万台,按年增长5.6%。公司历史市盈率及今年预计市盈率(彭博信息)为10.6倍及7.5倍,我们建议投资者趁亮丽业绩下沽售。

香港主板五大升幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
直真科技(2371)	1.04	0.15	16.85%
利来控股(221)	0.205	0.025	13.89%
先施(244)	0.425	0.05	13.33%
台和商事(1037)	0.64	0.07	12.28%
丽新国际(191)	0.6	0.06	11.11%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
粤海制革(1058)	0.35	-0.055	-13.58%
国中控股(202)	0.79	-0.09	-10.23%
顺昌集团(650)	0.65	-0.07	-9.72%
金达控股(528)	0.39	-0.04	-9.30%
泰润国际(204)	1.22	-0.12	-8.96%

香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
建设银行(939)	6.34	-0.029	1,912
工商银行(1398)	5.72	-0.04	1,613
汇丰控股(5)	72.65	-0.8	1,472
中国移动(941)	78.2	0.55	1,365
中国人寿(2628)	34.65	0.1	1,107

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
正兴(692)	0.021	0	622
中科矿业(985)	0.177	0.001	500
如烟集团(329)	0.106	0.008	354
建设银行(939)	6.34	-0.029	302
工商银行(1398)	5.72	-0.04	283

新股速递

1. 农行(1288.HK)与其余三大国有银行的财务数据比较

银行	PB(按 6 月 30 日收盘价)	09 年净利润(人民币)	09 年不良贷款率	09 年拨备覆盖率
农行(1288.HK)	-	650 亿元	2.91%	105.37%
工行(1398.HK)	2.48 倍	1,286 亿元	1.54%	164.41%
建行(0939.HK)	2.18 倍	1,068 亿元	1.5%	175.77%
中行(3988.HK)	1.72 倍	811 亿元	1.52%	151.17%

资料来源: 公司年报, 招银国际研究部整理

新股招股资料一览

代码	名称	业务	招股日期	上市日期	招股价 (港元)	发售股数 (百万)	集资额 (百万港元)	每手股数	入场费 (港元)
936	敏达	建筑	06/30-07/09	07/19	1.00	50	38.1	5,000	5,050.45
1288	农业银行(H)	银行	06/30-07/06	07/16	2.88-3.48	25,412	88,430	1,000	3,515.11
1900	中国智能交通	交通基建	06/30-07/07	07/15	2.85-3.90	237	924	1,000	3,939.36
2118	天山发展	物业发展	06/30-07/06	07/15	1.40-1.80	250	450	2,000	3,636.32
1019	康宏理财	保险	06/29-07/05	07/13	1.00-1.20	100	120	2000	2424.22
976	齐合天地	金属	06/28-07/02	07/12	2.43-3.13	250	782.5	2,000	6323.16

资料来源: 招银国际研究部整理

2010 年新股上市概况

代码	名称	上市日期	招股价 (港元)	发行股数 (百万股)	超额配售 (百万股)	集资额 (百万港元)	主要承销商	收市价 (港元)
325	创生控股	29/6/2010	3.52	212.8	-	749.2	瑞银	3.60
2128	中国联塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞银	2.44
2228	海东青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	国泰君安	2.11
8295	卓亚资本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日发,新鸿基	0.20
873	国际泰丰控股	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商证券,大和	1.25
8337	直通电讯	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	国泰君安	0.24
2188	泰坦能源技术	28/5/2010	1.18	200.0	-	236.0	国泰君安	1.18
2268	优源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	汇丰	2.40
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,汇丰	2.30
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	20.5	5,800.2	里昂,汇丰,瑞银	16.98
503	朗生医药	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派杰亚洲	4.03
877	昂纳光通信集团	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派杰亚洲	3.49
1863	思嘉集团	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派杰亚洲	2.77
1999	敏华控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麦格里	7.60
923	福和集团	31/3/2010	2.30	620.0	-	1,426.0	苏皇,瑞银	2.33
830	远东环球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中银国际	0.63
1998	飞克国际	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.50
881	中升控股	26/3/2010	10.00	286.2	42.9	3,290.8	中银国际,摩根士丹利,瑞银	9.60
1280	汇银家电	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	1.93
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永丰金	2.05
2010	瑞年国际	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	汇丰	5.71
1938	珠江钢管	10/2/2010	4.50	300.0	11.1	1,400.1	工银国际,摩根大通	3.86
1683	国际煤机	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中银国际,瑞银	3.34
1966	中骏置业	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建银,德银,麦格里	2.24
953	美克国际	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商证券	1.33
1878	南戈壁	29/1/2010	123.3	27.0	0.2	3,357.6	花旗,麦格里	93.95
486	United Co RUSAL Plc	27/1/2010	123.30	1,610.3	-	17,391.2	中银国际,美银美林,法巴,瑞信,Renaissance Capital, VTB Capital,野村,SBERBANK	7.09

资料来源: 彭博, 招银国际研究部整理

港股消息

1. 中国铝业(2600.HK)放弃澳洲铝土矿项目

中铝正式宣布，澳大利亚奥鲁昆(Aurukun)铝土矿资源开发项目由于受到诸多不利因素的制约而无法继续进行。中国铝业表示，就此与昆士兰州政府展开了积极磋商，双方一致同意开发协议自其限期届满日(2010年6月30日)后自行终止。双方进一步同意在开发协议终止后，继续就奥鲁昆铝土矿资源开发及其他投资方式进行探讨。中铝宣布放弃该项目的原因是全球铝工业市场状况发生了显著不利的变化。

2. 中国中冶(1618.HK)称将积极寻求海外收购机会

中冶集团铜锌销售经理曾涛表示，中国中冶和江西铜业(358.HK)在阿富汗建立的铜矿合资企业料将自2013年起开始生产铜精矿，中国中冶正在寻找更多海外金属矿业项目机会。中国中冶与江西铜业分别拥有Aynak项目75%和25%权益。阿富汗Aynak铜矿项目第一期的设计年产能将为20万吨铜精矿，第二期年产能将扩大至50万吨。

3. 李宁(2331.HK)推全新品牌标识

李宁宣布，在参考市场成熟程度的研究、行业发展分析、竞争形势定位和消费趋势的理解，公司致力全面重组李宁品牌基因，推出以全新的品牌标识，以新的个性和面貌与新一代消费者进行深层次沟通，进一步强化品牌忠诚度。公司指，在这次变化中，最受关注的是有关李宁品牌的标识和口号的更改。

4. 有线宽带(1097.HK)预计中期业绩将录得亏损

有线宽带公布，集团预期上半年业绩将录得亏损，主要因大幅增加于顶级体育节目的投资，为订户带来世界杯、冬季奥运会、欧洲联赛冠军杯等赛事，虽然收费电视的订户人数及收入在令人满意，然而经营费用及收入的确在时间上存在很大差异；此外，中期还将确认一项由电影基金的投资导致的非经常性亏损。尽管如此，董事会认为集团的财务状况仍然稳固，预计将能顺利渡过目前的困境，并把握任何可能出现的商机。

5. 亚洲果业(73.HK)全年鲜橙总产量增约23%

亚洲果业公布，今年集团的合浦果园夏橙产量为约7.2万吨，较去年同期的夏橙收成约7.1万吨，增加约1.6%，今年夏橙产量大致符合管理层对于夏橙产量估计。全年集团鲜橙总产量由15.2万吨增加约22.9%至约18.7万吨。

6. 彩虹集团(438.HK)附属公司获批增发A股

彩虹集团公告，其附属公司彩虹显示器件股份有限公司(600707.SH)于6月30日收到证监会批复，正式核准该公司非公开发行最多5.4亿股新股，该批复有效期为6个月。

7. 中国水务(855.HK)作价人民币2.36亿元出售合营公司13.2%股权

中国水务公布，已签订股权转让协议，将所持合营公司中国水务投资有限公司13.2%的股权作价2.36亿元人民币出售给江阴市长江钢管有限公司。

合营公司主要于中国从事原水供应及勘探、跨区输水、城市供水及污水处理以及海水淡化的投资、经营、管理及相关增值服务。出售事项完成后，公司将不再持有该合营公司任何权益。

董事会认为，出售事项使本集团得以变现投资获利，并集中资源发展中国供水相关业务。

8. 中外运(368.HK)斥资9.74亿港元建造四艘新船

中外运发布公告，已于6月29日向CSTC签约订购四艘载重吨位为7.6万吨的新船，涉资总额为1.25亿美元(约合9.74亿港元)，新船预计将从明年9月底之后陆续交付。

以自有干散货船的船队规模计算，中外运是中国最大的船务公司之一。此外，公司还拥有一支油轮及集装箱船队。公司认为建造新船将有助优化本公司船队结构及扩大其自有干散货船队的运载能力。

9. 郑州燃气(3928.HK)调整天然气价格

郑州燃气发布公告，对郑州市商业用户天然气售价将由每立方米人民币2.80元上调至每立方米人民币3.16元，对工业用户售价将由每立方米人民币2.50元上调至每立方米人民币2.86元，对车辆用户的售价将由每立方米人民币3.32元上调至每立方米人民币3.60元，对郑州市住宅用户的天然气售价将维持不变。

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責任。

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。本公司可发布其它与本报告所载资料及/或结论不一致的报告。这些报告均反映报告编写时不同的假设、观点及分析方法。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不时自行及/或代表其客户进行交易或持有该等证券的权益,还可能与这些公司具有其他相关业务联系。因此,投资者应注意本报告可能存在的客观性及利益冲突的情况,本公司将不会承担任何責任。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。