

2010年7月22日星期四

招銀國際研究部

重點新聞

1. 國家財政部初步研究 2012 年開始徵收房產稅

財政部地方稅改革研討會在北京召開，會上集中討論了即將上報國務院的地方稅改革方案。

消息稱，財政部已經研究並初步規劃於 2012 年開徵房產稅，房產稅將是 2012 年財政部的工作重點之一。有財政部人士在會上表示，房產稅全國推廣難度太大，會先期選擇若干試點城市，同時會給試點城市一定的配套支持措施。

2. 央行再次重申人民幣不存在大幅波動和變化的基礎

央行昨日重申，人民幣不存在大幅波動和變化的基礎。央行新聞發言人表示，五年來，人民幣匯率形成機制改革總體上對中國實體經濟發揮了積極影響，為宏觀調控創造了有利條件，也在應對國內外形勢變化中起到了重要作用。

央行指出，重啓匯改一個月以來，人民幣兌美元匯率中間價有升有降，波動幅度達 0.8%，雙向波動走勢明顯，幅度加大。

3. 統計局稱收入分配和社會保障改革下半年有望實現突破

國家統計局昨日刊載中國資訊報述評文章指出，下半年，經濟協調增長的積極因素會進一步增多，全年發展的預期目標可望實現。文章稱，全年有 4 項重大改革會對進一步增強經濟增長的協調性發揮重要作用，收入分配和社會保障體制改革下半年可望取得實質性突破。

行業快訊

1. 二季度汽車業景氣指數略微下滑 0.1

國家統計局中國經濟景氣監測中心聯合新華信國際資訊諮詢有限公司，共同發佈二季度《中國汽車行業景氣監測指數》顯示，二季度汽車行業總體景氣指數為 105.7，與一季度相比下滑 0.1 個點位，也終止了該指數在過去三個季度中連續上漲的勢頭。

2. 《加快鋼鐵企業聯合重組指導意見》將在年內適時出臺

工信部原材料工業司司長陳燕海表示，將通過聯合重組、淘汰落後產能等手段，進一步大幅度減少鋼鐵企業家數。據悉，《加快鋼鐵企業聯合重組指導意見》已上報，將在今年適時出臺。

改變鋼鐵行業集中度不高的格局，《鋼鐵行業調整和振興規劃》中提出，力爭到 2011 年，全國形成寶鋼集團、鞍本集團、武鋼集團等幾個產能在 5,000 萬噸以上、具有較強國際競爭力的特大型鋼鐵企業；形成若干個產能在 1,000 萬至 3,000 萬噸級的大型鋼鐵企業。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	20,487.23	222.64	1.10%
國企指數	11,689.91	135.75	1.26%
上證指數	2,535.39	6.66	0.26%
深證成指	10,324.13	-15.30	-0.15%
道瓊斯	10,120.53	-109.43	-1.07%
標普 500	1,069.59	-13.89	-1.28%
納斯達克	2,187.33	-35.16	-1.58%
日經 225	9,178.83	-21.63	-0.23%
倫敦富時 100	5,214.64	75.18	1.46%
德國 DAX	5,990.38	22.89	0.38%
巴黎 CAC40	3,493.92	25.90	0.75%

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(%)
偉俊礦業(660)	0.455	0.080	21.33%
泰德陽光(307)	0.230	0.038	19.79%
瑞年國際(2010)	5.300	0.770	17.00%
陽光能源(757)	1.690	0.230	15.75%
馬斯葛集團(136)	0.530	0.070	15.22%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
大昌微線(567)	0.530	-0.100	-15.87%
中國金融租賃(2312)	0.160	-0.028	-14.89%
中國澱粉(3838)	0.680	-0.090	-11.69%
太益控股(686)	0.650	-0.080	-10.96%
億都(259)	0.650	-0.070	-9.72%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
安碩 A50(2823)	12.560	0.120	2,013
建設銀行(939)	6.470	0.080	1,228
滙豐控股(5)	75.800	1.600	1,196
中國人壽(2628)	34.050	0.400	1,138
鞍鋼股份(347)	11.700	0.860	885

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
中國澱粉(3838)	0.680	-0.090	440
榮盛科技(1166)	0.024	0.001	278
中建科技(261)	0.013	0.000	273
中科礦業(985)	0.152	-0.005	242
中國農產品 (149)	0.085	0.004	214

個股點評

今天暫無點評

港股消息

**1. 瑞年國際(2010.HK)發佈澄清公告並復牌**

瑞年國際昨日發佈澄清通告後復牌，當日回升 17%收於 5.3 港元。瑞年其就氨基酸產品發澄清聲明：獲悉有報導關於一批由公司獨立協力廠商生產商所生產的瑞年牌氨基酸口服液(10 毫升 x10 支裝)於 2008 年底被北京藥監局按照慣例向零售商抽驗，並發現該批產品包裝上顯示的規格與被抽驗產品有所出入；北京藥監局已就被抽驗產品作出報告，報告主要針對該批產品的氨基酸含量不符合產品包裝上的說明含量規格，北京藥監局並無提及氨基酸口服液效用不符合監管標準或存在品質問題或服用時會對人體構成傷害。

**2. 農行(1288.HK)獲機構投資者以均價 3.219 港元增持 39 億股，耗資近 126 億港元**

據港交所資料顯示，Capital Group 旗下投資公司 Capital Research and Management Company 申報，於 7 月 16 日增持農業銀行 39.32 億股，每股平均價 3.219 元，持股量至 12.79%。

**3. 中煤能源(1898.HK)母公司中煤集團上半年利潤升 31.2%**

據國資委公佈，中煤能源母公司中煤集團今年上半年實現利潤總額人民幣 73.1 億元，完成年度計畫 63.2%，按年增長 31.2%；實現營業收入人民幣 475.6 億元，完成計畫的 55.8%，按年增長 48.0%。  
中煤集團上半年加快煤炭生產和銷售，經濟效益快速提升，生產經營總體態勢良好，主要生產經營指針實現了時間過半完成任務過半，並同比快速增長，其中原煤產量 7,385.2 萬噸，完成年計畫的 50.7%，按年增長 27.5%；商品煤產量 5,888.9 萬噸，完成年計畫 52.6%，按年增長 34.8%；煤炭銷售量 6,810.6 萬噸，完成年計畫 51.4%，按年增長 51.0%。

**4. 達成集團(126.HK)業績增 1.3 倍，聯營公司上市貢獻 3.3 億港元**

達成集團公佈截止今年 3 月底的全年業績，期內收入按年增加 9.4%至 6.13 億港元，股東應占盈利為 4 億港元，較上財年的 1.73 億港元增 1.3 倍，每股基本收益 34.93 港仙，擬派發末期股息每股 2 港仙。股東應占盈利的增加主要因為聯營公司“華南城控股有限公司”於年內在港交所上市，達成持有該公司的股權，在上市當日按其資產淨值入帳帶來約 3.3 億港元的利潤。除此以外，主營業務營業額及盈利也錄得一定增幅。期內毛利率為 46.1%，較上財年基本持平。

**5. 敏華控股(1999.HK)全資子公司簽總價 1.26 億元人民幣專案協議**

敏華控股公佈其全資子公司敏華傢俱製造(惠州)有限公司(簡稱敏華傢俱)7 月 21 日分別與中國高鐵列車製造商唐山軌道、南車青島及長春軌道訂立共七份專案協議，據此，敏華傢俱同意分批向這三家公司生產的高鐵列車供應傢俱(包括沙發床、沙發、桌子及椅子)及提供有關售後服務。訂單涉及總貨價約人民幣 1.26 億元，但買方保留了其沒有向賣方下達單獨的採購訂單的免責權利。

新股速遞

1. 穆迪指 AIA 重提上市屬正面影響，維持 Aa3 評級

評級機構穆迪表示，維持美國友邦(AIA)集團旗下、占集團資產約 40%的 AIAB 的保險財務實力評級為 Aa3，展望為“負面”，反映業務策略前景及股權結構未明。但穆迪相信，AIA 舊事重提，再次籌備上市事宜，對信貸狀況來說屬正面消息，因其上市計畫令市場對公司日後的擁有權有更清晰解讀，同時意味著在脫離美國國際集團(AIG)之路上再跨前一大步。穆迪又說，若成功完成新股上市，則 AIA 集團之評級展望或可能上調至“穩定”。

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	1.06
1288	中國農業銀行	16/7/2010	3.20	25,411.8	-	81,317.7	中金, 高盛, 摩根士坦利, 德銀, 摩根大通, 麥格理, 農銀國際	3.22
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	3.47
1019	康宏理財	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	華富嘉洛, 康宏證券	1.57
976	齊合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建銀國際	2.43
1788	國泰君安國際	8/7/2010	4.30	410.0	-	1,763.0	國泰君安、滙豐、工銀國際、瑞銀	4.26
1020	華耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亞洲、金英證券	0.69
951	超微動力	7/7/2010	2.18	250.0	-	545.0	法巴	2.11
325	創生控股	29/6/2010	3.52	212.8	-	749.2	瑞銀	3.42
2128	中國聯塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通, 瑞銀	2.53
2228	海東青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	國泰君安	2.32
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	1.42
8337	直通電訊	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	國泰君安	0.19
2188	泰坦能源技術	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	國泰君安	1.25
2268	優源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	滙豐	2.39
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛, 滙豐	2.86
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂, 滙豐, 瑞銀	17.24
503	朗生醫藥	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派傑亞洲	3.60
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	3.43
1863	思嘉集團	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派傑亞洲	3.28
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	2.47
830	遠東環球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中銀國際	0.81
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, 摩根士坦利, 瑞銀	10.32
1280	匯銀家電	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	1.92
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇, 永豐金	2.16
2010	瑞年國際	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	滙豐	5.30
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	3.90
1683	國際煤機	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中銀國際, 瑞銀	4.04
1966	中駿置業	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建銀, 德銀, 麥格理	2.43
953	美克國際	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商證券	1.32
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗, 麥格理	96.15
486	RUSAL	27/1/2010	10.8	1,610.3	-	17,391.2	中銀國際, 美銀美林, 法巴, 瑞信, 野村等	7.22

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: 香港中環夏愨道 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。