

2010年7月2日 星期五

招銀國際研究部

**重點新聞**

**1. 內地 6 月 PMI 回落 1.8%，經濟顯現回檔趨勢**

中國物流與採購聯合會昨日公佈，2010年6月中國製造業採購經理指數(PMI)為52.1%，比上月回落1.8個百分點。該指數雖然持續16個月保持在50%以上，但最近兩月一改之前波動上升態勢，呈現連續回落，顯示當前中國經濟發展速度回檔。

**2. 歐元區 6 月 CPI 同比上升 1.4%，略低於市場預期**

歐盟統計局公佈，歐元區16國6月消費物價同比上升1.4%，升幅較5月的1.6%有所回落，也略低於市場預期的1.5%。歐洲央行中期目標是將通脹維持在2%以下。市場相信，6月通脹回落的原因是歐元區最大經濟體系德國的物價增長較預期為慢，6月消費物價同比上升0.9%，而5月的升幅為1.2%。

**3. 本港 5 月人民幣存款增 4.7%**

發改委昨日公佈今年前五個月新開工和施工項目概況：新開工專案計畫總投資人民幣67,419.29億元，同比增長26.5%；施工專案計畫總投資355,133.18億元，同比增長28.7%；城鎮固定資產投資完成67,358.3億元，同比增長25.9%，增幅同比回落7個百分點。按產業分，第一產業投資增長16.1%，增幅同比回落63.6個百分點；第二產業投資增長22.4%，增幅同比回落6.7個百分點；第三產業投資增長28.8%，增幅同比回落6.1個百分點。

**行業快訊**

**1. 三部委發佈首批節能汽車推廣目錄**

國家發改委、工業和資訊化部、財政部公告了“節能產品惠民工程”節能汽車(1.6升及以下乘用車)推廣目錄。安徽江淮、比亞迪、北京現代、重慶長安等16家企業的71個車型入圍第一批推廣目錄。以上車型的所有配置的汽車均通過了汽車燃料消耗量標識備案、獲得了國家強制性產品認證(3C認證)證書，綜合工況油耗比現行標準低20%左右。中央財政將對消費者購買以上車型的節能汽車給予每輛人民幣3,000元的補助，由生產企業在銷售時兌付給消費者。

**2. 三網融合公佈首批試點名單**

中央政府門戶網站公佈了第一批三網融合試點地區名單。首批試點城市包括北京、大連、哈爾濱、上海、南京、杭州、廈門、青島、武漢、湖南省長株潭地區、深圳、綿陽。根據國務院規劃，2010年到2012年為三網融合試點階段，2012年到2015年進入推廣階段。在試點階段的試點城市內，電信運營商要與有資質的廣電集成播控方合作發展IPTV業務。

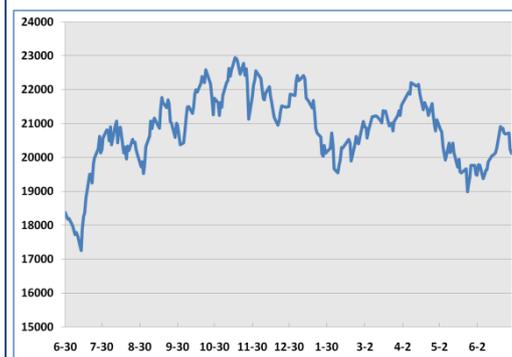
**香港市場指數**

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	20,128.99	-119.91	-0.59%
金融分類	30,323.54	-352.36	-1.15%
公用分類	41,134.54	305.58	0.75%
地產分類	25,459.32	-305.84	-1.19%
工商分類	10,879.25	10.56	0.10%
國企指數	11,466.24	-69.96	-0.61%
紅籌指數	3,818.46	21.28	0.56%
創業版指數	770.10	-4.94	-0.64%

**主要市場指數**

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
上證指數	2,373.79	-24.58	-1.03%
深證成指	9,203.91	-183.03	-1.95%
道瓊斯	9,732.53	-41.49	-0.42%
標普 500	1,027.37	-3.34	-0.32%
納斯達克	2,101.36	-7.88	-0.37%
日經 225	9,191.60	-191.04	-2.04%
倫敦富時 100	4,805.75	-111.12	-2.26%
德國 DAX	5,857.43	-108.09	-1.81%
巴黎 CAC40	3,339.90	-102.99	-2.99%

**恒生指數一年走勢**



資料來源：彭博，招銀國際研究部整理

### 3. 商務部將對網店逐步實施工商登記制度

商務部發佈指導意見，提出了網路購物發展的主要目標，力爭到“十二五”期末網路購物交易額達到我國社會消費品零售總額的5%，部分電子商務發展起步較早的地區達到10%左右。同時，意見要求利用網路平臺從事經營活動的個人實名註冊，具備條件時對網路銷售個人逐步實施工商登記制度。

## 個股點評

### 1. 創維數碼 (751.hk, HK\$5.21, 未評級)-高增長完結?

創維數碼公佈截至今年3月底業績。營業額按年上升49%至228億元(港元,下同),純利12.5億元,按年增長1.4倍,符合市場預期。毛利率及淨利潤率分別上升1.2及2.5個百分點至21.4%及5.8%,主要由於規模效益。公司每股盈利52.3仙,擬派末期息每股8仙。

就資產負債表來看,集團現金狀況有所惡化,主要由於應收賬款清算速度減慢及存貨結構的變動—存貨由先前較多低價格的CRT電視轉為高價格的LCD電視所致。截止09/10財年末公司淨負債為21億元,而在08/09財年末則錄得淨現金1.1億元。在此債務水準下,我們認為公司將可能有融資的需求。

雖然創維今年將繼續受惠「家電下鄉」等補貼政策,但其5月電視機總銷量按月跌23%至53.2萬台,使市場憂慮其家電銷售增長放緩。創維預期,本年度整體彩電銷量目標950萬台,內地市場及海外市場分別占750萬台及150萬台,按年增長5.6%。公司歷史市盈率及今年預計市盈率(彭博資訊)為10.6倍及7.5倍,我們建議投資者趁亮麗業績下沽售。

### 香港主板五大升幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
直真科技(2371)	1.04	0.15	16.85%
利來控股(221)	0.205	0.025	13.89%
先施(244)	0.425	0.05	13.33%
台和商事(1037)	0.64	0.07	12.28%
麗新國際(191)	0.6	0.06	11.11%

### 香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
粵海制革(1058)	0.35	-0.055	-13.58%
國中控股(202)	0.79	-0.09	-10.23%
順昌集團(650)	0.65	-0.07	-9.72%
金達控股(528)	0.39	-0.04	-9.30%
泰潤國際(204)	1.22	-0.12	-8.96%

### 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)	6.34	-0.029	1,912
工商銀行(1398)	5.72	-0.04	1,613
滙豐控股(5)	72.65	-0.8	1,472
中國移動(941)	78.2	0.55	1,365
中國人壽(2628)	34.65	0.1	1,107

### 香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
正興(692)	0.021	0	622
中科礦業(985)	0.177	0.001	500
如煙集團(329)	0.106	0.008	354
建設銀行(939)	6.34	-0.029	302
工商銀行(1398)	5.72	-0.04	283

新股速遞

1. 農行(1288.HK)與其餘三大國有銀行的財務資料比較

銀行	PB(按6月30日收盤價)	09年淨利潤(人民幣)	09年不良貸款率	09年撥備覆蓋率
農行(1288.HK)	-	650億元	2.91%	105.37%
工行(1398.HK)	2.48倍	1,286億元	1.54%	164.41%
建行(0939.HK)	2.18倍	1,068億元	1.5%	175.77%
中行(3988.HK)	1.72倍	811億元	1.52%	151.17%

資料來源: 公司年報, 招銀國際研究部整理

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)
936	敏達	建築	06/30-07/09	07/19	1.00	50	38.1	5,000	5,050.45
1288	農業銀行(H)	銀行	06/30-07/06	07/16	2.88-3.48	25,412	88,430	1,000	3,515.11
1900	中國智慧交通	交通基建	06/30-07/07	07/15	2.85-3.90	237	924	1,000	3,939.36
2118	天山發展	物業發展	06/30-07/06	07/15	1.40-1.80	250	450	2,000	3,636.32
1019	康宏理財	保險	06/29-07/05	07/13	1.00-1.20	100	120	2000	2424.22
976	齊合天地	金屬	06/28-07/02	07/12	2.43-3.13	250	782.5	2,000	6323.16

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)
325	創生控股	29/6/2010	3.52	212.8	-	749.2	瑞銀	3.60
2128	中國聯塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞銀	2.44
2228	海東青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	國泰君安	2.11
8295	卓亞資本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日發,新鴻基	0.20
873	國際泰豐控股	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商證券,大和	1.25
8337	直通電訊	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	國泰君安	0.24
2188	泰坦能源技術	28/5/2010	1.18	200.0	-	236.0	國泰君安	1.18
2268	優源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	滙豐	2.40
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,滙豐	2.30
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	20.5	5,800.2	里昂,滙豐,瑞銀	16.98
503	朗生醫藥	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派傑亞洲	4.03
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	3.49
1863	思嘉集團	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派傑亞洲	2.77
1999	敏華控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麥格裡	7.60
923	福和集團	31/3/2010	2.30	620.0	-	1,426.0	蘇皇,瑞銀	2.33
830	遠東環球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中銀國際	0.63
1998	飛克國際	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.50
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	9.60
1280	匯銀家電	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	1.93
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永豐金	2.05
2010	瑞年國際	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	滙豐	5.71
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	3.86
1683	國際煤機	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中銀國際,瑞銀	3.34
1966	中駿置業	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建銀,德銀,麥格裡	2.24
953	美克國際	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商證券	1.33
1878	南戈壁	29/1/2010	123.3	27.0	0.2	3,357.6	花旗,麥格裡	93.95
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	7.09

資料來源: 彭博, 招銀國際研究部整理

港股消息

**1. 中國鋁業(2600.HK)放棄澳洲鋁土礦項目**

中國鋁業正式宣佈，澳大利亞奧魯昆(Aurukun)鋁土礦資源開發專案由於受到諸多不利因素的制約而無法繼續進行。中國鋁業表示，就此與昆士蘭州政府展開了積極磋商，雙方一致同意開發協議自其限期屆滿日(2010年6月30日)後自行終止。雙方進一步同意在開發協定終止後，繼續就奧魯昆鋁土礦資源開發及其他投資方式進行探討。中國鋁業宣佈放棄該專案的原因是全球鋁工業市場狀況發生了顯著不利的變化。

**2. 中國中冶(1618.HK)稱將積極尋求海外收購機會**

中國中冶集團銅鋅銷售總經理曾濤表示，中國中冶和江西銅業(358.HK)在阿富汗建立的銅礦合資企業料將自2013年起開始生產銅精礦，中國中冶正在尋找更多海外金屬礦業專案機會。中國中冶與江西銅業分別擁有Aynak專案75%和25%權益。阿富汗Aynak銅礦項目第一期的設計年產能將為20萬噸銅精礦，第二期年產能將擴大至50萬噸。

**3. 李寧(2331.HK)推全新品牌標識**

李寧宣佈，在參考市場成熟程度的研究、行業發展分析、競爭形勢定位和消費趨勢的理解，公司致力全面重組李甯品牌基因，推出以全新的品牌標識，以新的個性和面貌與新一代消費者進行深層次溝通，進一步強化品牌忠誠度。公司指，在這次變化中，最受注視的是有關李寧品牌的標識和口號的更改。

**4. 有線寬頻(1097.HK)預計中期業績將錄得虧損**

有線寬頻公佈，集團預期上半年業績將錄得虧損，主要因大幅增加於頂級體育節目的投資，為訂戶帶來世界盃、冬季奧運會、歐洲聯賽冠軍杯等賽事，雖然收費電視的訂戶人數及收入在令人滿意，然而經營費用及收入的確認在時間上存在很大差異；此外，中期還將確認一項由電影基金的投資導致的非經常性虧損。儘管如此，董事會認為集團的財務狀況仍然穩固，預計將能順利渡過目前的困境，並把握任何可能出現的商機。

**5. 亞洲果業(73.HK)全年鮮橙總產量增約23%**

亞洲果業公佈，今年集團的合浦果園夏橙產量為約7.2萬噸，較去年同期的夏橙收成約7.1萬噸，增加約1.6%，今年夏橙產量大致符合管理層對於夏橙產量估計。全年集團鮮橙總產量由15.2萬噸增加約22.9%至約18.7萬噸。

**6. 彩虹集團(438.HK)附屬公司獲批增發A股**

彩虹集團公告，其附屬公司彩虹顯示器件股份有限公司(600707.SH)於6月30日收到證監會批復，正式核准該公司非公開發行最多5.4億股新股，該批復有效期為6個月。

**7. 中國水務(855.HK)作價人民幣2.36億元出售合營公司13.2%股權**

中國水務公佈，已簽訂股權轉讓協議，將所持合營公司中國水務投資有限公司13.2%的股權作價2.36億元人民幣出售給江陰市長江鋼管有限公司。

合營公司主要於中國從事原水供應及勘探、跨區輸水、城市供水及污水處理以及海水淡化的投資、經營、管理及相關增值服務。出售事項完成後，公司將不再持有該合營公司任何權益。

董事會認為，出售事項使本集團得以變現投資獲利，並集中資源發展中國供水相關業務。

**8. 中外運(368.HK)斥資9.74億港元建造四艘新船**

中外運發佈公告，已於6月29日向CSTC簽約訂購四艘載重噸位為7.6萬噸的新船，涉資總額為1.25億美元(約合9.74億港元)，新船預計將從明年9月底之後陸續交付。

以自有幹散貨船的船隊規模計算，中外運是中國最大的船務公司之一。此外，公司還擁有一支油輪及集裝箱船隊。公司認為建造新船將有助優化本公司船隊結構及擴大其自有幹散貨船隊的運載能力。

**9. 鄭州燃氣(3928.HK)調整天然氣價格**

鄭州燃氣發佈公告，對鄭州市商業用戶天然氣售價將由每立方米人民幣2.80元上調至每立方米人民幣3.16元，對工業用戶售價將由每立方米人民幣2.50元上調至每立方米人民幣2.86元，對車輛用戶的售價將由每立方米人民幣3.32元上調至每立方米人民幣3.60元，對鄭州市住宅用戶的天然氣售價將維持不變。

### 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。過去的表现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。