

2010 年 6 月 24 日 星期四

招銀國際研究部

重點新聞

1. 2009 年中央財政赤字人民幣 7,500 億元，收入支出均有增長

中國財政部昨日表示，2009 年中央財政收支相抵，赤字人民幣 7,500 億元，控制在十一屆全國人大二次會議批准的數額之內。其中中央財政收入 35,915.71 億元，同比增加 3,235.15 億元，增長 9.9%；中央財政支出 43,819.58 億元，同比增加 8,431.02 億元，增長 23.8%。

匯總中央和地方決算，全國財政收入 68,518.3 億元，同比增加 7,187.95 億元，增長 11.7%，完成預算的 103.5%，從中央預算穩定調節基金調入 505 億元。全國財政支出 76,299.93 億元，同比增加 13,707.27 億元，增長 21.9%，完成預算的 100.1%。

2. 匯改三日人民幣匯率初現雙向波動跡象

週一是央行重申匯改後的第一個交易日，人民幣對美元匯率中間價報 6.8275，與前一交易日基本持平。週二，人民幣匯率中間價對美元中間價升破 6.80 關口，創下 2005 年 7 月匯改以來的新高。昨日，隨著升值預期減弱、國際匯市美元小幅反彈，人民幣對美元匯率中間價出現了較大幅度的回落。人民幣對美元匯率中間價報 6.8102，較前一交易日大幅回落 122 個基點。

金融危機爆發後，人民幣匯率採取了實質盯住美元的機制，對美元匯率中間價波幅明顯收窄。今年以來，人民幣對美元匯率中間價基本在 6.826 至 6.828 的區間內運行。近三日的匯率變化顯示人民幣匯率彈性明顯增強。

3. 地方政府償債壓力大，7 省債務率超過 100%

中國審計署昨日發佈審計工作報告表示，從債務餘額與當年可用財力的比率看，省、市本級和西部地區債務風險較為集中，有 7 個省、10 個市和 14 個縣本級超過 100%，最高的達 364.77%；從償債資金來源看，這些地區通過舉借新債償還債務本息 2745.46 億元，占其全部還本付息額的 47.97%，財政資金償債能力不足。

4. 英國將實施 400 億英鎊財政緊縮政策

英國財政大臣喬治·奧斯本週二宣佈，將實施總額達 400 億英鎊（590 億美元）的削減開支和增加稅收計畫。他預計該計畫將在本屆議會任期結束前消除英國的結構性赤字，將使 2015 年英國國債總額從今年的 1490 億英鎊下降至 370 億英鎊，而國債占國內生產總值的比例將降至 1.1%。根據該計畫，英國預算責任辦公室（OBR）將明年 GDP 增長預期從 2.6% 下調至 2.3%。

5. 德法英三國將率先開徵銀行稅，並將呼籲 G20 國家效仿

德、法、英三國週二在一份聯合公報中表示，三國將開始徵收銀行稅以降低未來應對金融危機的成本，並將在 G20 峰會上敦促其他領導人採取同樣的措施。

聯合聲明指出，法、英、德三國將致力於全面實施金融改革方案，且將尋求進一步討論這些建議的機會。

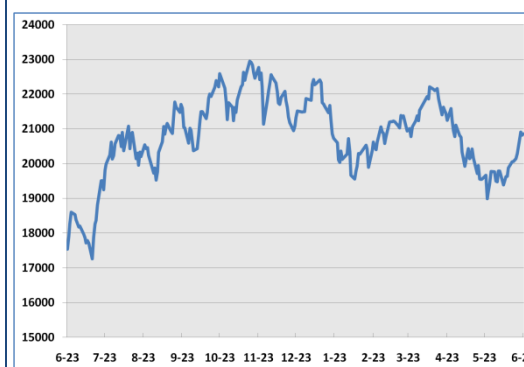
香港市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	20,856.61	37.53	0.18%
金融分類	31,600.52	66.34	0.21%
公用分類	40,805.06	304.70	0.75%
地產分類	26,580.19	-136.84	-0.51%
工商分類	11,238.07	28.86	0.26%
國企指數	12,020.38	-40.96	-0.34%
紅籌指數	3,953.32	-8.91	-0.23%
創業版指數	804.63	-10.34	-1.27%

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
上證指數	2,569.87	-18.83	-0.73%
深證成指	10,256.30	-89.28	-0.86%
道瓊斯	10,298.44	4.92	0.05%
標普 500	1,092.04	-3.27	-0.30%
納斯達克	2,254.23	-7.57	-0.33%
日經 225	9,923.70	-189.19	-1.87%
倫敦富時 100	5,178.52	-68.46	-1.30%
德國 DAX	6,204.52	-64.52	-1.03%
巴黎 CAC40	3,641.79	-63.53	-1.71%

恒生指數一年走勢



資料來源：彭博，招銀國際研究部整理

此前德國已於3月份表示將開始徵收銀行稅，而週二公佈的聲明中指出，德國政府將於2010年夏季完成銀行稅的草案。法國也將在概述政府預算時引進銀行稅，而英國在闡述削減財政預算時同樣宣佈了徵收銀行稅。

行業快訊

1. 俄羅斯擬對中國鋼企徵收反傾銷稅

俄羅斯工業和貿易部在其網站上公佈，將對來自中國、韓國等國的含鎳鋼板徵收反傾銷稅，反傾銷關稅建議徵收期5年。

中國大陸最大的不銹鋼生產企業太鋼被要求交納29.9%的反傾銷稅；對臺灣鋼鐵企業允強實業股份有限公司徵收39.1%的反傾銷稅；韓國浦項制鐵公司則被征4.8%的反傾銷稅，其餘韓國企業的反傾銷稅率為62.8%；所有巴西生產企業的反傾銷稅為21.1%，南非生產企業則為33.3%。

2. 六部委下發家電以舊換新實施辦法，補貼標準為10%

商務部、財政部、發改委、工信部、環保部、工商總局、質檢總局公佈《家電以舊換新實施辦法（修訂稿）》，將家電以舊換新政策推廣實施期暫定為今年6月1日至明年12月31日。補貼標準按新家電銷售價格的10%給予補貼，每台補貼上限為：電視機人民幣400元、電冰箱（含冰櫃）300元、洗衣機250元、空調350元、電腦400元。此外，還根據拆解處理企業實際完成的拆解處理以舊換新舊家電數量給予定額補貼。具體補貼標準為：電視機人民幣15元、電冰箱（含冰櫃）20元、洗衣機5元、電腦15元，空調不予補貼。

香港主板五大升幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
泰升集團 (687)	1.27	0.18	16.51%
億鑽珠寶 (475)	0.57	0.07	14.00%
怡邦行 (599)	1.31	0.12	10.08%
廣興國際 (1131)	1.15	0.1	9.52%
建福集團 (464)	0.58	0.05	9.43%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
中國科技 (985)	0.204	-0.131	-39.10%
VisionValue	0.53	-0.1	-15.87%
南海石油 (76)	0.88	-0.1	-10.20%
奧亮集團 (547)	0.495	-0.055	-10.00%
嘉域集團 (186)	0.56	-0.06	-9.68%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
騰訊控股 (700)	124.90	-1.1	2,643
中國移動 (941)	79.7	0.7	1,789
建設銀行 (939)	6.68	-0.03	1,702
滙豐控股 (5)	76.4	0.7	1,636
中國銀行 (3988)	4.1	0.01	1,141

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)	0.204	-0.131	3,888
正興 (692)	0.027	-0.001	565
泰豐國際 (736)	0.435	-0.015	291
中國銀行 (3988)	4.1	0.01	279
如煙集團 (329)	0.114	0.003	263

新股速遞

1. 農行 A 股 IPO 機構詢價中值為人民幣 2.7 元

內地南方地區一家基金公司機構業務負責人昨日中午向記者表示，農行 A 股 IPO 對機構的詢價工作午前結束，根據收到由承銷商中信證券傳真的郵件，有 464 筆機構報單對農行 A 股 IPO 進行了報價詢價，合計申購的總股數為 657.86 億股，超額認購約 13.71 倍。

尤其最為值得關心的是農行 A 股 IPO 的機構詢價後的農行發行價格，機構詢價的結果是“價格中值 2.7 元”。

這位人士表示，相對於農行基本面對來說，如果該行發行價最終確定為 2.7 元，“那麼，該定價將是一個缺乏成長性的定價。”

2. 創生(325)定價 3.52 元，接近上限

市場消息透露，創生控股(00325)招股價以 3.52 元，即接近上限定價，集資 7.49 億元，該股招股價範圍是 2.38-3.57 元。創生昨已於週一截止公開發售，消息指，公開發售已錄得 149 倍超額認購，凍結資金約 110 億元。由於已超購逾 100 倍，故創生公開發售部分佔是次招股比例會由 10%增至佔 50%。創生將於本月 29 日掛牌，保薦人為瑞銀。

新股招股資料一覽

代碼	名稱	業務	招股價 (港元)	招股日期	上市日期	發售股數 (百萬)	每手股數	入場費 (港元)
1288	農業銀行 H 股	銀行	2.88-3.48	06/30-07/06	07/16	25,412	1,000	3,515.11
1778	國泰君安國際	證券	3.88-5.63	06/25-06/30	07/08	410	待定	待定
1020	華耐控股	耐火材料	0.71-0.83	06/25-06/30	07/08	390	4,000	3,353.5
951	超微動力	電池生產	2.18-2.90	06/24-06/29	07/07	250	1,000	2,929.27
967	桑德國際	污水處理	新交所貼現市價至 5.6 元	06/22-06/25	07/06	2,610.0	1,000	5,656.5
325	創生控股	醫療	3.52	06/15-06/21	06/29	212.8	1,000	212.8

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)	增發股數 (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	2.6	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞銀	2.60
2228	海東青新材料	21/6/2010	2.4	240.0	-	571.2	國泰君安	2.35
8295	卓亞資本	18/6/2010	0.2	300.0	-	60.0	日發,新鴻基	0.22
873	國際泰豐控股	11/6/2010	2.1	280.0	-	576.8	招商證券,大和	1.45
8337	直通電訊	2/6/2010	0.3	250.0	37.5	86.3	國泰君安	0.26
2188	泰坦能源技術	28/5/2010	1.2	200.0	-	236.0	國泰君安	1.37
2268	優源控股	27/5/2010	2.6	250.0	-	645.0	滙豐	2.55
2222	雷士照明	20/5/2010	2.1	727.5	56.3	1,646.1	高盛,滙豐	2.31
973	L'Occitane	7/5/2010	15.1	364.1	20.5	5,800.2	里昂,滙豐,瑞銀	17.08
503	朗生醫藥	7/5/2010	3.9	141.4	15.0	611.3	派傑亞洲	4.19
877	昂納光通信集團	29/4/2010	2.9	193.3	29.0	644.6	里昂,派傑亞洲	3.69
1863	思嘉集團	29/4/2010	3.3	200.0	28.8	750.6	派傑亞洲	2.88
923	福和集團	31/3/2010	2.3	620.0	-	1,426.0	蘇皇,瑞銀	2.28
830	遠東環球	30/3/2010	1.2	361.9	-	427.0	中銀國際	0.65
1998	飛克國際	29/3/2010	1.9	200.0	-	380.0	光大	1.63
881	中升控股	26/3/2010	10.0	286.2	42.9	3,290.8	中銀國際,摩根士丹利,瑞銀	9.08
1280	匯銀家電	25/3/2010	1.7	319.8	48.0	621.5	法巴	2.16
2010	瑞年國際	19/2/2010	3.0	300.0	45.0	1,035.0	滙豐	5.52
1938	珠江鋼管	10/2/2010	4.5	300.0	11.1	1,400.1	工銀國際,摩根大通	4.21
1683	國際煤機	10/2/2010	4.9	520.0	-	2,537.6	中銀國際,瑞銀	3.70
1966	中駿置業	5/2/2010	2.6	600.0	-	1,560.0	建銀,德銀,麥格裡	2.20
953	美克國際	1/2/2010	1.4	250.0	37.5	411.1	招商證券	1.34
486	United Co RUSAL Plc	27/1/2010	10.8	1,610.3	-	17,391.2	中銀國際,美銀美林,法巴,Renaissance Capital, VTB Capital,瑞信,野村,SBERBANK	7.15

資料來源：彭博，招銀國際研究部整理

港股消息

1. 信義玻璃(868.HK)指出口退稅政策調整影響微

信義玻璃公佈，財政部以及國稅總局於週二通知調整出口退稅政策，根據通知，自2010年7月15日起將取消部分商品出口退稅，涉及的商品只包括浮法玻璃產品(退稅率由5%減至0%)，而集團生產的汽車、建築和光伏等加工玻璃並不列入此次調整商品範疇。

信義玻璃指，今年1月至5月，浮法玻璃出口僅占集團整體銷售份額約少於2%，從上述比例來看，此次出口退稅政策的調整對集團的整體業務影響甚微。

2. 迪生創建(113.HK)全年業績至3.04億港元，計畫新開40間新店

迪生創建公佈，截至今年3月底的全年業績，期內營業額增長5.3%至36.34億港元，股東應占盈利暴增4.92倍至3.04億港元，每股盈利81.7仙，擬派末期股息每股18港仙及特別股息18港仙。

迪生創建還表示，今年迄今已開設31間新店，而計畫將於本財年結束前再開設40間新店。

3. 太平洋恩利(1174.HK)中期業績同比增2%，對前景表示樂觀

太平洋恩利昨日公佈，截至今年3月底的中期業績，期內營業額同比增8.3%至61.79億港元，股東應占盈利同比增2.39%至3.35億港元，每股盈利11.2港仙，擬派末期股息每股18港仙。

太平洋恩利同時表示，對所有業務部門的增長潛力仍感樂觀，捕撈部門已作好繼續增長之準備，公司在收購兩家秘魯捕撈公司後，秘魯捕撈配額增加，且南太平洋業務貢獻預期將於本財年下半年對盈利帶來正面影響。

冷凍魚類供應鏈管理部門將繼續受惠於全球對魚類需求之增長，特別是中國對以魚類作為健康蛋白質來源之需求將持續增長。公司將繼續加強中國以至東歐及非洲之分銷業務，以進一步提高冷凍魚類銷量。

4. 亞洲水泥(743.HK)附屬斥2.37億購武漢水泥業務

亞洲水泥昨日宣佈，非全資子公司湖北亞東擬以總價2.37億元人民幣收收購武漢鑫凌雲70%股權，而武漢鑫凌雲主要業務為在中國武漢製造及銷售水泥、混凝土及相關產品，總產能為150萬噸。

董事會認為，收購將加快實現公司在長江中游地區擴大產能的計畫，並擴大公司在武漢水泥市場的佔有率。

5. 德昌電機(179.HK)公佈年報，盈利增28倍至7,600萬美元

德昌電機昨日公佈截止今年3月底的全年業績，期內營業額同比減少5%至17.41億美元，股東應占盈利7,600萬美元，比去年同期增長28.14倍，每股盈利2.06美仙，建議派發末期股息0.64美仙。

全年毛利率27.7%，比去年同期的23.3%上升4.4個百分點，年內，償還銀行貸款5.25億美元，另借一項為期三年之4億美元新貸款。期末淨負債占總股本的3%，而去年同期為19%，期末持有現金及現金等價物達3.63億美元。

6. 香港興業國際(480.HK)扭虧賺18.41億港元

香港興業國際昨日公佈截止今年3月底的全年業績，期內營業額同比減少29%至25.94億港元，股東應占盈利18.41億港元，而去年同期為虧損2.24億港元，每股盈利136港仙。

期內營業額下降但利潤上升主要是因為投資物業的公允價值變動收益較高，期內變現收益和未變現收益累計達到10.9億港元，而之前財年此項錄得4.3億港元減值損失。

7. 其士國際(25.HK)業績暴增58倍至4.55億港元

其士國際昨日公佈截止3月底的全年業績，期內收入同比減少24.29%至39.34億港元，而股東應占盈利反暴增58倍至4.55億港元，每股盈利136港仙，建議派發末期股息每股55港仙。

收入減少主要是由於澳門的建築及機械工程收益減少，且向東芝電梯進一步出售2%的升降機及電扶梯業務完成後不再入帳，以及歐洲及澳洲的管道技術業務不再入帳。

與此同時，全球金融市場轉趨穩定，令公司投資組合的市值大幅回升導致盈利顯著改善。其中投資物業的重估收益1.80億港元，以及就財務投資確認之收益淨額2,040萬港元。

8. 泰升集團(687.HK)公佈全年業績

泰升集團公佈截止3月底的全年業績，期內收入同比減少23.33%至21.35億港元，股東應占盈利下降21.71%至2.71億港元，每股盈利32.34港仙，建議派發末期股息每股3港仙。

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。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進行交易，還可能與這些公司具有其他相關業務聯繫。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。