

2010年8月18日星期三

招銀國際研究部

## 重點新聞

### 1. 內地7月份FDI為69.24億美元，按年增29.2%

商務部昨日公佈7月外商直接投資(FDI)為69.24億美元，按年增29.2%。7月當月新批設立外商投資企業2,082家，按年增12.85%。在7月資料的帶動下，首7月FDI合計583.54億美元，累計增幅上升到20.65%，較上半年提高1.05個百分點。但是，仍低於2008年同期的607.2億美元。首7月新批設立外商投資企業14,459家，按年增17.9%。

### 2. 央行開放三類境外機構參與中國銀行間市場

央行昨日發佈《關於境外人民幣清算行等三類機構運用人民幣投資銀行間債券市場試點有關事宜的通知》(銀髮〔2010〕217號)，允許境外央行、港澳人民幣清算行、跨境貿易人民幣結算境外參加銀行三類機構參與中國銀行間市場，並對試點期間境外機構的範圍、准入方式、投資運作模式等事項進行了明確和規範。根據這新安排，香港人民幣業務的清算行和參加行在得到人民銀行核准後，可以進入內地銀行間債券市場進行債券交易。金管局表示將會與人民銀行聯繫落實有關安排的細節，並會就此事向認可機構發出函詢。

### 3. 商務部預計內地未來幾個月出口增速將持續回落

商務部新聞發言人姚堅在分析今年下半年出口走勢時稱，今年首7月，雖然進出口繼續呈現恢復性增長，但單月出口增速連續回落。5月份以來，單月出口增幅連續三個月下降5個百分點左右。根據對貿易順差結構和主要現行指數的分析，商務部預計未來幾個月出口增速將繼續回落。

### 4. 歐洲銀行監管新規有望在年內出臺

歐洲中央銀行政策顧問拉斐爾·瑞普羅(Rafael Repullo)表示新的歐洲銀行監管規則將在年內出臺，歐洲銀行資本充足率門檻將進一步提高。他透露，巴塞爾銀行監理委員會已經對新的國際金融監管框架提出草案，並進行諮詢聽證，該草案有望在年底正式出臺。新草案將向歐洲銀行主要提出兩點要求。一是進一步提高資本充足率，二是持有充足的流動性以應對超短期拆借。

## 行業快訊

### 1. 內地第二批13個光伏項目中標電價均跌破1元

內地第二批大型光伏電站特許權項目開標，13個項目的中標電價均跌破1元/千瓦時，最高電價為0.9907元/千瓦時，最低電價僅為0.7288元/千瓦時。

上網電價開標變成華能、大唐、華電、國電、中電投、國投電力、國華電力、中廣核、中節能等電力央企間的競爭，價格比拼精確到小數點後4位。競價之低令市場及國家能源局新能源處處長驚訝。

## 主要市場指數

| 指數      | 收盤        | 變動(值)  | 變動(%)  |
|---------|-----------|--------|--------|
| 恒生指數    | 21,137.43 | 25.31  | 0.12%  |
| 國企指數    | 11,754.63 | 27.73  | 0.24%  |
| 上證指數    | 2,671.89  | 10.18  | 0.38%  |
| 深證成指    | 11,281.97 | 117.18 | 1.05%  |
| 道瓊斯     | 10,405.85 | 103.84 | 1.01%  |
| 標普500   | 1,092.54  | 13.16  | 1.22%  |
| 納斯達克    | 2,209.44  | 27.57  | 1.26%  |
| 日經225   | 9,161.68  | -34.99 | -0.38% |
| 倫敦富時100 | 5,350.55  | 74.45  | 1.41%  |
| 德國DAX   | 6,206.40  | 95.83  | 1.57%  |
| 巴黎CAC40 | 3,663.13  | 65.53  | 1.82%  |

## 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(%)  |
|-------------|-------|-------|--------|
| 德祥企業(372)   | 0.580 | 0.145 | 33.33% |
| 星謙化工(640)   | 1.140 | 0.160 | 16.33% |
| 中盈國金資源(766) | 0.290 | 0.040 | 16.00% |
| 華脈無線通訊(499) | 3.590 | 0.390 | 12.19% |
| 世界集團(713)   | 0.330 | 0.035 | 11.86% |

## 香港主板五大跌幅

| 股票           | 收盤價   | 變動(值)  | 變動(%)   |
|--------------|-------|--------|---------|
| 榮福資本(901)    | 0.067 | -0.024 | -26.37% |
| A8電煤音樂(800)  | 3.550 | -0.640 | -15.27% |
| 莊勝百貨(758)    | 0.440 | -0.055 | -11.11% |
| 西伯利亞礦業(1142) | 0.106 | -0.012 | -10.17% |
| 皇朝家私(1198)   | 2.150 | -0.230 | -9.66%  |

## 香港五大成交額 (百萬港元)

| 股票          | 收盤價     | 變動(值) | 成交額   |
|-------------|---------|-------|-------|
| 中國移動(941)   | 84.100  | 0.400 | 1,344 |
| 新鴻基地產(16)   | 110.500 | 0.500 | 983   |
| 安碩A50(2823) | 12.320  | 0.060 | 901   |
| 和記黃埔(13)    | 62.550  | 0.800 | 869   |
| 滙豐控股(5)     | 79.850  | 0.300 | 790   |

## 香港五大成交量 (百萬股)

| 股票           | 收盤價   | 變動(值)  | 成交量 |
|--------------|-------|--------|-----|
| 長盈集團(689)    | 0.096 | -0.001 | 387 |
| 榮福資本(901)    | 0.067 | -0.024 | 291 |
| 國美電器(493)    | 2.250 | 0.060  | 268 |
| 中盈國金資源(766)  | 0.290 | 0.040  | 173 |
| 中國農產品交易(149) | 0.061 | -0.002 | 171 |

**2. 8月上旬粗鋼日產量超170萬噸，較7月下旬增7.7萬噸**

中國鋼鐵工業協會公佈資料顯示，8月上旬全國粗鋼日產量預計達171.9萬噸，較7月下旬增加7.7萬噸。

中鋼協表示，8月上旬其會員單位共產粗鋼1,413萬噸，全國粗鋼產量估算值則為1,719萬噸。

**港股消息**

**1. 長江實業(1.HK)競得亞皆老街及紅磡灣兩地皮，涉資76.1億港元**

長江實業表示，集團在拍賣中競得亞皆老街及紅磡灣兩地皮，共涉資76.1億港。其中九龍亞皆老街前民安隊訓練中心用地，最終以41億港元成交，高市場預期上限39.4億港元。另外一塊紅磡填海灣區D1地皮最終以35.1億港元成交，較勾地價17.7億港元高98.31%，超出市場預期上限近兩成。管理層表示，由於紅磡灣地皮大部份單位享有海景，加上亞皆老街地皮也屬較罕見地皮，因此對該兩地皮感興趣。

**2. 中國財險(2328.HK)上半年業績暴增32倍至人民幣26億元，投資淨收益大幅降低**

中國財險公佈上半年中期業績，期內營業額增21.7%至人民幣816.28億元，股東應占溢利為人民幣26.45億元，較去年同期的8,000萬元暴增32倍，每股基本盈利人民幣0.237元，不派息。

期內已賺淨保費人民幣576.79億元，按年升32.8%，已發生淨賠款為人民幣381.1億元，較去年同期的294.65億元增加29%，期內承保利潤為人民幣19億元，對比去年同期為虧損15.34億元。但是由於今年上半年投資市況較去年同期為差，因此上半年集團已實現及未實現的投資淨收益僅為人民幣2,800萬元，較去年同期的4.54億元大幅減少4.26億元。

**3. 鞍鋼股份(347.HK)上半年扭虧為盈賺人民幣27.67億元，產品結構調整初見成效**

鞍鋼股份公佈上半年中期業績，期內收入按年增46.6%至人民幣440.4億元，股東應占溢利為人民幣27.67億元，對比去年同期虧損15.6億元，今年上半年每股收益為人民幣0.38元。

上半年集團鐵產量按年增15.8%至1,074萬噸，鋼產量增16.14%至1,057.11萬噸，鋼材產量增19.33%至1,016.85萬噸，銷售鋼材970.62萬噸，較去年同期增長16.88%。鮫魚圈專案生產情況良好，期內鮫魚圈分公司鐵產量增56.9%至319萬噸，鋼產量增65.9至320萬噸，鋼材產量增73.5%至283萬噸。同時公司加大了品種結構調整力度，增加高效汽車板、矽鋼的產量。而冷軋汽車板銷售量達到80.16萬噸，創歷史最好水準。高性能矽鋼生產和技術也逐步達標。上半年銷售專用鋼材占商品鋼材比例達到85.17%。同時公司穩定鋼材出口，上半年出口結算量為81萬噸，比去年同期增加了64萬噸。

**4. 民生銀行(1988.HK)計畫發次級債人民幣150億元，預計下半年淨息差持平或上升**

民生銀行表示，目前該行根據業務發展情況，計畫發行150億元人民幣的次級債，以使資本充足率充分滿足監管需求。截至6月底，民生銀行核心資本充足率為8.32%，而管理層內部對今、明兩年的資本充足率及核心資本充足率目標分別為10%及8%以上。

該行上半年淨息差為2.92%，同比增加0.49個百分點，而下半年民生銀行將會對內部資產進行調配，管理層預期下半年會保持淨息差不變，甚至有所提升。

**5. 中煤能源(1898.HK)全年資本開支人民幣235億元，2014-2015年煤產量將翻倍**

中煤能源稱集團全年計畫資本開支人民幣234.98億元，其中上半年實際完成資本開支人民幣75.92億元。

管理層表示近期中煤能源入選恒生指數成份股將有助吸引股東進一步投資。另外，國家“十二五”計畫內地對能源總需求是到2015年達至42億標準噸，其中煤炭以原煤計算為37至38億噸，管理層預計集團的煤炭產量將於2014至2015年翻一番。

**6. A8電媒(800.HK)中期業績倒退55%至人民幣2,009萬元，下半年收入將有所改觀**

A8電媒音樂公佈上半年中期業績，期內收入升23.35%至人民幣3.59億元，股東應占溢利為人民幣2,009萬元，較去年同期的4,490萬元倒退55.25%，每股盈利人民幣0.04元，不派息。

A8電媒音樂表示，今年二季度收入受到移動增值服務監管規例及政策變動的影響出現下滑，而目前來看三季度的收

入已較二季度有所改善，且上半年尚無收入貢獻的遊戲、電子閱讀等新業務將於下半年陸續帶來收入。

另外，由於行業競爭壓力，集團上半年毛利率下跌約 3 個百分點至 36%，管理層稱未來在激烈競爭下毛利率還將面臨壓力，但集團會收緊銷售及市場推廣開支，力爭毛利率保持平穩。

## 新股速遞

### 1. 俄羅斯第三大金礦擬 10 月分拆鐵礦石業務來港上市籌 39 億港元

市場消息指，於倫敦掛牌的俄羅斯第三大金礦 Petropavlovsk 將會分拆旗下鐵礦石子公司來港上市，集資約 39 億港元，擬於 10 月初掛牌，保薦人爲中銀國際、瑞銀和美銀美林。

## 2010 年新股上市概況

| 代碼   | 名稱         | 上市日期      | 招股價<br>(港元) | 發行股數<br>(百萬股) | 超額配售<br>(百萬股) | 集資額<br>(百萬港元) | 主要承銷商                | 收市價<br>(港元) |
|------|------------|-----------|-------------|---------------|---------------|---------------|----------------------|-------------|
| 640  | 星謙化工       | 12/8/2010 | 0.60        | 125.0         | -             | 75.0          | 永豐金證券，第一上海，新鴻基       | 1.14        |
| 936  | 敏達控股       | 19/7/2010 | 1.00        | 50.0          | -             | 50.0          | 結好證券                 | 1.23        |
| 1288 | 中國農業銀行     | 16/7/2010 | 3.20        | 25,411.8      | 3,811.8       | 93,515.3      | 中金,高盛,摩根士坦利,德銀,摩根大通等 | 3.37        |
| 2118 | 天山發展       | 15/7/2010 | 1.40        | 250.0         | -             | 350.0         | 光大證券香港               | 1.40        |
| 1900 | 中國智慧交通     | 15/7/2010 | 3.49        | 236.8         | 18.8          | 892.0         | 美銀美林,建銀國際,麥格理        | 3.65        |
| 1019 | 康宏理財       | 13/7/2010 | 1.20        | 100.0         | -             | 120.0         | 華富嘉洛,康宏證券            | 1.71        |
| 976  | 齊合天地       | 12/7/2010 | 2.43        | 250.0         | -             | 607.5         | 建銀國際                 | 2.86        |
| 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      | 3.93        |
| 1020 | 華耐控股       | 7/7/2010  | 0.76        | 390.0         | -             | 296.4         | 星展亞洲、金英證券            | 0.72        |
| 951  | 超微動力       | 7/7/2010  | 2.18        | 250.0         | 5.3           | 556.5         | 法巴                   | 2.35        |
| 325  | 創生控股       | 29/6/2010 | 3.52        | 212.8         | 24.3          | 834.8         | 瑞銀                   | 3.50        |
| 2128 | 中國聯塑       | 23/6/2010 | 2.60        | 750.0         | -             | 1,950.0       | 摩根大通,瑞銀              | 2.80        |
| 2228 | 海東青新材料     | 21/6/2010 | 2.38        | 240.0         | -             | 571.2         | 國泰君安                 | 3.19        |
| 8295 | 卓亞資本       | 18/6/2010 | 0.20        | 300.0         | -             | 60.0          | 日發,新鴻基               | 0.17        |
| 873  | 國際泰豐控股     | 11/6/2010 | 2.06        | 280.0         | -             | 576.8         | 招商證券,大和              | 2.01        |
| 8337 | 直通電訊       | 2/6/2010  | 0.30        | 250.0         | 37.5          | 86.3          | 國泰君安                 | 0.15        |
| 2188 | 泰坦能源技術     | 28/5/2010 | 1.18        | 200.0         | 30.0          | 271.4         | 國泰君安                 | 1.17        |
| 2268 | 優源控股       | 27/5/2010 | 2.58        | 250.0         | -             | 645.0         | 滙豐                   | 2.45        |
| 2222 | 雷士照明       | 20/5/2010 | 2.10        | 727.5         | 56.3          | 1,646.1       | 高盛,滙豐                | 3.35        |
| 973  | L'Occitane | 7/5/2010  | 15.08       | 364.1         | 41.02         | 6,109.5       | 里昂,滙豐,瑞銀             | 16.80       |
| 503  | 朗生醫藥       | 7/5/2010  | 3.91        | 141.4         | 15.0          | 611.3         | 派傑亞洲                 | 3.53        |
| 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              | 4.45        |
| 1863 | 思嘉集團       | 29/4/2010 | 3.28        | 200.0         | 28.8          | 750.6         | 派傑亞洲                 | 3.37        |
| 1999 | 敏華控股       | 9/4/2010  | 6.80        | 241.3         | 6.1           | 1,681.8       | 麥格理                  | 9.27        |
| 923  | 福和集團       | 31/3/2010 | 2.30        | 620.0         | 93.0          | 1,639.9       | 蘇皇,瑞銀                | 2.69        |
| 830  | 遠東環球       | 30/3/2010 | 1.18        | 361.9         | -             | 427.0         | 中銀國際                 | 0.73        |
| 1998 | 飛克國際       | 29/3/2010 | 1.90        | 200.0         | -             | 380.0         | 光大                   | 1.89        |
| 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        | 13.64       |
| 1280 | 匯銀家電       | 25/3/2010 | 1.69        | 319.8         | 48.0          | 621.5         | 法巴                   | 1.86        |
| 948  | Z-Obee     | 1/3/2010  | 1.80        | 114.0         | -             | 205.2         | 英皇,永豐金               | 2.26        |
| 2010 | 瑞年國際       | 19/2/2010 | 3.00        | 300.0         | 45.0          | 1,035.0       | 滙豐                   | 5.79        |
| 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            | 2.73        |
| 1683 | 國際煤機       | 10/2/2010 | 4.88        | 520.0         | -             | 2,537.6       | 中銀國際,瑞銀              | 4.31        |
| 1966 | 中駿置業       | 5/2/2010  | 2.60        | 600.0         | -             | 1,560.0       | 建銀,德銀,麥格理            | 2.28        |
| 953  | 美克國際       | 1/2/2010  | 1.43        | 250.0         | 37.5          | 411.1         | 招商證券                 | 1.52        |
| 1878 | 南戈壁        | 29/1/2010 | 126.04      | 27.0          | 0.2           | 3,432.1       | 花旗,麥格理               | 84.05       |
| 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  | 7.70        |

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 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。