

2010年6月30日 星期三

招銀國際研究部

重點新聞

- 兩岸正式簽署歷史性《海峽兩岸經濟合作框架協定》(ECFA)**

海峽兩岸關係協會會長陳雲林與臺灣海峽交流基金會董事長江丙坤昨日下午在重慶簽署了《海峽兩岸經濟合作框架協定》(ECFA)。雙方同意逐步減少或消除雙方之間實質多數貨物貿易的關稅和非關稅壁壘；逐步減少或消除雙方之間涵蓋眾多部門的服務貿易限制性措施；提供投資保護，促進雙向投資；促進貿易投資便利化和產業交流與合作。兩岸初期共將有近 800 項貨品，在未來兩年內分階段撤銷關稅，其中臺灣產品占約 140 億美元、大陸產品占約 30 億美元。
- 世界經合組織 5 月份通貨膨脹率略微下降**

經合組織(OECD)昨日公佈報告指出，由於能源價格升幅減緩，成員國整體通貨膨脹率 5 月份為 2.0%，略低於 4 月份的 2.1%。環比來看，5 月份物價水準上漲 0.1%，略低於 4 月份的 0.3%。以地區來看，美國 5 月份通貨膨脹率與經合組織整體資料一致；歐元區通貨膨脹率為 1.6%；西方七國集團中，日本仍處於通貨緊縮階段，德國通貨膨脹率從 4 月份的 1.0% 上升到 1.2%，其他五國 5 月份通貨膨脹率都有所降低。
- 內地 1-5 月新開工項目總投資 6.74 萬億元人民幣，同比增長 26.5%**

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 億元，同比增長 26.5%；施工專案計畫總投資 355,133 億元，同比增長 28.7%；城鎮固定資產投資完成 67,358 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

- 商務部預計今年中國服務外包市場規模將增長 40% 以上**

由商務部編寫的《中國服務外包發展報告 2009》昨日在中歐國際工商學院舉行出版發行會。報告指出，2009 年，IT 服務產業保持 20% 以上的增長速度，離岸服務外包合同金額執行金額 100.9 億美元，同比增長 151.9%，在岸外包所占比重不斷提高，占中國合同執行金額比重由 2008 年的 18.4% 增長為 2009 年的 27.1%。隨著經濟形勢的好轉，2010 年中國服務外包整體市場規模有望保持 40% 以上的增長率，離岸服務外包合同執行金額預計將超過 140 億美元。
- 內地前五月移動通信收入同比增 11.5%，累計用戶 7.96 億戶**

工信部發佈資料顯示，今年前五個月全國電信主營業務收入 3,595.1 億元人民幣，同比增長 5.9%。其中，移動通信收入 2,461.5 億元人民幣，同比增長 11.5%，占全部業務收入的比例從上年同期的 65.04% 上升到 68.47%；固定通信收入 1,133.6 億元人民幣，

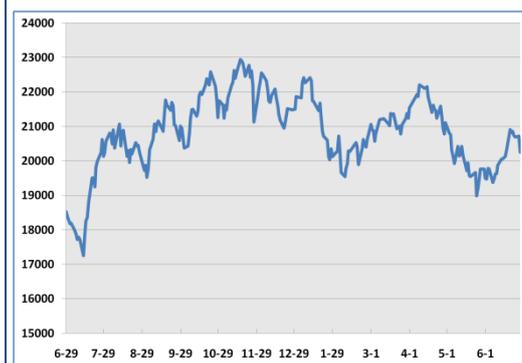
香港市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	20,248.90	-477.78	-2.31%
金融分類	30,675.90	-691.27	-2.20%
公用分類	40,828.96	-242.67	-0.59%
地產分類	25,765.16	-695.26	-2.63%
工商分類	10,868.69	-289.75	-2.60%
國企指數	11,536.20	-320.35	-2.70%
紅籌指數	3,797.18	-111.41	-2.85%
創業版指數	775.04	-14.89	-1.89%

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
上證指數	2,427.05	-108.23	-4.27%
深證成指	9,508.91	-503.14	-5.03%
道瓊斯	9,870.30	-268.22	-2.65%
標普 500	1,041.24	-33.33	-3.10%
納斯達克	2,135.18	-85.47	-3.85%
日經 225	9,570.67	-123.27	-1.27%
倫敦富時 100	4,914.22	-157.46	-3.10%
德國 DAX	5,952.03	-205.19	-3.33%
巴黎 CAC40	3,432.99	-143.46	-4.01%

恒生指數一年走勢



資料來源：彭博，招銀國際研究部整理

同比下降 4.5%，占全部業務收入的比例從上年同期的 34.96% 下降到 31.53%。

全國累計淨增電話使用者 4,076.6 萬戶，其中，固定電話使用者減少 776.6 萬戶，達到 3.06 億戶；行動電話用戶增加 4,851.3 萬戶，達到 7.96 億戶。

## 個股點評

### 1. 葉氏化工(408.HK, 港幣 7.60 元, 未評級)清晰定下五年內銷售翻一倍的目標細節

葉氏化工公佈截至 3 月底止全年純利按年升 68.6% 至 3.8 億元，每股盈利 70.3 仙，全年共派股息 32 港仙，按年增 7 仙。貨價因素的影響令營業額按年僅升 7.2%，但核心產品的總銷量則上升 21%，主力產品溶劑及塗料的銷量則分別上升 25% 及 21%，達到集團的預期目標。

公司在本年初定下在 2015 年前倍增銷售的中期目標，並定下配合發展的細則。硬體方面積極擴展工業及民用塗料產能，如加快擴建河北油墨廠，並於桐鄉和中山購入 90 畝及 30 畝的土地擴展專案。民用塗料方面，亦加快上海民用塗料水性生產線，預期明年可投產。另外，亦準備於上海金山化工園區建設一所年產總值達 40 億元的新廠，預期 2013 年前完成首階段，首階段期年產總值估計可達 20 億元。

軟體方面，集團將持續投放資源於媒體廣告上，還有具體地規劃產能擴張所需的相關配套如管治架構、人材規劃等。預期今後三年的運作成本對銷售比例將會上升。

另外，集團正在建設中的產品研發中心將改變過往依賴附屬公司自主研發的模式，相信能有效地集中研發資源，並對長遠技術提升有幫助。配合以上清晰的發展藍圖，五年內銷售翻一倍的目標不難達到。

### 香港主板五大升幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
僑福企業(207)	0.59	0.07	13.46%
台和商事(1037)	0.57	0.06	11.77%
興利控股(396)	1.7	0.17	11.11%
萬華媒體(426)	0.44	0.04	10.00%
宏霸數碼(802)	4.89	0.38	8.43%

### 香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
嘉禹國際(1226)	0.43	-0.07	-14.00%
創新能源(702)	0.53	-0.08	-13.12%
南海石油-舊(2912)	0.75	-0.1	-11.77%
海爾電器(1169)	4.45	-0.53	-10.64%
鷹美國際(2368)	2.28	-0.26	-10.24%

### 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)	6.6	-0.15	2,771
滙豐控股(5)	73.45	-1.6	1,796
工商銀行(1398)	5.76	-0.13	1,590
中國銀行(3988)	3.97	-0.1	1,582
中國移動(941)	77.65	-1.1	1,310

### 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)	0.176	-0.009	640
正興(692)	0.021	0.001	575
北方礦業(433)	0.28	0	467
建設銀行(939)	6.6	-0.15	418
中國銀行(3988)	3.97	-0.1	395

## 新股速遞

### 1. 中國智慧交通(1900.HK)今日招股，招股價 2.85-3.9 港元，7 月 15 日上市

中國交通基建技術方案及服務供應商中國智慧交通系統公佈上市詳情，公司計畫發行 2.37 億股，90%國際配售，10%公開發售；招股價 2.85-3.9 港元，集資最多 9.24 億港元。

集資所得款項，約 45%用作收購及投資項目，35%用作營運資金，10%用作項目研究及發展，10%則用作一般營運用途。中國智慧交通由 6 月 30 至 7 月 7 日接受公開認購，7 月 15 日主機板掛牌，保薦人為美林、建銀國際及麥格理，按每手 1,000 股計，入場費 3,939.36 港元。

### 2. 天山發展(2118.HK)今日招股，招股價 1.4-1.8 港元，7 月 15 日上市

中國河北省領先的物業發展商之一天山發展公佈上市詳情，公司計畫發行 2.5 億股新股，90%國際配售，10%公開發售，招股價 1.4-1.8 港元，集資最多 4.5 億港元。集資所得款項 71.3%用於償還票據，28.7%則用於物業開發。

天山發展由 6 月 30 至 7 月 6 日接受公開認購，7 月 15 日主機板掛牌，保薦人為中國光大融資；按每手 2,000 股計，入場費 3,636.32 港元。

## 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)
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
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

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	3.83
2128	中國聯塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞銀	2.45
2228	海東青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	國泰君安	2.07
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	1.29
8337	直通通訊	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	國泰君安	0.25
2188	泰坦能源技術	28/5/2010	1.18	200.0	-	236.0	國泰君安	1.23
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	2.29
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	3.93
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	3.50
1863	思嘉集團	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派傑亞洲	2.79
1999	敏華控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麥格裡	7.37
923	福和集團	31/3/2010	2.30	620.0	-	1,426.0	蘇皇,瑞銀	2.27
830	遠東環球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中銀國際	0.65
1998	飛克國際	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.54
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	9.40
1280	匯銀家電	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	1.90
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永豐金	2.08
2010	瑞年國際	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	滙豐	5.67
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	3.91
1683	國際煤機	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中銀國際,瑞銀	3.45
1966	中駿置業	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建銀,德銀,麥格裡	2.25
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	94.55
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	7.40

資料來源: 彭博, 招銀國際研究部整理

港股消息

**1. 筆克遠東(752.HK)半年多賺 34.5%至 8,100 萬港元，毛利率下降**

筆克遠東公佈截至今年 4 月底的半年業績，期內營業額同比增 39.1%至 14.6 億港元，股東應占盈利為 8,100 萬港元，比上財年同期增長 34.5%，每股收益 6.79 港仙，建議派發中期股息每股 3.5 港仙。期內毛利率下降 5.7 個百分點，由上財年同期的 33.8%降至本期的 27.1%。

**2. 大家樂(341.HK)全年多賺 16%至 5 億元，擬派息 45 港仙**

大家樂集團公佈截至今年 3 月底為止的全年業績，期內收入同比增長 4.47%至 48.8 億港元，股東應占盈利為 5.1 億港元，較上財年同期的 4.4 億港元增長 16.2%，每股盈利 92.16 港仙，建議派發末期股息每股 45 港仙。期內毛利率微升，由上財年的 16.2%升至 17%。

**3. 西王糖業(2088.HK)獲世銀成員公司認購 2,230 萬股，集資 3,880 萬港元**

西王糖業公佈，獲國際金融公司按每股 1.74 港元認購總數 2,230 萬股的股份，每股作價較此前收市價 1.93 港元折讓約 9.84%，配售股份占擴大後總股本的 2.22%，估計配售集資額約為 3,880 萬港元。國際金融公司為世界銀行集團的成員公司，於 1956 年成立，旨在促進發展中國家的可持續經濟增長。國際金融公司支援私人投資發展、為私人企業提供流動資金及對商界及政府提供顧問及緩解風險等服務。

**4. 中石化(386.HK)西南探獲特大氣田，儲量有望亞洲第一**

中石化近日發佈消息稱在重慶市梁平縣鑽出一口日產量 51.7 萬立方米的高產天然氣井，這是該集團在重慶境內鑽獲的第一口高產天然氣井，並且有望成為亞洲第一大氣田。該井是中石化在重慶境內的重點探井，具體總儲量還在探測中。但有關專家預測，該井儲量可能超過已探明儲量近 6,000 億立方米的普光氣田，成為亞洲第一大氣田。去年 3 月，中石化勘探南方分公司發現川東南及重慶梁平地區南部的油氣發育環境和條件與我國最大氣田普光氣田非常相似，並於去年 8 月中旬完成野外資料採集和現場處理，10 月中旬完成井位踏勘，12 月下旬開始鑽井，今年 6 月中旬完成該井非常規測試並獲得成功。

**5. 中國燃氣(384.HK)發佈盈利預喜，料全年業績有較大增長**

中國燃氣宣佈，截止今年 3 月底的經審核全年淨利潤將較上財年淨利潤有較大增長，主要歸因於公司利率掉期合約公允價值變動收益，以及本財年期內就有關收購附屬公司的折讓導致。

**6. 興業太陽能(750.HK)擬斥資人民幣 3,200 萬元收購湖南省湘潭市土地**

興業太陽能宣佈，與湖南省湘潭市九華示範區管理委員會簽訂合作備忘錄，擬購買區內約 25 萬平方米的土地使用權，總金額約 3,200 萬元人民幣，金額將由集團內部資源承擔，交易預計於今年三季度完成。公司指，購入土地的目的是讓集團擴展產能以配合未來幾年業務迅速增長的需要，特別是海外業務。

**7. 勤美達國際(319.HK)收購 CWM 剩餘 20%股權，**

勤美達國際公佈已於 6 月 29 日與四家賣方分別簽署協定，收購 CMW 剩餘 20%股權，本次收購耗資 2,888 萬美元(約合 2.25 億港元)，已經以現金支付。收購完成後，CMW 已成為勤美達國際的全資附屬公司。CMW 註冊於開曼群島，主要從事製造及銷售鑄件產品業務，2008 及 2009 年淨利潤分別為 741 萬美元(約合 5,700 萬港元)及 458 萬美元(約合 3,500 萬港元)。

**8. 金山工業(40.HK)扭虧賺 1.3 億港元，電子產品業務復蘇**

金山工業公佈截至今年 3 月底為止的全年業績，期內營業額同比增長 11%至 14.6 億港元，股東應占盈利為 1.3 億港元，而上財年為虧損 6,500 萬港元；每股收益 20.55 港仙，擬派發末期股息每股 3.5 港仙。期內毛利率為 28.1%，較上財年的 26.6%略有提高。公司指出，營業額的提升和業績改善主要是由於電子產品業務復蘇和聯營公司上海金亭對汽車配線業務的營業額貢獻，以及成本控制措施得宜，此外聯營公司金山電池的業績也復蘇強勁。

### 9. 富士康(2038.HK)發佈盈利預警，料中期虧損增加

富士康公佈盈利預警，預期今年上半年的中期業績較去年同期會增加虧損，而預期增加虧損的原因主要是由於產品價格下降、產品組合變動及較高的折舊費用等。

### 10. 亞倫國際(684.HK)業績增近八成，毛利率提高

亞倫國際公佈截止今年3月底的年度業績，期內營業額同比略降2.6%至18.2億港元，淨利潤為1.9億港元，較上財年增加79%，每股收益56.5港仙，你派發末期股息每股18港仙。

公司指出，期內總體銷售額有所下降，但是亞洲市場銷售營業額有所增加，而公司原材料價格大幅下跌為業績增長作出主要貢獻，期內毛利率由上財年的15.8%升至20.6%；除此以外，銷售成本和行政開支也有所減少。

### 11. 泛海國際(129.HK)與泛海酒店(292.HK)均大幅扭虧

泛海國際公佈截止今年3月底的年度業績，期內收入大增1.18倍至18.7億港元，股東應占盈利23.8億港元，而上財年為虧損3.8億港元，每股收益1.99港元，擬派發末期息1.5港仙。

期內毛利率為47.6%，較上財年48.6%略有下降，但憑藉期內投資收益13.3億港元(上財年為損失4.3億港元)與投資物業公允價值變動收益5.7億港元(上財年為損失1.1億港元)，一舉扭虧為盈並錄得23.8億港元盈利。

同時泛海酒店也公佈年度業績，期內收入減少2%至5.9億港元，股東應占盈利為4.4億港元，較上財年的虧損2.3億港元大幅扭虧，而扭虧的關鍵依然是高達4億港元的投資收益(上財年為投資損失2.9億港元)。

### 12. 華人置業(127.HK)增持得智集團至50%

華人置業公告，已於6月29日由其子公司行使認購期權，以每股7.8港元價格收購得智集團無投票權的20%股份(共2股，總價15.6港元)，並向得智墊付貸款1.95億港元，本次收購總代價約4.88億港元，將以公司內部資金撥付。收購完成後，買賣雙方各持有50%的權益。

據悉得智集團為上海新茂的實際擁有人，而上海新茂擁有一幢位於上海的建築面積4.3萬平方米的商用大樓，該物業目前出租率超過93%。

### 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。