

2010年8月2日星期一

招銀国际研究部

重点新闻

1. 内地7月PMI为51.2%，继续回落0.9%

最新数据公布，2010年7月，中国制造业采购经理指数(PMI)为51.2%，比上月回落0.9个百分点，自5月份以来该指数已连续3个月回落。

从11个分项指数来看，仍然延续回落势头，但回落幅度有所缩小。同上月相比，只有从业人员指数上升，升幅为1.6个百分点，其余各指数均不同程度回落，但回落幅度不大，多在1个百分点左右。其中，生产指数回落幅度较大，达到3.1个百分点。

2. 美国二季度GDP升2.4%，低于市场预期

美国商务部上周五发布报告显示，美国第二季度实际国内生产总值(GDP)较一季度升2.4%，不及2.6%的市场预期。分析人士指出，这一数据必将引发关于美国经济复苏是否需要更多刺激措施的争论。

同日，欧盟统计局发布的初步数据显示，欧元区7月消费者物价指数(CPI)环比增0.4%，同比增1.7%，为20个月来CPI的最大增幅。此外，欧元区6月份失业率为10%，连续第4个月维持在该水平。

3. 工商总局出台《关于支持海南国际旅游岛建设的若干意见》

上周五，国家工商总局、海南省人民政府公布《国家工商行政管理总局关于支持海南国际旅游岛建设的若干意见》，给予海南若干“先行先试”政策，《意见》共21条。

为支持海南旅游业创新发展，《意见》“鼓励境内外大型的汽车租赁公司、房车旅游公司在海南投资兴办企业”、“支持各类投资者在海南从事游艇制造、销售、交易、租赁业务”。

突破《外商投资产业指导目录》的行业限制，“鼓励境内外投资者在海南开展会计、审计服务、会展服务和投资文化体育产业”，变国家限制发展行业为海南鼓励发展行业。拓宽了海南兴办企业出资融资渠道，“支持不需要办理股权登记的技术作为新兴产业公司股东的首次出资”、“支持以股权为质权开展融资抵押业务”、“支持以股权对外投资，股权与其他非货币出资额之和最高可达被投资公司注册资本的70%”、“鼓励发展融资性担保公司”等。

行业快讯

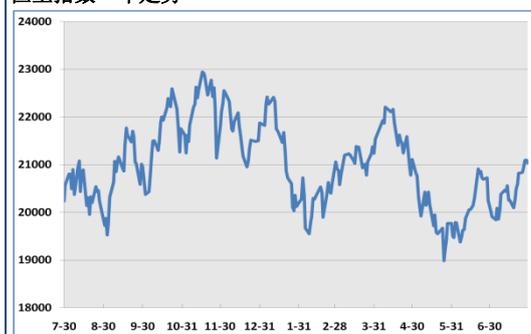
1. 造纸行业“十二五”规划将于年底正式公布

消息称，中国造纸协会秘书长赵伟透露，造纸工业“十二五”规划草案已完成，正在相关部门进行论证；结构调整、提升改造与绿色发展将成为规划关键词，但对于“十二五”期间造纸行业落后产能的关停规模尚未最后确定；在今年年底的中央经济工作会议召开后，规划将再行修订，并正式公布。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	21,029.81	-64.01	-0.30%
国企指数	11,905.00	-37.21	-0.31%
上证指数	2,637.50	-10.61	-0.40%
深证成指	10,785.35	-53.56	-0.49%
道琼斯	10,465.94	-1.22	-0.01%
标普500	1,101.60	0.07	0.01%
纳斯达克	2,254.70	3.01	0.13%
日经225	9,537.30	-158.72	-1.64%
伦敦富时100	5,258.02	-55.93	-1.05%
德国DAX	6,147.97	13.27	0.22%
巴黎CAC40	3,643.14	-8.77	-0.24%

恒生指数一年走势



资料来源：彭博，招銀国际整理

香港主板五大升幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
东南国际(726)	0.770	0.210	37.50%
台和商事(1037)	0.530	0.080	17.78%
中国基建(600)	0.285	0.040	16.33%
创兴银行(1111)	17.520	2.300	15.11%
丽盛集团(1004)	1.900	0.230	13.77%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
中国置业(736)	0.089	-0.014	-13.59%
辉影国际(630)	0.410	-0.055	-11.83%
如烟集团(329)	0.069	-0.007	-9.21%
21控股(1003)	0.083	-0.006	-6.74%
华保亚洲(810)	0.139	-0.010	-6.71%

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)	79.750	-0.800	1,442
光汇石油(933)	3.550	-0.240	1,276
农业银行(1288)	3.500	-0.070	1,250
安硕A50(2823)	12.700	-0.100	1,210
腾讯控股(700)	149.700	1.000	931

香港五大成交量(百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
正兴(692)	0.014	-0.001	2,032
荣盛科技(1166)	0.030	-0.002	702
中科矿业(985)	0.172	-0.005	511
长盈集团(689)	0.105	0.001	445
中芯国际(981)	0.540	0.045	375

2. 中钢协预测钢企下半年亏损局面难以逆转

中钢协秘书长单尚华上周五表示，按照 5 月粗钢日产水平，全年钢产量将达到 6.5 亿吨，同比去年增加 8,000 万吨。他同时表示，目前钢价跌至低点，原材料成本高企，一些企业已经陷入亏损境地。而这种局面在下半年难以逆转。

就铁矿石问题，单尚华表示，中国短期内仍将依赖铁矿石。因此，面对三大矿山强行改变规则的行为，中国将采取四项措施予以应对：一是完善废钢回收体系；二是加大国产矿的开发，力争国产矿供应在整个体系中达到 40% 的比例；三是加大对外投资力度，使得海外权益矿比例有较大提高；四是采取反制措施，争取公平权益。

3. 内地上半年移动通信收入 2,979 亿元，按年增 11.2%

工信部公布，今年 1-6 月，全国电信业务总量累计完成 14,860.7 亿元人民币，比上年同期增长 21.4%。其中，电信主营业务上半年收入累计完成 4,345.5 亿元，增长 5.9%；移动通信收入累计完成 2,979 亿元，增长 11.2%，比重提升到 68.55%；固定通信收入累计完成 1,366.5 亿元，比重下降到 31.45%。

港股消息

1. 香港电灯(6.HK)、长江基建(1038.HK)与李嘉诚基金会拟以 700 亿港元购英国供电公司

香港电灯、长江基建发表联合公告称，与李嘉诚基金会以 57.75 亿英镑(约合 699.93 亿港元)建议向 EDF Energy Plc 及 CSW Investments 收购一英国从事供电业务公司，要约须待卖方接纳，而卖方已表示将欧洲工务委员会完成咨询后落实有关决定。预期香港电灯、长江基建、及基金会将透过各自附属公司分别拥有目标公司已发行股本的 40%、40%和 20%。

长江基建表示，虽然竞投英国供电业务公司涉资金额庞大，但未有股本融资需要，同时该项目也没有对公司产生财政压力。

2. 伟易达(303.HK)称 7 月份美国销售放缓，计划开拓内地市场

伟易达集团表示，目前集团订单情况理想，但 7 月份美国市场销售转慢，因此对下半年销售持审慎态度；另外，由于欧元曾一度重挫，影响公司在欧洲市场的销售，不过欧元现已大幅回升，管理层相信欧元强势将会持续，对业务前景有所帮助。

关于中国市场，管理层表示 2010 财政年度中国的营业额不足总营业额的 1%，但公司未来将大力开拓此市场，希望未来 5 年内使美国、欧洲及亚太其他地方市场的营业额占比各占三分之一，亚太其他地方市场主要指中国及澳洲。

3. 北辰实业(588.HK)上半年主营业务盈利下滑 55%以上

北辰实业发布盈利预减公告，预计今年上半年不含投资性房地产公允价值变动收益的股东应占盈利将较去年同期下降 55%以上。去年同期股东应占盈利为人民币 7.87 亿元人民币或每股收益 0.23 元，扣除投资性房产公允价值变动收益为 5.34 亿元或每股收益 0.16 元

公司称收益下降的主要原因是上半年受房地产开发周期和可供结算产品减少的影响，主要产品之一的奥运媒体村项目已于上年同期大量入住并确认收入，因此有关年度内可供结算资源和结算情况较上年同期出现较大幅度的下降；其次是去年末公司大量新增持有型物业投入使用，有关年度内处于经营爬坡期，固定经营费用较高，另外上述新增物业结转固定资产/投资性房地产后，利息费用不再资本化处理，导致有关年度内公司财务费用较上年同期出现较大幅度的上升。

4. 大新银行(2356.HK)期望信用卡发卡量及签帐额均有双位数增长

大新银行表示，集团分行数目已增至 45 间，今年至今已增开 2 间分行；同时今年信用卡发卡量已增至 70 万张，希望年底扩至 80 万，全年目标是双位数增长，而签帐额也希望有双位数增长。

目前大新銀行人民幣存款量持續上升，而增幅也較理想，管理層表示會繼續推廣人民幣服務以及人民幣與港元雙幣卡。至於會否推出人民幣結構性產品，公司暫時未有考慮。

5. 光匯石油(933.HK)每股 3.45 港元配股籌逾 10 亿港元

光匯石油宣布，以先舊後新方式，按每股 3.45 港元配售 3 亿股集資 10.35 亿港元，估計淨集資額為 10.2 亿港元，所得款項將主要用于為現有業務提供資金及作一般營運資金用途。

配售價較股份停牌前 3.79 元折讓 8.97%，配售股份占擴大後股本約 4.44%。

新股速递

1. 香港上半年新股市場概述

香港新股市場上半年集資額及數量較去年同期都有增長，但由於上半年市場整體波動較大，近半新股首日即跌破發行價。截至 7 月底，已有 5 家公司擱置或推遲上市計劃。截至 6 月底，香港上市的新股數目達到 29 只，較去年同期增長 1 倍，以 IPO 形式集資的公司共 25 家，集資總額達 440.45 亿港元，較去年同期的 171.83 亿上漲 1.6 倍。雖然新股數量多，集資額高，但單只新股的集資規模普遍偏小，集資額不到 10 亿元的達 14 只。上市公司中，內地企業占壓倒性的多數，29 只新股中 21 家為內地企業，4 家為香港企業。

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)
640	星謙化工	化工	29/7/2010-3/8/2010	12/8/2010	0.585-0.75	125	73.1 - 93.8	4,000	3,030.27

資料來源：招銀國際研究部整理

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)
936	敏达控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	结好证券	1.32
1288	中国农业银行	16/7/2010	3.20	25,411.8	3,811.8	93,515.3	中金,高盛,摩根斯坦利,德银,摩根大通等	3.50
2118	天山发展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大证券香港	1.44
1900	中国智能交通	15/7/2010	3.49	236.8	-	826.6	美银美林,建银国际,麦格里	3.90
1019	康宏理财	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	华富嘉洛、康宏证券	1.73
976	齐合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建银国际	2.60
1788	国泰君安国际	8/7/2010	4.30	410.0	-	1,763.0	国泰君安、汇丰、工银国际、瑞银	4.19
1020	华耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亚洲、金英证券	0.73
951	超威动力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.11
325	创生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞银	3.63
2128	中国联塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞银	2.64
2228	海东青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	国泰君安	2.86
8295	卓亚资本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日发,新鸿基	0.18
873	国际泰丰控股	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商证券,大和	1.65
8337	直通电讯	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	国泰君安	0.18
2188	泰坦能源技术	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	国泰君安	1.25
2268	优源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	汇丰	2.39
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,汇丰	3.11
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.0	6,109.5	里昂,汇丰,瑞银	17.00
503	朗生医药	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派杰亚洲	3.74
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	3.54
1863	思嘉集团	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派杰亚洲	3.49
1999	敏华控股	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	93.0	1,639.9	苏皇,瑞银	2.62
830	远东环球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中银国际	0.81
1998	飞克国际	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.59
881	中升控股	26/3/2010	10.00	286.2	42.9	3,290.8	中银国际,摩根斯坦利,瑞银	11.72
1280	汇银家电	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	1.95
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永丰金	2.26
2010	瑞年国际	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	汇丰	5.10
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	3.05
1683	国际煤机	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中银国际,瑞银	4.22
1966	中骏置业	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建银,德银,麦格里	2.40
953	美克国际	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商证券	1.41
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麦格里	98.10
486	RUSAL	27/1/2010	10.80	1,610.3	-	17,391.2	中银国际,美银美林,法巴,瑞信,野村等	8.38

资料来源: 彭博, 招银国际整理

免责声明及披露

分析员声明

负责撰写本报告的全部或部分内容的分析员，就本报告所提及的证券及其发行人做出以下声明：（1）发表于本报告的观点准确地反映有关于他们个人对所提及的证券及其发行人的观点；（2）他们的薪酬在过往、现在和将来与发表在报告上的观点并无直接或间接关系。

此外，分析员确认，无论是他们本人还是他们的关联人士（按香港证券及期货事务监察委员会操作守则的相关定义）（1）并没有在发表研究报告 30 日前处置或买卖该等证券；（2）不会在发表报告 3 个工作日内处置或买卖本报告中提及的该等证券；（3）没有在有关香港上市公司内任职高级人员；（4）并没有持有有关证券的任何权益。

招银国际投资评级

买入	: 股价于未来 12 个月的潜在涨幅超过 15%
持有	: 股价于未来 12 个月的潜在涨幅在-15%至+15%之间
卖出	: 股价于未来 12 个月的潜在跌幅超过 15%
投机性买入	: 股价于未来 3 个月的潜在涨幅超过 20%，波动性高
投机性卖出	: 股价于未来 3 个月的潜在跌幅超过 20%，波动性高

招银国际金融有限公司

地址: 香港中环夏慤道 12 号美国银行中心 18 楼 1803-04 室 电话: (852) 3900 0888 传真: (852) 3900 0800

招银国际金融有限公司(“招银国际”)为招商银行之全资附属公司

重要披露

本报告内所提及的任何投资都可能涉及相当大的风险。报告所载资料可能不适合所有投资者。招银国际不提供任何针对个人的投资建议。本报告没有把任何人的投资目标、财务状况和特殊需求考虑进去。而过去的表现亦不代表未来的表现，实际情况可能和报告中所载的大不相同。本报告中所提及的投资价值或回报存在不确定性及难以保证，并可能会受标的资产表现以及其他市场因素影响。招银国际建议投资者应该独立评估投资和策略，并鼓励投资者咨询专业财务顾问以便作出投资决定。

本报告包含的任何信息由招银国际编写，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作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风险。任何使用本报告信息所作的投资决定完全由投资者自己承担风险。

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。本公司可发布其它与本报告所载资料及/或结论不一致的报告。这些报告均反映报告编写时不同的假设、观点及分析方法。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。招银国际可能采取与报告中建议及/或观点不一致的立场或投资决定。

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不时自行及/或代表其客户进行交易或持有该等证券的权益，还可能与这些公司具有其他相关业务联系。因此，投资者应注意本报告可能存在的客观性及利益冲突的情况，本公司将不会承担任何责任。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书面授权的情况下，不得以任何形式翻版、复制、转售、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。

如需索取更多有关证券的信息，请与我们联系。

对于接收此份报告的英国投资者

本报告仅提供给符合 1986 年英国金融服务法案(投资广告)(豁免)(第 2 号)第 11(3)条 1995 年修正案规定范围的个人，未经招银国际书面授权不得提供给其他任何人。

对于接收此份报告的美国投资者

本报告仅提供给美国 1934 年证券交易法规则 15a-6 定义的“主要机构投资者”，不得提供给其他任何个人。接收本报告之行为即表明同意接受协议不得将本报告分发或提供给任何其他人。