

2010年6月25日 星期五

招銀國際研究部

重点新闻

1. 美国、香港维持利率不变、印度可能随时上调利率

美联储的决策部门表示，已决定继续在“相当长时间内”将短期联邦基金目标利率维持在 0-0.25% 的水平不变，并指出美国经济增长正面对挑战；随后香港金管局昨日表示将基础利率维持在 0.50% 不变，追随前夜 FED 维持联邦基金利率不变的决定；印度政府最高统计员表示，自上个月通货膨胀率出人意料地飞速上升后，印度储蓄银行随时可能提高利率。

2. 人大财经委委员预计二季度中国 GDP 增速将降至 11%

中国人大财经委委员陈佳贵出席《2010 年下半年经济形势预测与分析高层论坛》时表示，预计中国二季度 GDP 增速将从一季度的 11.9% 降至 11% 左右，第三、四季度 GDP 还将逐渐放慢，预计全年 GDP 增速保持在 9% 至 10% 之间。

他表示，从今年的情况看，如果 GDP 保持在 9% 至 10% 之间还是可以接受的，可能性也很大，但如果 GDP 超过 10%，经济情况将会非常复杂。

3. 希腊计划 7 月重返市场发行国债

希腊财政部计划 7 月发行 48 亿欧元的债券。试探欧盟—国际货币基金组织救助机制启动后的市场反应。

4 月 20 日，希腊以 3.65% 利率销售了 3 年期债券，融资 19.5 亿欧元，而今年 1 月希腊发行类似债券的利率仅为 1.67%。希腊中央银行当天发表的公报显示，今年 1 月至 4 月希腊财政赤字比上年同期增加 25.5%，总额达到 129 亿欧元。今年头 4 个月贸易赤字达 3.73 亿欧元，服务业盈余下降 1.38 亿欧元，外国人在希腊消费下降 7.8%。

4. 国际板将以人民币计价 目前尚未给出时间表

中国证监会办公厅副主任王建军在“2010 陆家嘴论坛”联合新闻发布会上说，在国际板推出之前需要对符合条件的境外企业等一系列规则进行论证和设计，虽然论证和设计的工作已经准备了较长时间，但是推出国际板“不仅取决于交易所的技术准备，也取决于证监会制度、规则的设计，还有相当一部分取决因素是社会共识，尤其是舆论界的共识。”目前尚难以准确地给出时间表。

5. 本港 5 月份出口和进口贸易值分别同比增长 24.4% 和 29.7%

统计局对外商品贸易统计数据 displays，5 月份本港整体出口和进口贸易值均获得强劲增长，分别上升 24.4% 和 29.7%。

继 4 月份获得 21.7% 的增长后，5 月份整体出口贸易值为 2,542 亿港元，同比上升 24.4%。其中转口贸易值为 2,484 亿港元，上升 24.6%，产品出口贸易值为 60 亿港元，上升 17.6%。

同时，继 4 月获得 28.8% 的增长后，5 月份商品进口贸易值为 2,793 亿港元，同比上升 29.7%，有形贸易逆差 251 亿港元，相当于商品进口贸易值的 9%。

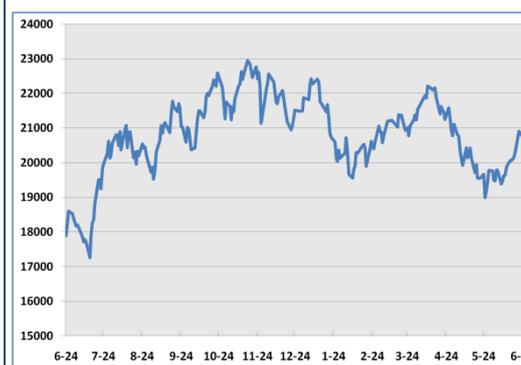
香港市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	20,733.49	-123.12	-0.59%
金融分类	31,347.69	-252.83	-0.80%
公用分类	40,921.19	116.13	0.28%
地产分类	26,600.50	20.31	0.08%
工商分类	11,166.52	-71.55	-0.64%
国企指数	11,935.95	-84.43	-0.70%
红筹指数	3,919.47	-33.85	-0.86%
创业板指数	799.22	-5.41	-0.67%

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
上证指数	2,566.75	-3.12	-0.12%
深证成指	10,250.90	-5.37	-0.05%
道琼斯	10,152.80	-145.64	-1.41%
标普 500	1,073.69	-18.35	-1.68%
纳斯达克	2,217.42	-36.81	-1.63%
日经 225	9,928.34	4.64	0.05%
伦敦富时 100	5,100.23	-78.29	-1.51%
德国 DAX	6,115.48	-89.04	-1.44%
巴黎 CAC40	3,555.36	-86.43	-2.37%

恒生指数一年走势



资料来源：彭博，招銀國際研究部整理

行业快讯

1. 百家大型零售企业5月零售额同比增17% 增速趋缓

中国商业联合会、中华全国商业信息中心发布数据显示，百家大型零售企业5月零售额同比上升17%，比上年同期下滑3.9个百分点，是今年零售额增速首次低于上年同期的月份，增速明显趋缓。

其中，服装类和日用品类零售额增速上涨幅度较大，分别达到22.27%和23.35%，比上年同期分别上涨3.5个百分点和9.76个百分点。与之相比，食品类和家用电器类增速上涨幅度较小，分别为18.75%和14.48%，分别较上年同期小幅提高1.74个百分点和0.27个百分点。

此外，其他与房地产市场相关的商品，如建筑及装潢材料类、家具类等商品销售趋缓甚至下滑。

2. 财政部将对技术出口给予2亿元人民币贴息支持

今年国家将拿出人民币8亿元扶持服务外包企业发展，同时还将拿出人民币2亿元用于支持中国软件企业在内的企业技术出口贴息。

报道称，这8亿元将用于支持服务外包人才培养、企业国际认证补助和地方服务外包公共平台建设。

此外，还大大降低了企业获得人才培养资金的门槛，要求申请业务资金的企业2009年全年服务外包业务额不低于50万美元，其中向境外最终客户提供服务外包业务额占50%以上；在原来6个企业认证的基础上，增加了5个企业认证及认证的系列维护、升级；给予服务外包示范城市人民币500万元公共平台建设的资金支持等。

香港主板五大升幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
太元集团(620)	0.038	0.007	22.58%
迪生创建(113)	6.06	0.88	16.99%
百得国际(2668)	0.6	0.07	13.21%
南兴集团(986)	0.36	0.035	10.77%
香港兴业(480)	2.85	0.26	10.04%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
奥亮集团(547)	0.365	-0.13	-26.26%
汇通天下(21)	0.7	-0.09	-11.39%
正兴(692)	0.024	-0.003	-11.11%
汇彩控股(1180)	0.142	-0.017	-10.69%
中国科技(985)	0.183	-0.021	-10.29%

香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
汇丰控股(5)	75.25	-1.15	1,367
中国移动(941)	79.35	-0.35	1,365
建设银行(939)	6.69	0.01	1,236
中国人寿(2628)	35.5	-0.4	1,082
中国银行(3988)	4.08	-0.02	1,059

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
中国科技(985)	0.183	-0.021	3,136
正兴(692)	0.024	-0.003	1,118
如烟集团(329)	0.114	0	328
中国银行(3988)	4.08	-0.02	258
明兴水务(402)	0.178	0.008	199

新股速递

1. 农行(1288.HK)预计今年净利可达 829 亿元人民币

根据初步招股文件，农行计划发行 241.41 亿股，95%国际配售，5%公开发售；招股价 2.88-3.48 港元，每手 1,000 股，入场费约 3,515 港元。

农行 2009 年度收入为人民币 2,236.37 亿元，同比升 4.5%，净利润为人民币 650.02 亿元，增长 26.33%，期内净利息收入跌 9.2%至人民币 1,816.39 亿元，而佣金及服务费收入升 49.76%至人民币 356.4 亿元。

农行预期本年度净利润应不少于人民币 829.1 亿元，派息率预期在 35%至 50%之间。

2. 国泰君安国际(1788.HK)表示目前未有并购计划，冀扩大新股上市业务

国泰君安国际副主席兼行政总裁阎峰近日在记者会上称，目前国泰君安国际的平台可以足够满足客户需求，尚未有并购计划。

他还表示，公司希望扩大新股上市业务，同时希望增加母公司的协同效应，未来双方可能拓展不同类型的产品。公司在上市前已与母公司签订互不竞争条款，而国泰君安国际主要服务中国背景的零售客户，未来发展方向是机构投资者。

阎峰透露，公司去年净利超过 2 亿元人民币，而总公司约 60 多亿元人民币，公司占母公司的盈利较少。

3. 国泰君安国际、岁宝百货、华耐控股今日招股

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)
1288	农业银行	银行	06/30-07/06	07/16	2.88-3.48	25,412	88,430	1,000	3,515.11
1788	国泰君安	证券	06/25-06/30	07/08	3.88-5.63	410	2,308	1,000	5,686.81
312	岁宝百货	百货	06/25-06/30	07/08	2.11-2.81	375	1,050	1,000	2,838.35
1020	华耐控股	耐火材料	06/25-06/30	07/07	0.71-0.83	390	324	4,000	3,353.50
951	超威动力	电池生产	06/24-06/29	07/07	2.18-2.90	250	725	1,000	2,929.27
967	桑德国际	污水处理	06/22-06/25	07/06	新交所贴现市价至 5.6 元	2,610	1,462	1,000	5,656.50

资料来源：招银国际研究部整理

2010 年新股上市概況

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)
2128	中国联塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞银	2.61
2228	海东青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	国泰君安	2.21
8295	桌亚资本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日发,新鸿基	0.21
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	0.27
2188	泰坦能源技术	28/5/2010	1.18	200.0	-	236.0	国泰君安	1.36
2268	优源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	汇丰	2.41
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,汇丰	2.40
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	20.5	5,800.2	里昂,汇丰,瑞银	17.08
503	朗生医药	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派杰亚洲	4.11
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	3.61
1863	思嘉集团	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派杰亚洲	2.87
1999	敏華控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麦格里	7.54
923	福和集团	31/3/2010	2.30	620.0	-	1,426.0	苏皇,瑞银	2.34
830	远东环球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中银国际	0.65
1998	飞克国际	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.66
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	9.13
1280	汇银家电	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	2.16
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永丰金	2.29
2010	瑞年国际	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	汇丰	5.41
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	4.14
1683	国际煤机	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中银国际,瑞银	3.61
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	93.80
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	7.44

资料来源: 彭博, 招银国际研究部整理

港股消息

1. 富士高(927.HK)收入减少致盈利萎缩, 毛利率基本持平

富士高公布截至今年 3 月底的全年业绩, 期内收入下跌 27.8%至 9.1 亿港元, 股东应占盈利 5,110 万港元, 较上财年的 9,130 万港元大幅萎缩 44%, 每股盈利(摊薄) 12.7 港仙, 拟派发末期股息及特别股息共 8 港仙。

期内毛利率为 20.1%, 基本持平于上个财年, 而其他业务波动不大, 因此收入同比减少成为业绩倒退的最大原因。

2. 莎莎国际(178.HK)盈利增长 20.6%至 3.81 亿港元, 港澳外地区增长较快亏损收窄

莎莎国际公布截至今年 3 月底的全年业绩, 期内营业额同比增长 13.9%至 41.11 亿港元, 股东应占盈利为 3.81 亿港元, 较上一财年的 3.16 亿港元增加 20.6%, 每股盈利 27.5 港仙, 建议派发末期股息及特别股息共 19 港仙。期内毛利率 44.2%, 较上财年的 43.7%略有提高, 净利率也同比上升 0.5%至 9.3%。

按地区划分, 公司港澳以外的市场营业额增长同比上升 31.1%, 其中内地业务营业额增长 61.3%, 亏损收窄至 1,860 万港元; 港澳地区仍是利润贡献的主要来源, 其零售业务营业额占总营业额近八成, 较上财年相比录得 10.3%的增幅。

3. 大昌集团(88.HK)盈利增三成至 2.75 亿港元

大昌集团公布截至二零一零年三月三十一日止年度截至今年 3 月底的全年业绩, 期内收入大幅增加 54.2%至 5.63 亿港元, 股东应占盈利为 2.75 亿港元, 比上个财年提高 30.5%, 每股盈利 45 港仙, 建议派发末期股息 17 港仙。

期内毛利率为 49.7%, 比上财年的 57.6%下降 7.9 个百分点。

4. 建行(939.HK)表示息差向好趋势会持续，地方融资平台债务风险可控

建行董事长郭树清在记者会上表示，即使内地加息，对建行的净利息收入影响不会很大，建行的净息差近年来已持续改善，相信向好的趋势不会改变。

关于地方融资平台债务问题，副行长朱小黄表示，地方融资平台债务分公益性和非公益性两种，公益性项目没有现金流及足够抵押的贷款项目，因此风险较大，但建行该类贷款数额较少，按现有拨备可覆盖的规模推算，相信风险完全可控。朱小黄指，建行纯公益性的地方融资平台贷款余额为 900 亿元人民币，占整体地方融资平台贷款约 15%。

5. 世茂房地产(813.HK)收购广州地产公司股权

世茂房地产昨日公布，世茂集团公司与威泉、顺德碧桂园等签订相关股权转让协议，收购广州利合房地产开发有限公司（简称广州利合）部分股权。收购完成后，世茂集团、富力、雅居乐集团、碧桂园集团及中信地产各自将拥有 20% 权益。

广州利合负责物业开发，而物业属亚运城一部份，位于广州新城东北部。物业的地盘面积约 264 万平方米，已经批准发展为总建筑面积约 438 万平方米的住宅及商用物业，其中包括建筑面积约 106 万平方米的“亚运村”（当中住宅用建筑面积约 80.34 万平方米、商用建筑面积约 6.58 万平方米及基础设施建筑面积约 19.73 万平方米）以及总地盘面积约 54.59 万平方米的 14 幅未开发土地。预期“亚运村”会于亚运会前投入使用，并将于亚运会后及于 2011 年 1 月 31 日前移交广州利合。

世茂董事会相信，该等交易将提供在广州进行项目发展的良机，尤其可充份利用将于亚运村附近举行的应届亚运会及广州的范围扩展至番禺的机遇。

6. 先施(244.HK)扭亏赚 3,300 万港元，收入增逾三成

先施昨日晚间公布截至今年 3 月底的全年业绩，期内收入增加 31.6%至 3.8 亿港元，股东应占盈利 3,300 万港元，成功扭亏，而上财年净亏损 2.79 亿港元，每股盈利 7 港仙，拟派发末期股息 0.8 港仙。

7. 中信 21 世纪(241.HK)公布仲裁裁决

中信 21 世纪昨晚公布，日前收到自仲裁委员会发出的与甲骨文公司纠纷的裁决书。裁决由中信 21 世纪相关方向甲骨文公司相关方支付软件许可费约人民币 7,200 万元及技术支持服务费约 4,400 万元外加利息。

根据裁决书内容，裁决所述的付款及相关调整将为截至今年 3 月底的财务报表中盈亏情况带来额外的约人民币 2,150 万元的负面影响。

8. L'Occitane(973.HK)盈利增长近四成达 7.8 亿港元，毛利率微升

今年五月份上市的 L'Occitane 昨日晚间公布截至今年 3 月底的全年业绩，期内销售净额增长 13.9%至 6.12 亿欧元（约合 58 亿港元），股东应占盈利为 8,160 万欧元（约合 7.8 亿港元），同比增长 39.8%，每股收益 0.064 欧元（约合 61 港仙），不派息。期末零售点总数达 1,541 处，自营店数目达 764 间，增加 11.2%。

期内毛利率增至 81.2%，上升 0.9 个百分点；总资产回报率（ROA）上升 4.8 个百分点至 19.4%；权益回报率（ROE）上升 20.4 个百分点至 51.9%；流动比率和速动比率均有所下降，其中速动比率由 0.78 降至 0.58；因融资成功等原因致资产负债比率由 26.8%降至 14.2%。

9. 中新地产(563.HK)完成定向增发与股权买卖，上海实业(363.HK)子公司成第一大股东

上海实业与中新地产昨日晚间连个公告，上海实业全资子公司颖佳有限公司（简称颖佳）已完成收购及认购中新地产股权。颖佳及其一致行动人目前合共持有约 11.84 亿股中新地产股份，占扩大后已发行股本约 45.02%。双方公布出售及认购股份的价格为 2.32 港元，此项收购和增发共涉资逾 25 亿港元。

中新地产将于今日在联交所复牌。

10. 紫金矿业(2899.HK)终止与 Indophil 签署收购协议

在一再延长要约收购期限之后，紫金矿业公告，公司终止与澳大利亚矿企 Indophil 签署收购协议。

紫金矿业称，由于本次要约收购若干先决条件尚未完成，考虑到收购仍持续存在不可预期及不确定性，本公司及 Indophil 一致同意终止双方于 2009 年 11 月 29 日订立的收购协议。

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。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議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。