

2010年8月13日星期五

招銀國際研究部

重點新聞

1. 二季度內地消費者信心指數 109，持續上升趨勢

國家統計局中國經濟景氣監測中心與尼爾森公司聯合開展的中國消費者信心調查顯示，二季度中國消費者信心指數為 109，比一季度提高 1 點，已連續 5 個季度持續上升。

其中，農村消費者信心繼續攀升 6 點，達到 117；城市消費者信心有所回落，一線和二線城市消費者信心分別下降 5 點和 7 點至 101 和 98，三線和四線城市分別下降 5 點和 3 點至 100 和 104。

關於房價走勢，城鄉消費者預期呈現明顯差異。農村消費者仍有 71% 預期房價“上漲”，城市消費者預期“上漲”的比重明顯減少，一、二、三、四線城市消費者預期房價上漲的比重分別為 36%、39%、43% 和 43%，比一季度分別減少 24、23、20 和 17 個百分點。

2. 上半年本港商品整體出口量按年升 21%，進口量按年升 28%

統計處公佈，6 月本港商品轉口貨量按年顯著升 23%，港產品出口貨量亦顯著上升 28.6%。兩者合計，商品整體出口貨量升 23.1%。同時，商品進口貨量錄得 24.1% 的升幅。1-6 月，香港的商品轉口貨量顯著上升 21.4%，港產品出口貨量亦升 18.5%。兩者合計，商品整體出口貨量升 21.4%。同時，商品進口貨量上升 26.7%。

6 月份，商品轉口價格上升 3.7%，港產品出口價格亦升 6.7%。兩者合計，商品整體出口價格上升 3.8%。同時，商品進口價格上升 6.8%。今年上半年，商品轉口價格升 3.4%，港產品出口價格亦升 4.7%。兩者合計，商品整體出口價格上升 3.4%。同時，商品進口價格上升 5.2%。

3. 歐元區 6 月份工業生產同比上升 8.2%，但環比微降 0.1%

歐盟統計局昨日公佈的資料顯示，歐元區工業生產連續三個月上升後，6 月份環比微降 0.1%，同比上升 8.2%。修正後的資料顯示，今年 5 月份，歐元區工業生產環比上升 1.1%，同比上升 9.9%。按部門來看，今年 6 月份，歐元區耐用消費品生產環比降幅最大，較前月下降 0.9%，中間產品和非耐用消費品生產分別下降 0.6% 和 0.1%，資本貨物和能源生產則分別上升 0.2% 和 0.3%。

按地區來看，歐盟 27 國 6 月份工業生產與前月持平，同比上升 7.7%。在提供資料的歐盟成員國中，立陶宛 6 月份工業生產環比增幅最大，上升 3.0%；荷蘭降幅最大，下滑 3.1%；第一大經濟體德國的工業生產環比下降 0.5%；另兩大經濟體英國和法國則分別下降 1.6% 和 0.3%。

行業快訊

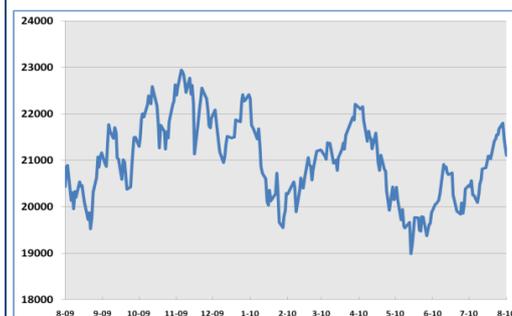
1. 消息稱國資委將組建“新能源汽車央企大聯盟”

消息稱國資委即將籌備組建“新能源汽車央企大聯盟”。到 2012 年，“新能源汽車央企大聯盟”對新能源汽車領域投資將增至

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	21,105.71	-188.83	-0.89%
國企指數	11,597.02	-140.61	-1.20%
上證指數	2,575.48	-32.02	-1.23%
深證成指	10,680.02	-126.61	-1.17%
道瓊斯	10,319.95	-58.88	-0.57%
標普 500	1,083.61	-5.86	-0.54%
納斯達克	2,190.27	-18.36	-0.83%
日經 225	9,212.59	-80.26	-0.86%
倫敦富時 100	5,266.06	20.85	0.40%
德國 DAX	6,135.17	-18.90	-0.31%
巴黎 CAC40	3,621.07	-7.22	-0.20%

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(%)
高銀地產(283)	4.970	0.730	17.22%
中青基業(1182)	0.105	0.014	15.38%
中國衛生(673)	0.780	0.090	13.04%
順豪科技(219)	1.000	0.100	11.11%
德林國際(1126)	0.850	0.080	10.39%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
萊福資本(901)	0.084	-0.020	-19.23%
金威資源(109)	0.630	-0.070	-10.00%
中國置業(736)	0.069	-0.006	-8.00%
CEC 國際控股(759)	0.240	-0.020	-7.69%
中建科技(261)	0.012	-0.001	-7.69%

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)	6.500	-0.040	2,345
中國移動(941)	84.100	2.000	2,284
和記黃埔(13)	61.250	-0.600	2,193
滙豐控股(5)	80.000	-1.500	2,006
安碩 A50(2823)	12.080	-0.180	1,846

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
星謙化工(640)	0.930	0.330	374
建設銀行(939)	6.500	-0.040	363
中國銀行(3988)	4.020	-0.050	300
工商銀行(1398)	5.690	-0.060	288
農業銀行(1288)	3.370	0.040	280

1,000 億元人民幣，同時個別央企的新能源汽車資產可能併入聯盟。新能源汽車試點城市由 20 個增至 25 個，新試點城市為瀋陽、成都、南通、襄樊、呼和浩特。

國家電網宣佈，到今年年底，將完成 75 個電動汽車充電站、6,209 個充電樁的建設，大工程將涉及 27 個省市；中石化宣佈，將以北京為試點，將全市規模較大的加油、加氣站改建成油（氣）電綜合服務站，並逐漸向全市乃至全國推廣；中海油則計畫通過合資公司（普天海油）在兩個以上省會城市建設充電站。

2. 上半年 10 種有色金屬產量同比增長 34.8%，達 1,544 萬噸

1-6 月份，10 種有色金屬產量 1,544 萬噸，同比增長 34.8%。其中，精煉銅 225.9 萬噸，同比增長 16.7%；原鋁（電解鋁）832.0 萬噸，同比增長 49.3%；鉛 177.9 萬噸，同比增長 7.3%；鋅 247.6 萬噸，同比增長 31%。

1-6 月，有色金屬進出口貿易總額 574.4 億美元，比去年同期增長 71.2%。其中，進口額 443.7 億美元，比去年同期增長 62.4%；出口額 130.7 億美元，比去年同期增長 110.1%。

港股消息

1. 港鐵(66.HK)上半年多賺 48%至 45 億港元，物業分利潤 37 億港元

港鐵公佈上半年中期業績，期內營業額增 63%至 141.02 億港元，股東應占盈利為 66.39 億港元，較去年同期的 44.98 億港元增長 47.6%，每股盈利基本 1.16 港仙，擬派中期股息每股 14 港仙。

上半年港鐵的物業發展分部錄得利潤為 37.05 億元，主要來自日出康城“領都”的利潤，而較小量利潤為出售火炭“禦龍山”和烏溪沙“銀湖天峰”的貨尾單位所得。

2. 利豐(494.HK)上半年業績增 55%，將以每股 21 港元私有化利和經銷(2387.HK)

利豐公佈上半年中期業績，期內營業額升 11.88%至 517.92 億港元，股東應占盈利為 21.71 億港元，較去年同期的 13.97 億元增長 55.4%，每股盈利 57.5 港仙，擬派發中期股息每股 38 港仙。

上半年利豐的核心經營利潤上升 55%至 26.35 億港元，核心經營利潤率由 3.67%增至 5.09%；毛利率由去年同期的 11.65%增加至 13.51%。

另外，利豐及利和經銷聯合宣佈，利豐計畫以 43.83 億港元私有化利和經銷，代價將會以現金代價每股 21 港元或按每股利和經銷股份換取 0.585 股利豐股份，每股作價較利和經銷停牌前收市價 15.42 港元溢價 36.19%。利和董事會將向聯交所申請於計畫生效日期後隨即撤銷利和於聯交所上市地位。

3. 東亞銀行(23.HK)上半年業績大增 78%，淨利息收入升 13.5%

東亞銀行公佈上半年中期業績，期內經營收入增 9.3%至 54.12 億港元，股東應占盈利為 20.77 億港元，較去年同期的 11.69 億港元增長 77.7%，每股基本盈利 0.95 港元，擬派中期股息每股 38 港仙。

期內東亞銀行淨利息收入較去年同期增加 36.69 億元，按年升 13.5%，非利息收入上升 1.5%，而服務費及傭金收入淨額達至 13.57 億港元，按年升 34%。

4. 中國建築(3311.HK)上半年業績增 32%至 4 億港元，新承接工程合約 187 億

中國建築公佈上半年中期業績，期內營業額增 1.5%至 55.84 億港元，股東應占盈利為 4.02 億港元，較去年同期的 3.03 億港元增長 32%，每股基本盈利 13.58 港仙，擬派中期股息每股 5 港仙。

中國建築表示，集團今年以來新承接工程 30 項，共計合約額約 187.53 億港元，按年增長 68.3%，主要新增工程包括荃灣海盛道號工業大廈重建、新界古洞粉錦公路豪華獨立群屋、高鐵合約 803B 西九龍總站(地盤 A-南)樁基工程、803C 西九龍總站(地盤 A-北)樁基工程等。於公佈日止，集團在建工程共有 85 項，應占合約額約為港幣 550.3 億元。

5. 保誠(2378.HK)上半年扭虧為盈賺 4.2 億英鎊，亞洲經營利潤上升 24%

保誠公佈上半年中期業績，股東應占盈利為 4.22 億英鎊，合每股盈利 17.5 便士，建議派發中期股息每股 6.61 便士。該公司去年同期錄得虧損 2.54 億英鎊。

上半年保誠于亞洲的經營利潤上升 24%至 2.62 億英鎊，增長主要是由於除韓國以外的所有市場均錄得雙位元數位的增長率所致。期內新業務(不包括日本)亞洲的年度保費等值銷售額為 7.13 億英鎊，按年升 36%，是歷來最佳的半年銷售業績，其中東南亞重點策略地區的銷售額增加 46%至 4.52 億英鎊。

6. 亞洲水泥(743.HK)上半年業績倒退 57%，目前熟料產能已擴充至逾 1,400 萬噸

亞洲水泥公佈上半年中期業績，期內收益增加 15%至人民幣 22.75 億元，股東應占盈利按年下跌 57%至人民幣 1.4 億元，每股收益 0.09 元人民幣，不派息。

上半年盈利減少主要是因為受外省水泥大量進入四川及公司當地產能增加的影響，四川本土廠家之銷情進一步受到擠壓，導致水泥價格自 2009 年年中起明顯下調；加之受氣候影響，水泥需求下降，導致公司所在市場的水泥價格有所回落；另外在報告期間內作為重要生產成本的煤價居高不下。隨著四川亞東廠三號新型幹法旋窯於今年三月投產，黃岡亞東廠一號新型幹法旋窯及江西亞東廠四號新型幹法旋窯於今年五月投產，令公司的熟料額定總產能增至每年 1,242 萬噸(實際熟料年產能可達 1,485 萬噸)。

7. 茂業國際(848.HK)上半年業績增 17%至人民幣 2.86 億元，銷售所得額增 43%

茂業國際公佈上半年中期業績，期內經營收入總額增 12.7%至人民幣 11.52 億元，剔除汽車銷售收入的經營收入總額增幅達 33.6%(公司已於今年 1 月出售成都成商汽車有限責任公司全部股權)。股東應占盈利為 2.86 億元，較去年同期上升 17.3%，每股收益人民幣 0.056 元，擬派中期股息每股 1.8 港仙。

期內銷售所得款項(指特許專櫃銷售總額及集團百貨店直銷收入的總和)總額增長至人民幣 30.53 億元，增幅為 43.1%，其中公司特許專櫃銷售所得款項同店增長至人民幣 23.61 億元，增幅為 23.4%。

新股速遞

1. 消息指通用汽車計畫招股，集資高達 160 億美元

市場消息指美國通用汽車公司最快可能於今日提出其首次公開募股計畫，集資約 120 億至 160 億美元。據悉該公司已獲得一項 50 億美元的信貸安排，為其上市掃清了道路。雖預期通用今日提出招股申請，惟亦可能延至下周。通用的 IPO 案可望成為美國有史以來金額第二大，僅次於 Visa 公司於 2008 年 3 月 IPO 募資 197 億美元。

2. 光大銀行內地 IPO 發行以上限人民幣 3.1 元定價

光大銀行(601818.SH)已將此次 IPO 發行價格定為每股 3.1 元人民幣，為其發行價區間上限，凍結資金逾 3,000 億元人民幣。按照此發行價，在行使超額配售權的情況下，該行將通過發行 A 股融資人民幣 217 億元。光大銀行表示，其 IPO 網下配售認購倍數為 10 倍，網上配售認購倍數為 27.6 倍。

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)
2233	西部水泥	水泥	10/8/2010-13/8/2010	23/8/2010	1.21-1.69	823.1	996-1,391	2,000	3,414.1
1428	耀才證券	證券	12/8/2010-17/8/2010	25/8/2010	1.35-1.62	166.8	225-270	2,000	3,272.7

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)
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	0.93
936	敏達控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	結好證券	1.20
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	1.38
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	3.68
1019	康宏理財	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	華富嘉洛, 康宏證券	1.66
976	齊合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建銀國際	2.71
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	3.78
1020	華耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亞洲, 金英證券	0.67
951	超微動力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.28
325	創生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞銀	3.54
2128	中國聯塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通, 瑞銀	2.83
2228	海東青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	國泰君安	3.09
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	1.65
8337	直通電訊	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	國泰君安	0.16
2188	泰坦能源技術	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	國泰君安	1.18
2268	優源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	滙豐	2.33
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛, 滙豐	3.37
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂, 滙豐, 瑞銀	16.92
503	朗生醫藥	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派傑亞洲	3.57
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	4.36
1863	思嘉集團	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派傑亞洲	3.32
1999	敏華控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麥格理	8.76
923	福和集團	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	蘇皇, 瑞銀	2.44
830	遠東環球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中銀國際	0.72
1998	飛克國際	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.80
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	12.30
1280	匯銀家電	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	1.88
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇, 永豐金	2.31
2010	瑞年國際	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	滙豐	5.29
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	2.90
1683	國際煤機	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中銀國際, 瑞銀	4.00
1966	中駿置業	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建銀, 德銀, 麥格理	2.27
953	美克國際	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商證券	1.46
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗, 麥格理	92.00
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	8.10

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。