

2010 年 7 月 28 日星期三

招銀國際研究部

重點新聞

1. 央行預計中國經濟將放緩趨穩，出現二次探底可能性不大

央行昨日發佈《2010 年二季度中國宏觀經濟形勢分析報告》。報告稱，債務危機對中國經濟產生較大影響，中國經濟出現二次探底的可能性不大，中國未來經濟很可能放緩趨穩。

報告還指出，中國未來物價上行壓力有所減緩，價格翹尾因素減小。此外，央行還稱，中國未來信貸總體需求將呈現趨緩態勢，如貸款餘額增速保持 6 月份水準，則全年新增人民幣貸款將不超過 7.5 萬億。

2. 上半年內地房地產開發用地供應量按年增加 98.4%

今年上半年，全國房地產開發用地供應量按年增加 98.4%，隨著調控深入，土地市場逐漸降溫，地價呈逐季回落態勢，第 2 季度普通商品住房用地出讓平均價環比下跌 10.6%。

資料顯示，上半年全國供地總量增幅顯著，房地產用地供應增長突出。全國 31 個省（區、市）土地供應總量為 17.9 萬公頃，同比增加 65.1%，其中房地產開發用地供應同比增加 98.4%，在三類用地（工礦倉儲用地、房地產開發用地和基礎設施）中增幅最為明顯。

3. 本港上半年商品出口貨值按年升 22.7%，進口升 31.9%

據政府統計處公佈，今年 6 月份港商品轉口貨量按年升 26.7%，兩者合計，整體出口量升 26.7%，進口量升 31.9%。

2010 年首六個月與 2009 年同期比較，商品整體出口貨值顯著上升 25.1%，其中轉口貨值上升 25.1%，而港產品出口貨值亦上升 22.7%，同時，商品進口貨值上升 31.9%。

4. 印度央行宣佈加息 25 基點至 5.75%

印度央行昨日宣佈年內的第 4 次加息，提升貸款利率 25 基點至 5.75%，提升借款利率 50 基點至 4.50%，其中借款利率升幅大於預期。

印度此次加息主要是為了應對國內的高通脹，其 6 月份批發物價指數較上年同期上漲 10.55%，成為 20 國集團中通貨膨脹問題最嚴重的國家。

行業快訊

1. 深圳正式啟動三網融合試點，預計 2012 年產業規模達 3,000 億元

深圳昨日公佈三網融合試點工作方案，在未來三年內，深圳將在全市範圍內實現廣播、電視與電信業務的雙向進入。

預計到 2012 年，相關產業規模達 3,000 億元，寬頻用戶數突破 300 萬，數位電視使用者數突破 300 萬，高清互動家庭（含 IPTV）用戶突破 180 萬，增值業務占數位電視業務收入比重超過 40%，內容視頻節目庫超過 10 萬小時，擁有一批從事三網融合業務的知名品牌和行業領軍企業。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	20,973.39	133.48	0.64%
國企指數	11,931.12	56.09	0.47%
上證指數	2,575.37	-13.32	-0.51%
深證成指	10,566.21	-24.92	-0.24%
道瓊斯	10,537.69	12.26	0.12%
標普 500	1,113.84	-1.17	-0.10%
納斯達克	2,288.25	-8.18	-0.36%
日經 225	9,496.85	-6.81	-0.07%
倫敦富時 100	5,365.67	14.55	0.27%
德國 DAX	6,027.31	13.10	0.21%
巴黎 CAC40	3,666.40	30.22	0.83%

恒生指數一年走勢



資料來源：彭博，招銀國際整理

香港主板五大升幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
敏達控股(936)	1.340	0.028	26.42%
如煙集團(329)	0.041	0.008	24.24%
漢思能源(554)	0.340	0.050	17.24%
德林國際(1126)	0.750	0.110	17.19%
維奧集團(1164)	0.260	0.037	16.59%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
奧亮集團(547)	0.280	-0.055	-16.42%
弘茂科技(1010)	0.335	-0.055	-14.10%
建溢集團(638)	2.830	-0.380	-11.84%
冠亞商業集團(104)	0.690	-0.080	-10.39%
盛明國際控股(231)	0.140	-0.016	-10.26%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
農業銀行(1288)	3.510	0.010	2,566
滙豐控股(5)	78.850	1.300	2,437
安碩 A50(2823)	12.540	-0.200	1,416
騰訊控股(700)	143.000	4.700	1,300
建設銀行(939)	6.580	0.040	1,287

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
農業銀行(1288)	3.510	0.010	723
如煙集團(329)	0.041	0.008	494
麗新發展(488)	0.162	0.012	375
榮盛科技(1166)	0.026	0.001	316
中國銀行(3988)	4.150	0.020	239

2. 我國光伏內需市場啓動，總規模達每年 50 萬千瓦左右

國家能源局副局長劉琦昨日表示，我國光伏內需市場開始啓動，光伏內需市場達到了一年 50 萬千瓦左右的市場總規模。

劉琦介紹，今年我國在西部 6 個省區同時開展 13 個專案共 28 萬千瓦光伏發電招標，以及去年以來財政資金支持的約 30 萬千瓦“金太陽工程”和建築屋頂光伏項目，這些舉措拉動了光伏內需市場。

據瞭解，今後幾年，我國將逐步擴大光伏應用的內需市場。初步設想，到 2015 年，光伏發電達到 500 萬千瓦，電價水準達到每千瓦時 1 元以內；到 2020 年，光伏發電達到 2,000 萬千瓦，電價水準達到與燃煤發電同等水準，預計每千瓦時 0.6-0.8 元。

個股點評

旅遊業迅速回暖

本地零售股動力持續？

旅發局宣佈，上半年訪港旅客數量達 1,686 萬，比去年同期上升 23/1%。六月的訪港旅客數量更錄得 262 萬的新紀錄，比去年同期大升 43.5%。旅發局預期，旅客數量增加的趨勢會在夏季持續，旅客數量會每月增加 20%到 25%。此外，訪港內地旅客的數量亦達 1,048 萬，創下新高。

大量旅客來港，尤其是內地旅客，將刺激本港零售業和服務業，提升相關行業的營業額。受惠公司包括六福(590.hk)、周生生(116.hk) 和莎莎國際(178.hk)。

香港零售股比較

7 月 27 日											
公司	代碼	市值	價錢	市盈率(x)		每股盈利(%)		市帳率(x)		派息比率	股本回報率
		百萬港元	港元	今年	明年	今年	明年	今年	明年	(%)	(%)
六福	590.HK	6,442	13.08	9.9	8.2	22.3	20.5	3.1	2.5	4.0	34.5
周生生	116.HK	10,601	15.66	na	na	na	na	na	na	na	na
謝瑞麟	417.HK	1,296	6.16	na	na	na	na	na	na	na	na
香港上海大酒店	45.HK	18,304	12.40	29.2	25.7	(72.9)	13.6	0.8	0.8	1.2	2.6
I.T	999.HK	2,958	2.56	10.0	8.3	10.9	21.6	2.3	2.1	5.1	22.0
包浩斯國際	483.HK	827	2.30	na	na	na	na	na	na	na	na
莎莎國際	178.HK	8,391	6.02	18.7	15.7	17.1	18.9	7.0	6.6	4.7	39.1
卓悅	653.HK	3,289	2.24	na	na	na	na	na	na	na	na
利福國際	1212.HK	27,289	16.26	23.3	20.3	1.8	15.1	4.0	3.6	1.7	17.7
中位數				18.7	15.7	10.9	18.9	3.1	2.5	4.0	22.0

資料來源：彭博

港股消息

1. 紫金礦業(2899.HK)金礦將限產，預計今年影響黃金產量一噸左右

紫金礦業發佈公告稱，上杭縣政府於7月26日召開會議研究紫金山銅礦7.3事故後續處置及配合銅礦整治對紫金山金礦限產事宜。會議研究確定對紫金山金礦採取限產措施，要求紫金山金礦在確保環保安全的情況下維持低位元生產運行，以減輕金銅礦區環保安全壓力，並全面加強紫金山金銅礦區環境安全隱患排查，集中全部力量加快處理銅濕法廠污水滲漏事故進度。

紫金礦業決定對紫金山金礦生產系統按照廢水減量化，污水達標排放的原則，生產溶液內部迴圈，維持低位運行。受此影響，預計公司本年度將減少黃金產量一噸左右。根據目前的黃金價格，預計限產將減少公司收入約2-3億元人民幣，而去年紫金礦業的黃金業務的營業收入約42億元人民幣，銅業務收入約17億元人民幣。

2. 中國鋁業(2600.HK)與多氟多成立合營拓無水氟化鋁生產線

據悉中國鋁業股份與多氟多化工在遼寧省撫順縣共同投資設立多氟多(撫順)科技開發有限公司，註冊資本6,666萬元人民幣；其中中鋁投資3,000萬元，占註冊資本的45%；多氟多公司出資3,666萬元，占註冊資本的55%；多氟多(撫順)科技開發有限公司成立後，將投資2.58億元，建設年產6萬噸無水氟化鋁生產線。

多氟多化工為無機氟化工、鋰離子電池、納米金屬材料等產品研發、生產和經營的現代化高新技術企業。

3. 中外運航運(368.HK)正評估擬出售若干油輪業務合營公司股權的可行性

中外運航運公佈，集團母公司中外運長航集團在上海A股附屬公司長航油運(600087.SH)發佈公告稱，為了消除長航油運與中外運航運的合營企業之間在油輪業務方面的競爭，母公司將促使集團在今年年底前解決該業務競爭的問題。中外運航運指，現正評估擬出售公司在合營公司股權的可行性，並已就擬出售事項與母公司等展開討論，但目前尚未就擬出售事項訂立任何具有約束力之協議。

4. 中國水務(855.HK)全年多賺1.6倍至3.02億港元，預計將持續受益於水價上調

中國水務公佈截至今年3月底的全年業績，期內營業額增35.3%至13.98億港元，股東應占盈利3.02億港元，較上財年同期的1.15億港元增長1.63倍，每股基本盈利23.31港仙，擬派末期股息每股3港仙。

中國水務表示，去年公司水價平均上漲6%以上，令公司供水毛利率上升；同時，今年5、6、7月份有三個城市調升水價，平均上漲20%；預計今年四季度還將有2-3個城市上調水價，因此預期本財年的供水收益會有大幅上升。

新股速遞

1. 華能(902.HK)調整配售方案，H股底價4.73港元

基於市場環境變化，華能國電宣佈調整A+H非公開發行方案，H股發行量由原先4億股增加至5億股，占擴大後H股的14.06%及總股本的3.55%，發行底價由4.97港元降至4.73港元，較26日收報有溢價4.88%，集資額較原來多19%，約為23.6億港元；A股由12億增至15億股，底價由7.13元人民幣下調至5.57元人民幣，集資額略降至85.05億元人民幣。母公司華能集團將認購5億新A股及5億新H股，總代價不低於27.85億人民幣及23.65億港元。

假設本次成功融資104.19億元人民幣，按用途償還21億人民幣金融機構貸款後，華能資產負債率將由74.89%降至70.77%。目前，華能集團直接持有華能國際電力8.75%的權益；華能開發(華能集團直接持有華能開發51.98%的權益，間接持有華能開發5%的權益)持有華能國際電力42.03%的權益；華能香港公司持有華能國際電力0.17%的權益。

2010 年新股上市概況

代碼	名稱	上市日期	招股價 (港元)	發行股數 (百萬股)	超額配售 (百萬股)	集資額 (百萬港元)	主要承銷商	收市價 (港元)
936	敏達控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	結好證券	1.34
1288	中國農業銀行	16/7/2010	3.20	25,411.8	-	81,317.7	中金,高盛,摩根士丹利,德銀,摩根大通等	3.51
2118	天山發展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大證券香港	1.42
1900	中國智慧交通	15/7/2010	3.49	236.8	-	826.6	美銀美林,建銀國際,麥格理	3.53
1019	康宏理財	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	華富嘉洛、康宏證券	1.79
976	齊合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建銀國際	2.37
1788	國泰君安國際	8/7/2010	4.30	410.0	-	1763.0	國泰君安、滙豐、工銀國際、瑞銀	4.27
1020	華耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亞洲、金英證券	0.73
951	超微動力	7/7/2010	2.18	250.0	-	545.0	法巴	2.09
325	創生控股	29/6/2010	3.52	212.8	-	749.2	瑞銀	3.44
2128	中國聯塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞銀	2.63
2228	海東青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	國泰君安	2.42
8295	卓亞資本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日發,新鴻基	0.18
873	國際泰豐控股	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商證券,大和	1.65
8337	直通電訊	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	國泰君安	0.18
2188	泰坦能源技術	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	國泰君安	1.24
2268	優源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	滙豐	2.33
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,滙豐	2.96
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,滙豐,瑞銀	16.88
503	朗生醫藥	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派傑亞洲	3.47
877	昂納光通信集團	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派傑亞洲	3.70
1863	思嘉集團	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派傑亞洲	3.55
1999	敏華控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麥格理	7.54
923	福和集團	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	蘇皇,瑞銀	2.53
830	遠東環球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中銀國際	0.78
1998	飛克國際	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	中銀國際,摩根士丹利,瑞銀	11.16
1280	匯銀家電	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	1.97
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永豐金	2.30
2010	瑞年國際	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	滙豐	5.15
1938	珠江鋼管	10/2/2010	4.50	300.0	11.1	1,400.1	工銀國際,摩根大通	3.47
1683	國際煤機	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中銀國際,瑞銀	4.01
1966	中駿置業	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建銀,德銀,麥格理	2.39
953	美克國際	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商證券	1.36
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麥格理	101.20
486	RUSAL	27/1/2010	10.80	1,610.3	-	17,391.2	中銀國際,美銀美林,法巴,瑞信,野村等	8.00

資料來源: 彭博, 招銀國際整理

免責聲明及披露

分析員聲明

負責撰寫本報告的全部或部分內容之分析員，就本報告所提及的證券及其發行人做出以下聲明：(1) 發表於本報告的觀點準確地反映有關於他們個人對所提及的證券及其發行人的觀點；(2) 他們的薪酬在過往、現在和將來與發表在報告上的觀點並無直接或間接關係。

此外，分析員確認，無論是他們本人還是他們的關聯人士（按香港證券及期貨事務監察委員會操作守則的相關定義）(1) 並沒有在發表研究報告 30 日前處置或買賣該等證券；(2) 不會在發表報告 3 個工作日內處置或買賣本報告中提及的該等證券；(3) 沒有在有關香港上市公司內任職高級人員；(4) 並沒有持有有關證券的任何權益。

招銀國際投資評級

買入	：股價于未來 12 個月的潛在漲幅超過 15%
持有	：股價于未來 12 個月的潛在變幅在-15%至+15%之間
賣出	：股價于未來 12 個月的潛在跌幅超過 15%
投機性買入	：股價于未來 3 個月的潛在漲幅超過 20%，波動性高
投機性賣出	：股價于未來 3 個月的潛在跌幅超過 20%，波動性高

招銀國際金融有限公司

地址: 香港中環夏慤道 12 號美國銀行中心 18 樓 1803-04 室 電話: (852) 3900 0888 傳真: (852) 3900 0800

招銀國際金融有限公司(“招銀國際”)為招商銀行之全資附屬公司

重要披露

本報告內所提及的任何投資都可能涉及相當大的風險。報告所載資料可能不適合所有投資者。招銀國際不提供任何針對個人的投資建議。本報告沒有把任何人的投資目標、財務狀況和特殊需求考慮進去。而過去的表現亦不代表未來的表現，實際情況可能和報告中所載的大不相同。本報告中所提及的投資價值或回報存在不確定性及難以保證，並可能會受標的資產表現以及其他市場因素影響。招銀國際建議投資者應該獨立評估投資和策略，並鼓勵投資者諮詢專業財務顧問以便作出投資決定。

本報告包含的任何資訊由招銀國際編寫，僅為本公司及其關聯機構的特定客戶和其他專業人士提供的參考資料。報告中的資訊或所表達的意見皆不可作為或被視為證券出售要約或證券買賣的邀請，亦不構成任何投資、法律、會計或稅務方面的最終操作建議，本公司及其雇員不就報告中的內容對最終操作建議作出任何擔保。我們不對因依賴本報告所載資料採取任何行動而引致之任何直接或間接的錯誤、疏忽、違約、不謹慎或各類損失或損害承擔任何的法律責任。任何使用本報告資訊所作的投資決定完全由投資者自己承擔風險。

本報告基於我們認為可靠且已經公開的資訊，我們力求但不擔保這些資訊的準確性、有效性和完整性。本報告中的資料、意見、預測均反映報告初次公開發佈時的判斷，可能會隨時調整，且不承諾作出任何相關變更的通知。本公司可發佈其它與本報告所載資料及/或結論不一致的報告。這些報告均反映報告編寫時不同的假設、觀點及分析方法。客戶應該小心注意本報告中所提及的前瞻性預測和實際情況可能有顯著區別，唯我們已合理、謹慎地確保預測所用的假設基礎是公平、合理。招銀國際可能採取與報告中建議及/或觀點不一致的立場或投資決定。

本公司或其附屬關聯機構可能持有報告中提到的公司所發行的證券頭寸並不時自行及/或代表其客戶進行交易或持有該等證券的權益，還可能與這些公司具有其他相關業務聯繫。因此，投資者應注意本報告可能存在的客觀性及利益衝突的情況，本公司將不會承擔任何責任。本報告版權僅為本公司所有，任何機構或個人於未經本公司書面授權的情況下，不得以任何形式翻版、複製、轉售、轉發及或向特定讀者以外的人士傳閱，否則有可能觸犯相關證券法規。

如需索取更多有關證券的資訊，請與我們聯絡。

對於接收此份報告的英國投資者

本報告僅提供給符合 1986 年英國金融服務法案(投資廣告)(豁免)(第 2 號)第 11(3)條 1995 年修正案規定範圍的個人，未經招銀國際書面授權不得提供給其他任何人。

對於接收此份報告的美國投資者

本報告僅提供給美國 1934 年證券交易法規則 15a-6 定義的“主要機構投資者”，不得提供給其他任何個人。接收本報告之行爲即表明同意接受協議不得將本報告分發或提供給任何其他人。