

2010 年 7 月 7 日 星期三

招銀國際研究部

重點新聞

1. 新能源汽車規劃將於 8 月底上報國務院審批

工信部透露正在制定新能源汽車產業發展規劃，涉及技術路線、研發投入和使用環境等，8 月底之前報國務院討論，通過以後就可頒佈實施。新能源汽車技術路線目前基本確定為以電動汽車為主、多種新能源汽車技術路線並存的發展模式。

2. 外管局表示中國外儲收益良好，沒有投資“兩房”股票

國家外管局昨日發文表示，在危機衝擊最嚴重的 2008 和 2009 年，我國外匯儲備在實現了“保本”基礎上，獲得了比較好的收益。外管局稱將堅持外匯儲備多元化投資策略，並有信心取得外匯儲備長期的、穩定的、較好的回報。另外，針對房利美和房地美（簡稱“兩房”）股票從紐約證券交易所退市對中國外儲的影響，外管局表示沒有投資“兩房”股票。“兩房”的債券目前還本付息是正常的，價格穩定。

3. 澳大利亞央行維持利率 4.5% 不變，基本符合市場預期

澳大利亞央行昨日宣佈將基準利率維持在 4.5% 不變，符合市場預期。這已經是其連續第二個月維持利率不變。澳大利亞央行指出當前貨幣政策是合適的，近期 CPI 升幅可能超過 3%，預計 2011 年潛在通貨膨脹將位於預期區間上半段。
自 2009 年 10 月份以來，澳大利亞央行已經 6 次加息，並在 5 月份宣佈利率已經恢復到平均水準。

行業快訊

1. 深圳率先啟動新能源汽車補貼試點，最高補貼人民幣 6 萬元

四部委聯合出臺《關於開展私人購買新能源汽車補貼試點的通知》，確定在深圳、上海、長春、杭州、合肥等 5 個城市啟動私人購買新能源汽車補貼試點工作，補貼標準根據動力電池組能量確定。對滿足支援條件的新能源汽車，按千瓦時 3,000 元給予補貼，插電式混合動力乘用車每輛最高補貼 5 萬元，而純電動乘用車每輛最高補貼 6 萬元；比亞迪 F3DM 和 e6 分別獲得了所在類別的國家最高補貼。

隨著國家政策的出臺，深圳市昨日率先啟動私人購買新能源汽車補貼試點，《私人購買新能源汽車補貼政策》正式出臺。該政策顯示，在國家政府補貼的基礎上，對雙模電動車追加 3 萬元補貼，對純電動汽車追加 6 萬元補貼。該筆資金將直接補貼給企業。

2. 內地今年煤炭產量預期達到 33 億噸

中國煤炭工業協會會長王顯政昨日稱，今年中國煤炭產量有望達到 33 億噸。這一預期產量較發改委 3 月份預期的 31.5 億噸高出 4.8%，可能預示著今年下半年煤炭進口需求將會減弱。

今年首 5 月中國煤炭產量達到 13 億噸，同比增長 20.6%，而此前發改委預期的增幅僅為 5%。

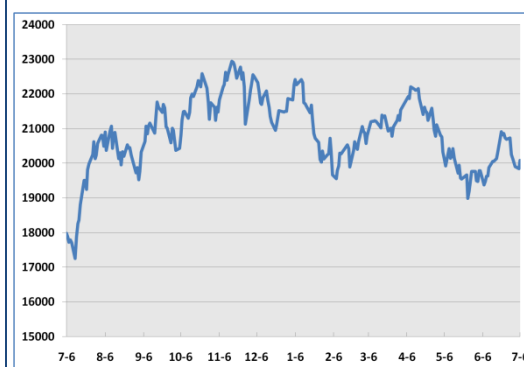
香港市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	20,084.12	241.92	1.22%
金融分類	30,102.29	376.67	1.27%
公用分類	41,564.32	422.54	1.03%
地產分類	25,626.78	312.20	1.23%
工商分類	10,877.64	127.26	1.18%
國企指數	11,456.42	272.09	2.43%
紅籌指數	3,822.88	74.29	1.98%
創業版指數	753.15	6.21	0.83%

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
上證指數	2,409.42	45.48	1.92%
深證成指	9,363.02	191.99	2.09%
道瓊斯	9,743.62	57.14	0.59%
標普 500	1,028.06	5.48	0.54%
納斯達克	2,093.88	2.09	0.10%
日經 225	9,338.04	71.26	0.77%
倫敦富時 100	4,965.00	141.47	2.93%
德國 DAX	5,940.98	124.78	2.15%
巴黎 CAC40	3,423.36	90.90	2.73%

恒生指數一年走勢



資料來源：彭博，招銀國際研究部整理

3. 中央財政今年已累計撥付醫改資金 801 億元人民幣

財政部昨日發佈資料顯示，為貫徹落實醫改意見和實施方案，截至 6 月 30 日，中央財政已累計撥付醫改資金 801 億元。

根據今年財政預算報告，2010 年中央財政共安排 1,268.2 億元支持醫藥衛生體制改革，支出增幅高於中央財政支出平均增幅 2.5 個百分點。

4. 加拿大公司將在 10 年內供應中國 1 萬噸天然鈾

近日，中核集團中國原子能工業有限公司與加拿大卡梅克公司的銷售公司 CAMECO INC 簽訂了向中國供應天然鈾的長期合同，合同期為 10 年，天然鈾供應總量超過 1 萬噸。這是我國較大規模利用海外能源資源的重要舉措。

香港主板五大升幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
奧亮集團 (547)	0.315	0.075	31.25%
粵海制革 (1058)	0.425	0.080	23.19%
中國伽瑪 (164)	0.173	0.028	19.31%
澳門投資控股 (2362)	0.465	0.075	19.23%
中國水業集團 (1129)	0.115	0.017	17.35%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
泰潤國際 (204)	1.080	-0.140	-11.48%
大成生化科技 (809)	0.910	-0.110	-10.78%
匯彩控股 (1180)	0.100	-0.012	-10.71%
中國貴金屬 (1194)	1.350	-0.150	-10.00%
中國衛生控股 (673)	0.350	-0.035	-9.09%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
建設銀行 (939)	6.280	0.140	1,408
中國人壽 (2628)	34.550	0.650	1,247
滙豐控股 (5)	71.650	0.500	1,177
中國銀行 (3988)	3.990	0.070	1,143
中國移動 (941)	77.950	0.300	1,109

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
中科礦業 (985)	0.162	0.003	329
正興 (692)	0.018	0.001	301
中國銀行 (939)	3.990	0.070	289
建設銀行 (939)	6.280	0.140	227
工商銀行 (1398)	5.670	0.090	190

個股點評

1. 峻凌國際維持高增長步伐

峻凌國際(1997.hk, HK\$3.56, 未評級)宣佈,6月份綜合營業淨額約9,470萬美元,按年升37.2%,按月則減少3.4%。我們認為6月收入略降並未有改變其收入快速增長的軌道。首先,來自LED,3D和數碼廣播的技術創新推動了液晶電視的需求。第二,液晶面板庫存在業內維持健康水準,使顯視器和電視機製造商還可以享用不俗的利潤率。第三,韓國和日本廠商正在對其中國的合資工廠增加投資,峻凌國際或許能夠從這些客戶中獲得更多外包訂單。

峻凌國際從09年第2季度開始,為筆記型電腦生產商提供LED燈條業務。峻凌國際於2010年將擴大其LED光棒客戶至電視機製造商。我們相信,其LED光棒業務將繼續成為未來幾年收入增長動力。此外,峻凌國際正加快其產能擴充計畫。在2010年1季度,峻凌國際已經投入1,397萬美元資本支出,約等於2009年總資本支出的81%。我們估計,峻凌國際2010F和2011F收入分別為11.3億美元及14.4億美元,分別比去年同期增長45.8%和27.9%,主要歸功於產能擴大。峻凌國際現價反映2010年市盈率為6.1倍,較同業折讓40%和較母公司TSMT(6278.TT)折讓20%。我們相信現價估值吸引。

估值及數據

年度	銷售收入	純利	淨利	每股收益	每股收益 變動	市盈率	市帳率	股息率	權益收益 率	權益負債 率
12月31日	(百萬美元)	(百萬美元)	(百萬美元)	(美仙)	%	倍	倍	%	%	%
2008A	456.3	55.7	36.8	3.7	-20.7	12.4	2.8	4.2	21.5	淨現金
2009A	773.4	78.5	55.1	5.5	49.9	8.3	2.6	4.8	27.8	淨現金
2010F	1,127.2	116.9	75.1	7.5	36.2	6.1	2.1	5.0	30.9	淨現金
2011F	1,441.5	156.3	100.4	10.0	33.7	4.6	1.7	5.9	32.8	淨現金
2012F	1,615.9	179.3	115.0	11.5	14.5	4.0	1.3	6.8	29.8	淨現金

資料來源: 公司, 招銀國際研究部預測

新股速遞

1. 農行(1288.HK)昨日中午截止申購, 傳招股價區間收窄

據報導,投資者未必有機會以低於3.18港元(招股價範圍中間價)認購農行H股新股。接近承銷團消息指,已向投資者發出3.18至3.38元的“定價指導範圍”;換言之,最終定價的PB不會低於1.71倍。

消息人士指,即使以3.18元定價,只會有小部分投資者放棄認購,國際配售部分仍超額6至7倍左右。

新股招股資料一覽

代碼	名稱	業務	招股日期	上市日期	招股價 (港元)	發售股數 (百萬)	集資額 (百萬港元)	每手股數	入場費 (港元)
936	敏達	建築	06/30-07/09	07/19	1.00	50	38	5,000	5,050.45
1900	中國智慧交通	交通基建	06/30-07/07	07/15	2.85-3.90	237	924	1,000	3,939.36

資料來源: 招銀國際研究部整理

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)
325	創生控股	29/6/2010	3.52	212.8	-	749.2	瑞銀	3.63
2128	中國聯塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通, 瑞銀	2.28
2228	海東青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	國泰君安	2.02
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	1.35
8337	直通電訊	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	國泰君安	0.23
2188	泰坦能源技術	28/5/2010	1.18	200.0	-	236.0	國泰君安	1.08
2268	優源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	滙豐	2.38
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛, 滙豐	2.32
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	20.5	5,800.2	里昂, 滙豐, 瑞銀	17.08
503	朗生醫藥	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派傑亞洲	3.84
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	3.73
1863	思嘉集團	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派傑亞洲	3.00
1999	敏華控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麥格裡	7.68
923	福和集團	31/3/2010	2.30	620.0	-	1,426.0	蘇皇, 瑞銀	2.45
830	遠東環球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中銀國際	0.63
1998	飛克國際	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.42
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	9.90
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	2.14
2010	瑞年國際	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	滙豐	5.48
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	3.86
1683	國際煤機	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中銀國際, 瑞銀	3.34
1966	中駿置業	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建銀, 德銀, 麥格裡	2.30
953	美克國際	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商證券	1.34
1878	南戈壁	29/1/2010	123.3	27.0	0.2	3,357.6	花旗, 麥格裡	91.30
486	United Co RUSAL Plc	27/1/2010	123.30	1,610.3	-	17,391.2	中銀國際, 美銀美林, 法巴, 瑞信, Renaissance Capital, VTB Capital, 野村, SBERBANK	7.00

資料來源: 彭博, 招銀國際研究部整理

港股消息

1. 世茂房地產(813.HK)上半年合約銷售額跌 13.9%，銷售面積跌 30.8%

世茂房地產公佈，2010 年上半年累計合約銷售額達人民幣 113 億元，較去年同期的 131.5 億元下跌 13.9%，合約銷售面積 100.8 萬平方米，按年跌 30.8%；而上半年平均售價方面，由 2009 年同期的每平方米 9,029 元人民幣，增加至今年的 11,233 元。

六月份單月銷售額約為人民幣 18 億元，相比上月提升 20%，主要由於新盤北京鵬麗花園及牡丹江世茂假日山水的推售帶動所致。集團已於 6 月份起陸續於各地推售新盤。

2. 上海複地(2337.HK)6 月合約銷售額跌 27.5%，銷售面積降 19.4%

上海複地公佈，今年 6 月份集團的合約銷售額為人民幣 7.51 億元，較去年同期的 10.36 億元下跌 27.5%；6 月份合約銷售面積為 6.05 萬平方米，按年跌 19.4%。

3. 宏華集團(196.HK)發佈預警，預計上半年業績由盈轉虧

宏華集團宣佈，相較 09 年同期錄得綜合盈利，集團預期上半年的中期業績可能錄得虧損，主要是因為全球性金融危機持續負面影響，從而對集團收入有較大的影響。



4. 中國雲錫礦業(263.HK)發佈盈利預警，料上半年錄得巨額虧損

中國雲錫礦業發佈盈利預警稱，由於確認有價證券投資的未變現虧損導致今年上半年將出現巨額虧損，詳情有待中期報告公佈或進一步披露。

5. 第一視頻(82.HK)上半年將扭虧為盈，電訊媒體業務及新業務貢獻較大

第一視頻發佈正面盈利預告稱，預期於今年上半年將錄得中期盈利，去年同期為虧損。業績扭虧為盈主要由於電訊媒體業務發展有所改善，以及來自 09 年推出的新業務— 手機購彩及手機遊戲的貢獻。此外，從今年 5 月下旬開始至 6 月底，第一視頻彩視界手機購彩業務已內置覆蓋移動終端約 500 萬部，全年目標為內置覆蓋移動終端 4,000 萬部。

免責聲明

本報告由招銀國際金融有限公司(“本公司”)研究部編寫，本報告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。

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。

本報告內所提及的任何投資都可能涉及相當大的風險，若干投資可能不易變賣，而且也不適合所有的投資者。本報告沒有把任何人的投資目標、財務狀況或特殊需求考慮進去。本報告中所提到的投資的價值或從中獲得的收入可能會受匯率影響而波動。過去的表现不能代表未來的業績。投資者應該不依靠此報告而是靠自己作出投資決定。客戶在做出任何以本報告的建議為依據的投資行動之前，應先諮詢專業意見。

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授權的情況下，不得以任何形式翻版、複製、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。如引用、刊發本報告內容，需注明出處為招銀國際金融有限公司，且不得對本報告進行有悖原意的引用、刪節和修改。