

2010年7月12日 星期一

招銀國際研究部

**重点新闻**

**1. 二季度中国企业景气指数为 135.9，比上季度提高 3 点**

全国企业景气调查结果显示，二季度，企业景气指数为 135.9，比上季度提高 3.0 点。各行业企业景气继续位于景气区间，工业企业景气指数为 133.6，比一季度上升 3.5 点。受宏观调控影响较大的房地产业景气指数为 127.3，比一季度回落 8.5 点，回落幅度在各大类中最大。与此同时，企业家信心指数为 133.0，比一季度回落 2.5 点。

**2. 央行表示上半年信贷增速回落，通胀预期得到有效管理**

央行昨日发布数据显示，6 月份人民币新增贷款 6,034 亿元，上半年人民币新增贷款 4.63 万亿元，同比少增 2.74 万亿元，货币信贷增速有所回落。广义货币供应量 (M2) 67.39 万亿元，同比增长 18.5%，增幅比上月和上年末分别低 2.5 和 9.2 个百分点。多位专家表示，当前信贷节奏合理，M2 增速的回落降低了流动性过剩的担忧，说明通胀预期得到有效管理。

**3. 内地上半年出口总额达 7,050 亿美元，同比增长 35.2%**

国家海关总署公布 6 月进出口数据显示，6 月外贸顺差达到今年以来最高点。上半年，我国进出口总值 13,548.8 亿美元，同比增长 43.1%。其中，出口 7,050.9 亿美元，增长 35.2%；进口 6,497.9 亿美元，增长 52.7%。6 月末，国家外汇储备余额为 24,543 亿美元，同比增长 15.1%。

**4. 银行公会称本港下半年拆息抽升几率不大**

银行公会主席兼渣打香港行政总裁洪丕正于例会后表示，本港 3 个月同业拆息已由上月底的 50 点子，回落至现时约 45 点子。他预期，下半年本港资金仍然充裕，拆息抽升机率不大。对于南韩加息 25 点子，他认为对市场属正面信息，他指出南韩经济基础大幅改善，加息反映政府对当地经济有信心。此外，内地央行与金管局修订人民币业务清算协议，他期望可如期于本月完成，相信协议修订后，银行将推出更多种类人民币投资产品，但市场应给予银行时间研发。

**行业快讯**

**1. 以旧换新拉动新车消费 205 亿元**

商务部表示，2010 年上半年，全国共办理汽车以旧换新补贴车辆 17.4 万辆，发放补贴资金 24.2 亿元，拉动新车消费 205 亿元。月均受理补贴车辆 2.9 万辆，是 2009 年月均补贴车辆数量的 9.5 倍，其中 5、6 月办理补贴车辆均达到 6 万辆。

**2. 6 月下旬钢产量 1,711 万吨，较中旬下降 3.2%**

中钢协数据显示，中国 6 月下旬钢铁产量为 1,710.9 万吨，较当月中旬减少 3.2%，6 月下旬日均钢铁产量为 171 万吨。尽管产量有

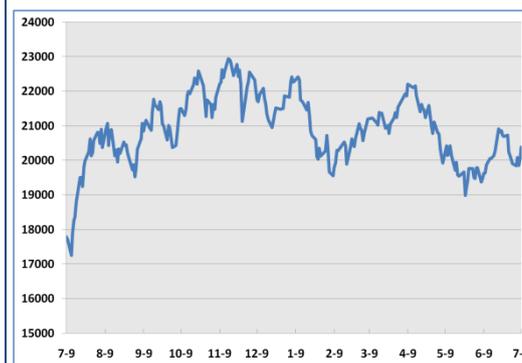
**香港市场指数**

| 指数    | 收盘        | 变动(值)  | 变动(%) |
|-------|-----------|--------|-------|
| 恒生指数  | 20,378.66 | 328.10 | 1.64% |
| 金融分类  | 30,613.30 | 467.63 | 1.55% |
| 公用分类  | 41,588.13 | 303.12 | 0.73% |
| 地产分类  | 26,177.48 | 605.26 | 2.37% |
| 工商分类  | 11,007.62 | 181.34 | 1.68% |
| 国企指数  | 11,620.68 | 245.39 | 2.16% |
| 红筹指数  | 3,880.31  | 65.36  | 1.71% |
| 创业板指数 | 761.51    | 7.51   | 1.00% |

**主要市场指数**

| 指数       | 收盘        | 变动(值)  | 变动(%) |
|----------|-----------|--------|-------|
| 上证指数     | 2,470.92  | 55.77  | 2.31% |
| 深证成指     | 9,816.86  | 351.06 | 3.71% |
| 道琼斯      | 10,198.03 | 59.04  | 0.58% |
| 标普 500   | 1,077.96  | 7.71   | 0.72% |
| 纳斯达克     | 2,196.45  | 21.05  | 0.97% |
| 日经 225   | 9,585.32  | 49.58  | 0.52% |
| 伦敦富时 100 | 5,132.94  | 27.49  | 0.54% |
| 德国 DAX   | 6,065.24  | 29.58  | 0.49% |
| 巴黎 CAC40 | 3,554.48  | 16.23  | 0.46% |

**恒生指数一年走势**



资料来源: 彭博, 招銀國際研究部整理

所下滑，但以 6 月下旬的日均产量计算相当于年产 6.245 亿吨，较 2009 年中国实际钢铁产量高 10%。

### 3. 国务院鼓励农机制造企业战略重组

国务院办公厅发布了《关于促进农业机械化 and 农机工业又好又快发展的意见》。《意见》提出推进农机工业行业改革，鼓励和引导农机制造企业优化产权结构。

《意见》指出抓紧研究制定农机工业产业政策，建立农机行业准入制度和市场退出机制，优化产业结构，逐步淘汰落后产能；鼓励农机制造企业战略重组，加快集团化、集约化进程，形成若干个具有先进制造水平和较强竞争力的大型企业集团和产业集群；对农业机械化 and 农机工业加大政策扶持力度，继续实施农机购置补贴政策，合理确定补贴资金规模。

## 个股点评

### 1. 恒鼎实业 (1393.hk, HK\$6.09, 未评级) 面临需求和资源税的挑战

|                  |            |
|------------------|------------|
| 代码               | 1393 HK    |
| 市值 (百万港元)        | 12,545     |
| 3 个月日均成交额 (百万港元) | 56         |
| 52 周最高/低价 (港元)   | 10.70/6.09 |

汽车业是焦炭生产的需求支柱之一。然而，在未来数月，我们关注这个市场需求下降的趋势。中国汽车工业协会 (CAAM) 公布数据，6 月份中国汽车销售总额 141 万辆，较上年同期增长 23.48%，但比上月下降 1.83%。汽车产量也较上月减少了 1.84%。6 月份轿车销售 104 万辆，较上月减少 0.04%，这已是连续第三个月下降。虽然今年上半年车辆销售总额为 900 万辆，但下半年销售预测可能只有 600 万辆，较上年同期下降 20%。

中国炼焦行业协会秘书长表示，焦炭行业自 3 月份以来，由于上游成本上升压力和下游强势钢企议价能力增加，焦炭行业正面临经营亏损。原因来自钢板价格下调及炼焦产能扩张两方面。从 7 月份开始，钢铁生产大幅下降汽车钢板价格达每噸 1,000-1,200 元人民币。再加上炼焦产能扩张的速度快于钢铁生产产能。因此，焦煤生产商可能会减少产量来减轻价格下调压力。但是此举将不可避免地导致每吨经营成本增加。对于较小规模的焦煤电厂，下半年的亏损可能将会扩大。

恒鼎将面临的另一项挑战是 5% 资源税。中国拟将征收煤炭、石油和天然气资源税扩展到全国范围，并且根据价格而不是数量来征收。发言人表示，政府将根据不同商品设立一个基准利率为 5% 的税。如是这样，恒鼎及其他煤炭生产商将面临很大的压力。恒鼎现时股价相当于 2009 年 27.4 倍或 2010 年 11.5 倍市盈率。我们认为，目前的价格未反映资源税带来的不利影响。

### 香港主板五大升幅

| 股票         | 收盘价   | 变动(值) | 变动(%)  |
|------------|-------|-------|--------|
| 新洲印刷 (377) | 1.7   | 0.7   | 70.00% |
| 嘉辉化工(582)  | 2.08  | 0.28  | 15.56% |
| 中亚能源(850)  | 0.74  | 0.09  | 13.85% |
| 耀科国际(143)  | 0.074 | 0.009 | 13.85% |
| 荣晖国际(990)  | 1.36  | 0.16  | 13.33% |

### 香港主板五大跌幅

| 股票         | 收盘价   | 变动(值)  | 变动(%)   |
|------------|-------|--------|---------|
| 万顺昌(1001)  | 0.87  | -0.19  | -17.92% |
| 合一投资(913)  | 0.079 | -0.017 | -17.71% |
| 劳氏环保(309)  | 0.465 | -0.095 | -16.96% |
| 荣盛科技(1166) | 0.035 | -0.006 | -14.63% |
| 如烟集团(329)  | 0.077 | -0.008 | -9.41%  |

### 香港五大成交额 (百万港元)

| 股票         | 收盘价   | 变动(值) | 成交额   |
|------------|-------|-------|-------|
| A50 (2823) | 12.08 | 0.36  | 2,281 |
| 建设银行(939)  | 6.33  | 0.12  | 1,794 |
| 工商银行(1398) | 5.72  | 0.1   | 1,641 |
| 中国人寿(2628) | 35.25 | 0.85  | 1,602 |
| 中国银行(3988) | 4.08  | 0.1   | 1,584 |

### 香港五大成交量 (百万股)

| 股票         | 收盘价   | 变动(值)  | 成交量 |
|------------|-------|--------|-----|
| 荣盛科技(1166) | 0.035 | -0.006 | 459 |
| 中国银行(3988) | 4.08  | 0.1    | 391 |
| 正兴(692)    | 0.018 | 0      | 367 |
| 中科矿业(985)  | 0.166 | 0.002  | 341 |
| 工商银行(1398) | 5.72  | 0.1    | 288 |

## 2. 荣晖国际(990.HK, 1.36 港元, 未评级)转型成为铁矿石开采公司?

|                  |            |
|------------------|------------|
| 代码               | 990 HK     |
| 市值 (百万港元)        | 4,972      |
| 3 个月日均成交额 (百万港元) | 8.2        |
| 52 周最高/低价 (港元)   | 2.02/0.046 |

荣晖国际宣布就收购一家主营铁矿石勘探及开采公司的 70% 的股权已经达成意向书。该笔收购涉资 35 亿元人民币，我们认为公司将通过增发新股的形式募集该笔资金，因其在 2009 年末仅持有 1900 万港元的现金。

目标公司拥有位于河北省秦皇岛市一座铁矿，该矿的铁矿石储量预计约 1.7 亿吨，现时铁精粉的实际年产能为 300 万吨。目标公司目前由毕胜友先生拥有 51% 的股权及由张翠容小姐拥有 49% 的股权。

据媒体报道，该铁矿属河北毕氏家族名下，该家族经营电厂、炼钢、洗煤及铁矿石勘探等业务。我们认为可继续关注该收购事项的进展情况。

## 新股速递

### 1. 齐合天地(976.HK)下限 2.43 港元定价

齐合天地公布招股结果，公开发售部分接获合共 1,512 份有效申请，合共认购 2,678 万股，相当于公开发售超额认购 0.19 倍，由于市场气氛持续疲弱，国际发售最终认购量少于国际发售初步可供认购的发售股份总数，分包销商建银国际已认购 7,387.2 万股，占配售部份 32.8%。齐合天地以招股价下限 2.43 元定价，集资净额 5.56 亿，认购一手(2,000 股)的中签比率为 100%。齐合天地计划发行 2.5 亿新股，90% 国际配售，10% 公开发售，7 月 12 日主板挂牌，保荐人为建银国际。

2010 年新股上市概況

| 代码   | 名称                     | 上市日期      | 招股价<br>(港元) | 发行股数<br>(百万股) | 超额配售<br>(百万股) | 集资额<br>(百万港元) | 主要承销商   | 收市价<br>(港元) |
|------|------------------------|-----------|-------------|---------------|---------------|---------------|---|-------------|
| 1788 | 国泰君安国际                 | 8/7/2010  | 4.30        | 410.0         |               | 1,763.0       | 国泰君安、汇丰、工银国际、瑞银   | 4.38        |
| 1020 | 华耐控股                   | 7/7/2010  | 0.76        | 390.0         |               | 296.4         | 星展亚洲、金英证券   | 0.75        |
| 951  | 超威动力                   | 7/7/2010  | 2.18        | 250.0         |               | 545.0         | 法巴  | 2.01        |
| 325  | 创生控股                   | 29/6/2010 | 3.52        | 212.8         |               | 749.2         | 瑞银  | 3.54        |
| 2128 | 中国联塑                   | 23/6/2010 | 2.60        | 750.0         | -             | 1,950.0       | 摩根大通,瑞银   | 2.33        |
| 2228 | 海东青新材料                 | 21/6/2010 | 2.38        | 240.0         | -             | 571.2         | 国泰君安  | 2.29        |
| 8295 | 卓亚资本                   | 18/6/2010 | 0.20        | 300.0         | -             | 60.0          | 日发,新鸿基  | 0.17        |
| 873  | 国际泰丰控股                 | 11/6/2010 | 2.06        | 280.0         | -             | 576.8         | 招商证券,大和   | 1.42        |
| 8337 | 直通电讯                   | 2/6/2010  | 0.30        | 250.0         | 37.5          | 86.3          | 国泰君安  | 0.23        |
| 2188 | 泰坦能源技术                 | 28/5/2010 | 1.18        | 200.0         | -             | 236.0         | 国泰君安  | 1.13        |
| 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   | 2.71        |
| 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  | 3.95        |
| 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   | 3.72        |
| 1863 | 思嘉集团                   | 29/4/2010 | 3.28        | 200.0         | 28.8          | 750.6         | 派杰亚洲  | 3.05        |
| 1999 | 敏华控股                   | 9/4/2010  | 6.80        | 241.3         | 6.1           | 1,681.8       | 麦格里   | 7.80        |
| 923  | 福和集团                   | 31/3/2010 | 2.30        | 620.0         | -             | 1,426.0       | 苏皇,瑞银   | 2.67        |
| 830  | 远东环球                   | 30/3/2010 | 1.18        | 361.9         | -             | 427.0         | 中银国际  | 0.64        |
| 1998 | 飞克国际                   | 29/3/2010 | 1.90        | 200.0         | -             | 380.0         | 光大  | 1.49        |
| 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   | 9.85        |
| 1280 | 汇银家电                   | 25/3/2010 | 1.69        | 319.8         | 48.0          | 621.5         | 法巴  | 1.98        |
| 948  | Z-Obee                 | 1/3/2010  | 1.80        | 114.0         | -             | 205.2         | 英皇,永丰金  | 2.20        |
| 2010 | 瑞年国际                   | 19/2/2010 | 3.00        | 300.0         | 45.0          | 1,035.0       | 汇丰  | 6.18        |
| 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   | 4.07        |
| 1683 | 国际煤机                   | 10/2/2010 | 4.88        | 520.0         | -             | 2,537.6       | 中银国际,瑞银   | 3.47        |
| 1966 | 中骏置业                   | 5/2/2010  | 2.60        | 600.0         | -             | 1,560.0       | 建银,德银,麦格里   | 2.37        |
| 953  | 美克国际                   | 1/2/2010  | 1.43        | 250.0         | 37.5          | 411.1         | 招商证券  | 1.34        |
| 1878 | 南戈壁                    | 29/1/2010 | 123.3       | 27.0          | 0.2           | 3,357.6       | 花旗,麦格里  | 94.35       |
| 486  | United Co<br>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<br>Capital, VTB Capital,野村,SBERBANK | 7.18        |

资料来源: 彭博, 招银国际研究部整理

## 港股消息

### 1. 吉利汽车(175.HK)上半年汽车总销量增 42%

吉利汽车公布, 2010年6月汽车总销量为29,414部, 较去年同期增长25.6%, 但较5月减少约5.2%。2010年上半年总销量为195,734部汽车, 较去年同期增长42.1%, 并达2010年全年销量目标400,000部汽车的48.9%。

### 2. 裕元集团(551.HK)6月经营收益净额按年升32%

裕元集团公布, 2010年6月份综合经营收益净额(即相当于总销售额减销售折扣及销售退货)为5.44亿美元, 较去年同期的4.11亿美元增加32.4%; 集团今年首6个月综合累计经营收益净额28.87亿美元, 较去年同期24.55亿元, 按年升17.6%。

### 3. 宝胜国际(3813.HK)6月经营收益净额按年升32%

宝胜国际公布, 2010年6月份综合经营收益净额(即相当于总销售额减销售折扣及销售退货)为1.06亿美元, 按年升31.89%, 较上月1.23亿元则跌13%; 集团今年首6个月综合累计经营收益净额6.65亿美元, 按年增加22%。

### 4. 新鑫矿业(3833.HK)料上半年业绩大幅上升

新鑫矿业公布, 集团预期截至今年6月底止上半年财务业绩, 将较去年同期录得大幅上升, 主要由于今年上半年镍产品平均售价大幅上涨, 及电解镍的生产及销售量大上升所致。

### 5. 中国财险(2328.HK)首6月保费收入升22%

中国财险公布, 按中国会计准则, 今年6个月原保险保费收入为814.06亿元(人民币,下同), 较09年同期的668.76亿元增加21.73%

### 6. 电讯盈科(8.HK)申办香港免费电视牌照

电讯盈科公布, 旗下香港电视娱乐有限公司今日已提交一份详尽申请书, 申领香港本地免费电视节目服务牌照。电讯盈科集团董事总经理艾维朗就此项申请表示:「凭着电讯盈科的稳健财力, 并对营运多形式媒体—包括 now 宽带电视一的丰富经验, HKTVE 有信心缔造全新观赏体验, 为普罗大众和特定观众提供另一项娱乐选择。」

### 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。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责任。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。