

2010 年 6 月 29 日 星期二

招銀國際研究部

重點新聞

1. 央行稱要實行穩健、正確、可持續的宏觀經濟政策

央行副行長、外匯管理局局長易綱在出席“2010 年陸家嘴金融論壇”時表示，必須實行正確穩健持續的貨幣政策和財政政策。中國的各種貨幣政策，目前都保持著彈性和餘地，可以做到鬆緊有度，中國不希望打貿易戰，而是希望通過談判來解決人民幣匯率政策、氣候變化等棘手問題。

易綱指出，要建立應對系統性金融風險的預警機制和處置機制，尤其要加強基礎工作，防患於未然；要發揮好財政和中央銀行的作用；同時，要重視存款保險機制的作用；還要明確損失的承擔者，從而防範道德風險。

2. 發改委專家稱下半年中國經濟增速將放緩，但不會“二次探底”

國家發改委宏觀經濟研究院常務副院長王一鳴表示，從經濟運行的各種跡象看，下半年中國經濟增速將出現一定程度回檔，相對於一季度較高的同比增速，後幾個季度增速會有所放緩，但不會“二次探底”。

當前中國仍然存在著一定的通脹壓力，他預計今年 6、7 月 CPI 可能是一個高點，之後隨著翹尾因素的減弱會出現緩慢回檔，經過努力，全年 CPI 控制在 3% 左右是可以實現的。

3. 新疆能源城規劃編成，預計年底上報國務院審批

《建設新疆烏魯木齊國際能源城規劃綱要（初稿）》已編制完成，初步設想已經得到中央的認可，目前正由專案專家組進行評審，預計今年年底前將上報國務院審批。

根據《綱要》，新疆國際能源城將建在烏魯木齊市郊荒漠和半荒漠地區，是集生產、裝配、服務等為一體的綜合性能源基地，規劃面積為 30.8 平方公里，擬通過國際能源城投資建設有限責任公司經營管理。首期將到位投資人民幣 20 億元，一期預計需要引資 300 億元。據專家組初步匡算，這將為新疆經濟年均貢獻 1,000 億元人民幣以上。

4. 財政部認為徵收金融風險稅應視各國情況而定

財政部國際司司長鄭曉松在加拿大多倫多表示，中國反對在銀行徵稅問題上採取一刀切的做法。徵收金融機構系統風險稅不是有效降低金融機構風險、避免金融危機的唯一選擇，提高監管的標準，建立和完善監管體系是防範金融危機最有效的辦法。

他指出，是否徵稅應該由各國結合本國的實際情況來做出決定，而不是推行全球的統一標準。中國不反對在二十國集團的框架下討論相關的基本原則，但是這些原則是否被採納、如何採納應該由各國根據實際情況來決定。

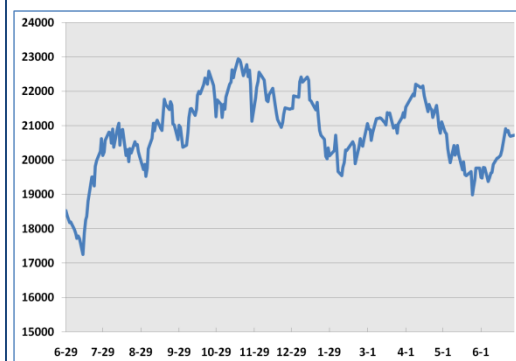
香港市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	20,726.68	35.89	0.17%
金融分類	31,367.17	25.21	0.08%
公用分類	41,071.63	59.81	0.15%
地產分類	26,460.42	130.40	0.50%
工商分類	11,158.44	22.94	0.21%
國企指數	11,856.55	-8.62	-0.07%
紅籌指數	3,908.59	19.75	0.51%
創業版指數	789.93	1.5	0.19%

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
上證指數	2,535.28	-17.54	-0.69%
深證成指	10,012.06	-92.78	-0.92%
道瓊斯	10,138.52	-5.29	-0.05%
標普 500	1,074.57	-2.19	-0.20%
納斯達克	2,220.65	-2.83	-0.13%
日經 225	9,693.94	-43.54	-0.45%
倫敦富時 100	5,071.68	25.21	0.50%
德國 DAX	6,157.22	86.62	1.43%
巴黎 CAC40	3,576.45	56.72	1.61%

恒生指數一年走勢



資料來源：彭博，招銀國際研究部整理

行業快訊

1. 發改委 7 月將開展糧食最低收購價格檢查

發改委表示，為確保小麥和稻穀最低收購價格政策執行到位，規範糧食收購企業價格行為，維護種糧農民利益，國家發展改革委日前發出《關於開展糧食最低收購價格檢查的通知》，決定從 7 月開始在小麥、稻穀最低收購價預案執行地區開展糧食最低收購價格檢查。

2. 風電行業兩項標準預計下半年同步出臺

中國國家能源局權威人士表示，國家能源局牽頭制定的風電行業標準已完成初稿並開始徵求意見，由中電聯牽頭制定的另一項風電行業標準也接近收尾，風電行業的兩項標準有望下半年同步出臺。

國家能源局制定的風電行業標準主要側重於風電技術設計、裝備標準領域，傾向於成為行業標準；中電聯牽頭制定的風電標準側重於風電並網的細節約束，其形成初稿後將上報國家標準化委員會，有望形成國家標準。

3. 商務部對歐盟進口碳鋼緊固件徵收最高 26%反傾銷稅

昨日，商務部公佈對原產於歐盟的進口碳鋼緊固件反傾銷調查的最終裁定，認定原產於歐盟的進口碳鋼緊固件存在傾銷，決定自 2010 年 6 月 29 日起，對進口自歐盟的該產品徵收 6.1%至 26.0%不等的反傾銷稅，期限為 5 年。

個股點評

1. 上海複地(2337.HK, 港幣 2.09 元, 未評級)轉讓項目降財務風險

複地將以人民幣 1.85 元（相等於約港幣 2.12 元）定向增發 3.89 億股予大股東複星(656.HK)，集資 8.26 億港元，增發價較前收市價高約 1%。發行完成後，複星持有複地的股權將由約 70.56%升至約 74.49%。另外，複地將轉讓其占 30%上海外灘地王項目投資予複星，代價為人民幣 16 億元，而複星亦會承接複地於該專案的權利及義務（包括尚未完成的財務承諾）。

上海證大（755.HK）於 2 月份以 92.2 億元人民幣收購上海外灘地王后，四月底與複地、綠城（3900.HK）及磐石成立合資公司，分別占該項目 50%、30%、10%及 10%。我們認為，上海外灘項目投資需時，涉及資金龐大，複地增資及轉讓該大型項目將大幅改善其資金狀況。另外，國內地產銷售已在 4 月底開始大幅放緩，至現在成交量亦沒有明顯改善，我們認為，複地正積極增加現金，以為未來銷售可能下降作準備。整體而言，我們認為以上行動對複地有利。

香港主板五大升幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
超越集團(147)	0.71	0.19	36.54%
萬華媒體(426)	0.4	0.09	29.03%
中新地產(563)	3.33	0.49	17.25%
太元集團(620)	0.043	0.005	13.16%
毅興行(1047)	0.43	0.045	11.69%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
鷹美國際(2368)	2.54	-0.89	-25.95%
嘉禹國際(1226)	0.5	-0.12	-19.36%
毅力工業(332)	0.102	-0.024	-19.05%
奧亮集團(547)	0.3	-0.055	-15.49%
宏霸數碼(802)	4.51	-0.77	-14.58%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
瑞金礦業(246)	12.26	-1.02	1,485
建設銀行(939)	6.75	0.05	1,398
中國銀行(3988)	4.07	0.01	1,120
兗州煤業(1171)	15.74	-1.22	1,107
滙豐控股(5)	75.05	-0.25	1,094

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
中國科技(985)	0.185	-0.004	792
正興(692)	0.02	-0.001	438
中國銀行(3988)	4.07	-0.014	275
鉅陽太陽能(566)	0.73	0.05	242
建設銀行(939)	6.75	0.05	207

新股速遞

1. 齊合天地(976.HK) 7月12日上市，招股價 2.43-3.13 港元

中國混合廢金屬再生商齊合天地公佈上市詳情，公司計畫發行 2.5 億新股，90%國際配售，10%公開發售；招股價 2.43-3.13 港元，集資額約 6.08-7.83 億港元。

該公司去年主要業務為金屬再生業務、鑄造業務及批發業務，分別占總營業額 79.3%、15.8 及 4.9%；按產品分類，金屬再生業務內的廢銅及廢鋁業務占總營業額 49.8%及 21%，約占總營業額 70.8%。

據招股書，齊合天地 09 年股東應占盈利為 4.2 億港元，08 年則虧損 2 億港元；公司預期今年上半年預測綜合盈利不少於 1.52 億港元，每股盈利 0.15 元，而招股價相當於整股有形資產淨值 0.97 元至 1.14 元；預期派息比率約 25%。集資所得款項，約 50%用作於購買額外原料；20%用作並購進一步擴大採購網路及提升能力；12.5%用作提升寧波現有加工及生產基地產能及於公司認為適當的中國其他城市建立新生產基地；約 7.8%用作償還股東貸款；餘額用作一般營運資金。

齊合天地由 6 月 28 至 7 月 2 日中午 12 時正接受公開認購，7 月 12 日主機板掛牌；保薦人為建銀國際；按每手 2,000 股設計，入場費 6,323.16 元。

2. 康宏理財(1019.HK)今日招股，7月13日掛牌

香港顧問人數計算最大的獨立保險及強制性公積金經紀公司康宏理財公佈上市詳情，公司計畫發行 1 億股，90%國際配售，10%公開發售，招股價 1-1.2 港元，集資最多 1.2 億港元。

集資所得款項，約 26.6%用作專業培訓課程；26.6%用於擴充及推廣 ILAS；26.6%用於物色合併收購機會以及與知名公司進行業務合作；16%用於增加及拓展其他業務及分銷管道；餘額用於一般營運資金。

康宏理財由 6 月 29 至 7 月 5 日接受公開認購，7 月 13 日主機板掛牌；保薦人為華富嘉洛；按每手 2,000 股設計，入場費 2,424.22 元。

3. 農行 A 股詢價區間確定，每股人民幣 2.52-2.68 元

農行公告，根據初步詢價情況並綜合考慮發行人基本面、可比公司估值水準和市場環境等因素，確定本次發行的價格區間為每股 2.52 元-2.68 元人民幣，較之前 2.7 元的市場預期要低，此價格區間對應 2009 年市盈率水準為 13.27 倍至 14.12 倍。

初步詢價期間，共有 91 家詢價物件管理的 244 家配售物件參與初步詢價報價。其中，提供有效報價(指申報價格不低於本次發行價格區間下限人民幣每股 2.52 元)的配售對象共 214 家，對應申購數量之和為 595.058 億股。

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)
1288	農業銀行	銀行	06/30-07/06	07/16	2.88-3.48	25,412	88,430	1,000	3,515.11
1019	康宏理財	金融	06/29-07/05	07/13	1.00-1.20	100	120	2,000	2,424.22
976	齊合天地	金屬	06/28-07/02	07/12	2.43-3.13	250	782.5	2,000	6,323.16
1788	國泰君安	證券	06/25-06/30	07/08	3.88-5.63	410	2,308	1,000	5,686.81
312	歲寶百貨	百貨	06/25-06/30	07/08	2.11-2.81	375	1,050	1,000	2,838.35
1020	華耐控股	耐火材料	06/25-06/30	07/07	0.71-0.83	390	324	4,000	3,353.50
951	超微動力	電池生產	06/24-06/29	07/07	2.18-2.90	250	725	1,000	2,929.27

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)
2128	中國聯塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞銀	2.52
2228	海東青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	國泰君安	2.24
8295	卓亞資本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日發,新鴻基	0.21
873	國際泰豐控股	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商證券,大和	1.33
8337	直通電訊	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	國泰君安	0.26
2188	泰坦能源技術	28/5/2010	1.18	200.0	-	236.0	國泰君安	1.29
2268	優源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	滙豐	2.42
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,滙豐	2.35
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	20.5	5,800.2	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	4.00
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	3.58
1863	思嘉集團	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派傑亞洲	2.88
1999	敏華控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麥格裡	7.28
923	福和集團	31/3/2010	2.30	620.0	-	1,426.0	蘇皇,瑞銀	2.32
830	遠東環球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中銀國際	0.64
1998	飛克國際	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.60
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	9.50
1280	匯銀家電	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	2.04
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永豐金	2.23
2010	瑞年國際	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	滙豐	5.70
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	4.03
1683	國際煤機	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中銀國際,瑞銀	3.57
1966	中駿置業	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建銀,德銀,麥格裡	2.28
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	93.65
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	7.53

資料來源: 彭博, 招銀國際研究部整理

港股消息

1. 國美電器(493.HK)人事變動，王俊洲就任新總裁

國美電器發佈人事變動公告，稱隨著集團度過危機，原公司主席兼總裁陳曉辭任總裁一職，但仍擔任主席與執行董事，由原公司副總裁王俊洲就任總裁一職。

王現年 48 歲，01 年加入公司，曾擔任業務中心總經理、華南大區總經理和戰略合作中心總經理等職，自 06 年 11 月起擔任副總裁，08 年底開始擔任執行董事。

2. 海爾電器(1169.HK)前 5 個月產品平均售價上升 5%

海爾電器執行董事周雲傑於股東會後表示，今年前 5 個月產品平均售價上升 5%，營運情況較去年為好，基本符合預期。其中洗衣機競爭力的提升，加上熱水器銷售也取得較好的銷售，目前的目標是爭奪中高端產品的市場佔有率。周還指出，家電下鄉和以舊換新的政策會對集團業績產生正面影響，後續集團還會透過低碳環保產品作主導，依靠以舊換新的政策取得更大的競爭力。

3. 德永佳集團(321.HK)業績增 17.1%至 8.6 億港元，擬派息 26 港仙

德永佳集團公佈截至今年 3 月底的全年業績，期內收入同比上升 5.4%至 105.4 億港元，股東應占盈利為 10.1 億港元，較上財年的 8.6 億港元增長 17.1%，每股盈利 75.8 港仙，建議派發末期股息每股 26 港仙。

期內毛利率為 33.4%，較上財年微增 0.4 個百分點。按分部來看，紡織部門營業額增 9.5%至 55.4 億港元，占集團總營業額的 52.6%，毛利率 21.6%；零售及分銷業務營業額上升 1.2%至 49.6 億港元，毛利率 46.4%；而制衣業務收入下降 11.5%至 12.8 億港元，毛利率也由上年的 13.3%跌至 10.9%。集團未來計畫繼續增加紡織業務產能以擴大市場佔有率，改善規模效益及邊際利潤，另外還計畫在內地擴張零售業務。

4. 渣打(2888.HK)至 5 月底收入盈利均超去年同期，淨息差略降

渣打集團就結算期前業務研討會內容發佈公告指出，在 5 月底收入及盈利均超出去年同期(不包括去年 4 月購回第 2 級票據產生的 2.48 億美元收益)，而今年上半年的收入預期將與去年上半年持平，而較去年下半年則有雙位元數字的增長。

個人銀行業務收入及商業銀行業務的客戶收入表現尤其良好，但部分被自營帳戶的較弱收入抵銷。資產方面，自去年年底以來資產增長表現良好，主要是以韓國、香港、臺灣及新加坡為主的有抵押產品；負債方面，存款收入繼續下滑，因此儘管業務量持續增長，但受到負債邊際利潤壓力的影響較大。

就集團整體而言，淨息差自 2009 年起略微下跌，目前看來較低的負債邊際利潤的持續時間較預期更長。

5. 恒基地產(12.HK)簽訂 132.5 億元銀團貸款

恒基地產宣佈，集團與 18 家國際及本地銀行簽訂一項為期 5 年、132.5 億元的定期及迴圈貸款。恒地指出今次融資反應踴躍，顯示國際及本地銀行對恒地的堅強信心及持續支持。

本項貸款為恒地集團最大的銀團貸款之一，定期部份及迴圈部份比例為 30:70，貸款年利率為香港同業拆息加 78BP，此項新信貸額將進一步增加集團及其子公司的營運資金。

6. 盈信控股(15.HK)扭虧賺 1.9 億港元

盈信控股公佈截止今年 3 月底的全年業績，期內收入下降 4.5%至 20.5 億港元，股東應占盈利 1.9 億港元，而上財年虧損 7,900 萬港元，每股盈利(攤薄)12.8 港仙，不派息。

集團工程分部繼續錄得平穩的增長及穩健的業績。隨著香港物業價格之反彈，集團物業分部業績也大幅度轉虧為盈。

7. 華潤燃氣(1193.HK)擬成立合資公司開展天津供氣業務

華潤燃氣控股公佈，全資子公司華潤燃氣與天津燃氣於 6 月 28 日簽訂合作協定，擬成立主要透過燃氣管道在中國天津從事天然氣供應的中外合資經營企業，預期華潤燃氣擁有 49%權益。新公司註冊資本預期在人民幣 40 億元至 50 億元之間。華潤燃氣及天津燃氣將共同申請向合營公司授予在中國天津供應燃氣的特許經營權。

8. 金榜集團(172.HK)業績倒退二成至 1.2 億港元

金榜集團公佈截止今年 3 月底的全年業績，期內營業額下降 12.8%至 3.1 億港元，股東應占盈利 1.2 億港元，較上財

年的 1.5 億港元下降 20.6%，每股收益(攤薄)4.35 港仙，建議派發末期股息每股 2 港仙。

期內業績下降主要因為因接受保利三好及世茂要求縮短貸款償還時間而令 Famous Apex 的收入減少港幣近 2,000 萬港元及可換股票據衍生工具部份公允價值損失 1,400 萬港元所致。

9. 英皇國際(163.HK)扭虧為盈賺 30 億港元，英皇娛樂酒店(296.HK)賺 5.9 億港元

英皇國際公佈截止今年 3 月底的全年業績，期內收入同比增 3.2 倍至 14.5 億港元，股東應占盈利 30 億港元，而上財年虧損 15.4 億港元，每股盈利(攤薄)1.16 港元。

造成業績急劇波動的最大原因是物業重估損益，該項上財年虧損 17.6 億港元，而本財年則錄得 24.9 億港元收益。除此以外，收入大增也是業績增長的重要引擎。

同時英皇娛樂酒店也發佈全年業績，由於投資物業公允價值變動收益高達 5.7 億港元，本財年錄得業績 5.9 億港元，較上財年的 2,900 萬港元增 19 倍。

10. 創新能源(702.HK)就收購一能源公司事項簽署諒解備忘錄

創新能源公佈，已就收購山西三交區塊從事煤層甲烷勘探開採業務的目標公司全額收購簽署排他性諒解備忘錄，該項收購耗資將不超過 3.5 億美元(約合 27.2 億港元)，目標公司的估值報告中載明煤層甲烷的探明及推斷儲量不低於 2,000 億立方尺。

據悉目標公司為 Power Great Limited，註冊於開曼群島。

11. 其士國際(25.HK)與其士泛亞(508.HK)聯合公佈出售旗下 Pacific Coffee 的 80%股權

其士國際與其士泛亞聯合公佈已與 Festive Wise Limited 簽訂買賣協定，Festive Wise Limited 同意以總價 3.26 億港元收購其士泛亞旗下全資子公司 Pacific Coffee 集團。

完成出售後，買方及賣方將分別持有 80%及 20%的 Pacific Coffee 已發行股本。Pacific Coffee 集團的成員公司將不再為其士國際集團及其士泛亞集團的附屬公司，而將列作其士國際集團及其士泛亞集團的聯營公司。重組後，其士泛亞集團直接有關高品質、頂級的烘焙咖啡、特色咖啡及冷凍飲品的銷售業務，以及與咖啡有關的器具及配件的相關公司、資產及雇員將歸納在 Pacific Coffee 集團下。

12. 卡姆丹克(712.HK)稱產能擴張慢於計畫，預計 9 月底前完成

卡姆丹克之前在招股書中披露原計劃於今年 6 月底前將總年產能增至 504 兆瓦。但目前為止相關設備安裝工程正在進行中。由於興建生產設施及供應電力之相關基礎建設需要更多時間，預期就所述產能擴充至 504 兆瓦將不會在 6 月底前完成。而董事會確認，就產能由 200 兆瓦擴充至 600 兆瓦之計畫預計將在今年 9 月底前完成。

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。過去的表現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。