

2010年6月21日 星期一

招銀國際研究部

重點新聞

1. 央行重啓人民幣匯率改革，稱不會一次性重估調整

中國人民銀行新聞發言人 19 日發表談話表示，根據國內外經濟金融形勢和我國國際收支狀況，中國人民銀行決定進一步推進人民幣匯率形成機制改革，增強人民幣匯率彈性。此次進一步推進人民幣匯率改革，人民幣匯率不進行一次性重估調整。央行同時稱，進一步推進人民幣匯率改革重在堅持以市場供求為基礎，參考一籃子貨幣進行調節。

2. 重慶兩江新區正式掛牌，政策比照濱海、浦東

重慶兩江新區成立暨動員大會上週五在重慶市人民大禮堂舉行，標誌著兩江新區正式成立。這是我國繼浦東新區、濱海新區後正式成立的第三個副省級新區。

據瞭解，兩江新區位於重慶市主城長江以北、嘉陵江以東，包括江北區、渝北區、北碚區三個行政區部分區域和國家級經濟技術開發區、高新技術開發區和兩路寸灘內陸保稅港區，規劃面積 1200 平方公里。

根據國務院的批復檔，兩江新區將是政策最優的新區，其政策不僅是西部大開發政策、綜合配套改革試驗區政策、國務院 3 號檔政策的疊加，同時國務院明確指出，重慶兩江新區政策將比照浦東新區、濱海新區。

3. 海南國際旅遊島建設規劃獲批，免稅店年底前運營

《海南國際旅遊島建設發展規劃綱要》本月初獲國家發改委批復，海南將建 6 大功能組團。這是繼今年 1 月初國務院發佈《關於支援海南國際旅遊島建設的若干意見》後，海南國際旅遊島建設的“基本藍圖”和“行動綱領”獲得正式通過。

海南省委書記衛留成表示，引進大型免稅集團或大型商業公司建設、經營免稅店，今年年底前開始運營。

4. 央行稱將採取多種措施管理好通脹預期

央行在 18 日發佈的《中國人民銀行 2009 年年報》中表示，重視保持價格總水準的基本穩定。

年報表示，今年央行將繼續實施適度寬鬆的貨幣政策，把握好政策實施的力度、節奏和重點，保持政策的連續性和穩定性，根據新形勢新情況著力提高政策的針對性和靈活性。

總體目標是防止價格總水準過快上漲、調整優化信貸結構、推動企業發行資產支援票據，進一步拓寬企業直接融資管道。

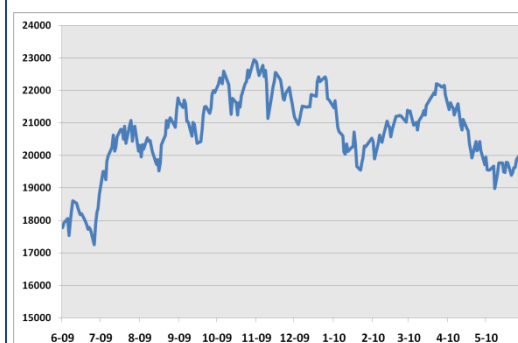
香港市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	20,286.71	148.31	0.74%
金融分類	30,700.91	296.01	0.97%
公用分類	40,153.57	357.09	0.90%
地產分類	25,712.18	92.64	0.36%
工商分類	10,946.10	56.09	0.52%
國企指數	11,622.69	39.19	0.34%
紅籌指數	3,830.20	28.18	0.74%
創業版指數	800.39	-11.78	-1.45%

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
上證指數	2,513.22	-47.03	-1.84%
深證成指	9,966.54	-195.83	-1.93%
道瓊斯	10,450.64	16.47	0.16%
標普 500	1,117.51	1.47	0.13%
納斯達克	2,309.80	2.64	0.11%
日經 225	9,995.02	-4.38	-0.04%
倫敦富時 100	5,250.84	-3.05	-0.06%
德國 DAX	6,216.98	-6.56	-0.11%
巴黎 CAC40	3,687.21	4.13	0.11%

恒生指數一年走勢



5. 香港擬擴大跨境貿易人民幣結算試點，五月份跨境貿易人民幣結算金額增至近 72 億

香港金管局總裁陳德霖上週五召開媒體見面會時指出，香港將繼續擴大跨境貿易人民幣結算試點，加大開發人民幣金融以及個人理財產品（包括人民幣保險產品）以及提供境外人民幣融資服務，並將研究金融機構以及企業在港發行人民幣債券的可能性，以加快建立香港作為人民幣離岸中心。

據悉，自去年 7 月份香港推出人民幣貿易結算框架以來，香港的人民幣業務進展良好，貿易結算金額從今年 2 月份前的平均每月 4 億元人民幣躍升至 5 月份的 72 億元人民幣。

陳德霖指出，香港將繼續擴大跨境貿易人民幣結算試點，這將包括擴大地區以及試點企業的數目，而除了貨物貿易外，服務貿易以及其他經常專案交易也可以用人民幣結算。

6. 世界銀行料中國今年 GDP 增長 9.5%，明年增 8.5%

世界銀行發佈最新《中國經濟季報》，維持 2010 年全年 GDP 增長為 9.5% 的預測，2011 年增長預測則稍為下調至 8.5%；食品及房價推高中國通脹，但全年通脹處於可控範圍內；中國進口量增速將稍高於出口量，今年內進口環比增長也逐步放緩，預料 2010 及 2011 年對外貿易將為經濟實際增長作出小規模正面貢獻。

7. 英國將出臺近 30 年最緊縮預算，削減開支增加稅收

英國財政大臣喬治·奧斯本定於本月 22 日宣佈緊急財政預算，內容主要是大力削減公共開支和提高稅收，可能是將近 30 年來英國政府出臺的最緊縮財政預算。

路透社 18 日援引消息人士的話報導，英國聯合政府下周出臺的財政預算可能包括 1,000 億英鎊（約合 1,480 億美元）的緊縮措施。奧斯本先前說，緊縮措施 80% 內容是削減公共開支，另外 20% 是增加稅收。

除醫療機構等個別部門，大部分公共部門財政預算將縮減 20% 左右。分析師預測，英國政府將把增值稅從目前的 17.5% 升至 20%，這一措施可望為政府“創收”110 億英鎊（163 億美元）。

行業快訊

1. 石化雙雄壟斷破冰，兵工集團獲原油進口權

中石油、中石化對於原油進口的壟斷正式被打破。中國兵器工業集團（簡稱兵工集團）下屬的振華石油已經獲批擁有了真正意義上的原油進口權。

之前振華石油就已經擁有非國營貿易進口原油的資質，但根據現行的原油進口政策，非國營貿易進口原油並不能直接在國內市場

香港主機板五大升幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
奇盛 (174)	1.94	0.39	25.16%
南海石油-舊 (2912)	0.89	0.15	20.27%
南海石油-新 (76)	0.90	0.15	20.00%
中國科技 (985)	0.475	0.07	17.28%
JB (647)	0.38	0.05	15.15%

香港主機板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
嘉禹國際 (1226)	0.53	-0.13	-19.70%
明興水務 (402)	0.183	-0.033	-15.28%
神威藥業 (2877)	23.9	-3.6	-13.09%
冠中地產 (193)	0.35	-0.045	-11.39%
正興 (692)	0.024	-0.003	-11.11%

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)	129.7	4.7	3,235
建設銀行 (939)	6.4	0.08	1,916
工商銀行 (1398)	5.8	0.06	1,585
滙豐控股 (5)	74.85	0.8	1,257
中國移動 (941)	77.7	0.5	1,116

香港五大成交量（百萬股）

股票	收盤價	變動(值)	成交量
正興 (692)	0.024	-0.003	1,481
明興水務 (402)	0.183	-0.033	1,109
建設銀行 (939)	6.4	0.08	300
工商銀行 (1398)	5.8	0.06	274
鉅陽太陽能 (566)	0.79	0.05	249

流通，只能由中石油、中石化兩家的煉廠負責加工。而今後配額內的非國營貿易進口原油，振華石油可以直接進口，自己支配。由此振華石油也成為繼兩大石油集團之後，國內第三家為自有煉化企業供給原油的國內企業。

兵工集團在海外有豐富的油氣資源，而下游煉廠在國內已佈局多年。進口原油支配權的獲得，意味著兵工集團打通了整個石油產業鏈。兩大集團之外的央企正在改變石油壟斷的格局，這也將給民營企業更多生機。

2. 因發改委調查藥品漲價，醫藥股承壓巨大

因發改委調查藥品價格，醫藥股承壓較大；其中，中國生物製藥(1177. HK)繼上週四配股急跌後，上週五再跌 6.25%，現價 3.15 港元；國藥(1099. HK)現價 29.3 港元，跌 5.48%；廣州藥業(874. HK)現價 6.78 港元，暴跌 11.02%；神威藥業(2877. HK)現價 23.9 元，暴跌 13.09%。

據報導，針對部分藥品在新國家醫保目錄公佈前漲價，發改委已啟動對新進入 2009 版國家醫保目錄藥品的價格核定工作，正在進行成本和價格調查。

3. 國家發改委禁止地方政府核准煤制天然氣項目

由於近年來國內天然氣需求快速增長，且國際油價長期處於高位運行，各地紛紛興起了投資建設煤制天然氣項目的熱潮。目前國內對煤制天然氣的產業政策尚未規範，在發展上有過熱的趨勢，基於此，國家發改委發文要求對煤制天然氣的發展進行規範和引導，促進煤制天然氣行業健康發展，明確要求在國家出臺明確的產業政策之前，煤制天然氣及配套項目由國家發展改革委統一核准，各級地方政府不得擅自核准或備案煤制天然氣專案。對於本通知下發前已經備案和核准的專案，各地發展改革委應進行認真篩選和清理，對不具備資源、技術、資金等條件的專案嚴禁開工建設。

4. 豐田計畫在 2013 年前將汽車價格下調 30%

據報導，日本豐田汽車一名高層主管日前指出，豐田計畫透過一套削減成本的新策略，在 2013 年之前將旗下汽車價格調降 30%，以便更能與現代汽車等對手競爭。

豐田汽車公司曾在五月份披露了 2009 財年年報，在經歷召回危機打擊之後，年報出人意料的顯示該公司在 2009 財年扭虧為盈。營業利潤由上財年的虧損 4,610 億日元扭轉為盈利 1,475 億日元(約合 119 億港元)，而銷售收入約為 18.95 萬億日元，比上財年下降 7.7%。

5. 寶鋼七月產品全線大幅降價，打價格戰意在鞏固定價權

寶鋼七月產品價格全線下調，熱軋產品下調 300 元-500 元/噸，冷軋下調 400 元-600 元/噸，高端產品中汽車板材降幅更是達到 1000 元/噸。在今年六月份國內鋼鐵出廠價平盤開出後，寶鋼集團終於下狠心，大幅下調七月份全線產品價格。

寶鋼七月份產品售價政策超出市場預期，充分反映了近期現貨價格的調整和下游行業尤其是家電汽車行業訂單的減弱。

通過大幅降價，寶鋼將充分保證其主要產品的訂單和相對國內其他鋼廠的產品價格競爭力。

6. 五月壽險保費增速放緩，同四月相比太保（2601.HK）下滑最快

繼四月壽險保費大幅回檔後，五月壽險三巨頭保費增長出現分化，除中國平安（2318.HK）環比正增長外，中國人壽（2628.HK）和中國太保五月單月壽險規模保費均為負增長。

有業內人士表示，保費增速放緩與二季度處於保險銷售淡季有關，同時，在保險公司紛紛擴張銀保管道的情況下，三巨頭銷售策略也呈現差異化。

新股速遞

1. 廣汽(2238.HK)上市獲聯交所批准，8月30日掛牌

廣州汽車集團今日發佈公告，宣佈公司已向聯交所申請批准 22.13 億股廣汽 H 股上市及買賣；預期廣汽 H 股於 8 月 30 日開始按每手 2,000 股股份買賣。

廣汽 H 股僅以介紹方式於聯交所主機板上市，除向駿威汽車（203.HK 合資格股東發行外，並無就上市而發行任何廣汽 H 股。

廣汽集團稱，若私有化駿威的提議獲得駿威汽車股東同意，則將於 8 月 25 日撤銷駿威汽車的上市地位。廣汽集團持有駿威汽車 37.9% 的股份。基於這個持股比例，廣汽集團預計 2010 年淨利潤至少為人民幣 37.6 億元，高於上年的人民幣 20.3 億元。

2. 渣打（2888.HK）及國壽（2628.HK）將成為農行基礎投資者

近日有市場消息稱，渣打集團及中國人壽將會成為農業銀行的基礎投資者，其中渣打擬以 5 億美元（約合 39 億港元）認購農行股份；另一方面，農行今日起至 23 日進行 A 股初步詢價，有消息指，農行 A 股合理價值區間為每股 3.02 至 4.07 元，相當於 1.8 至 2.2 倍 PB，而接近承銷團人士透露，1.8 倍的市賬率是農行管理層可以接受的定價下限。

據傳農行的香港上市編號為 1288。

新股上市一覽

上市日期	代碼	名稱	業務	招股價(港元)	招股日期
08/30	02238	廣汽集團	汽車	-	-
07/06	00967	桑德國際	污水處理	-	06/22-06/25
07/02	00951	超微動力	電池	2.18-2.9	06/18
06/29	00325	創生控股	醫療	2.38-3.57	06/15-06/21
06/23	02128	中國聯塑	塑膠產品	2.6-3.5	06/09-06/14
06/21	02228	海東青	化纖	2.36-3.26	06/08-06/11

港股消息

1. 保利協鑫(3800.HK)斥資 5,500 萬美元收購美國兩太陽能光伏項目

保利協鑫能源近日公佈，以 5,500 萬美元(約合 4.29 億港元)收購位於美國的兩個太陽能光伏項目，項目包括加州蘭開斯特及附近多個地點建設額定總容量 8.5 兆瓦太陽能光伏發電系統，及裝設于美國聖地牙哥大學的校園天臺及停車場建築物上的一項容量達 1.2 兆瓦之太陽能光伏項目。

保利協鑫就此與渣打銀行簽訂融資協議，後者將提供 5,000 萬美元融資，以撥付收購事項及發展該等項目所需資金。

保利協鑫稱，收購事項顯示集團在全球擴展光伏業務再邁一步。由於專案將利用大部分由集團矽片客戶供應元件，所以該專案投資將對集團未來業績帶來貢獻。

2. 中傳動(658.HK)今年風電傳動設備銷售目標逾 9,000 兆瓦

中國高速傳動主席胡曰明于股東會後表示，今年目標是將風力發電齒輪箱傳動設備比去年提升 50%至 9,000 兆瓦以上，同時希望增加市場佔有率。胡曰明表示，去年金融危機令環球對風機的需求減少；但去年內地訂貨較多，加上預期今年海外市場好轉，預計集團利潤將會上升。

對於鐵礦價格上升對公司的影響，胡指出，由於公司以特種鋼為主，該鋼材價格較高，而鐵礦石價格上升對特種鋼影響較少，故鋼材漲價對市場銷售未有任何影響。

3. 澳優(1717.HK)下半年未有加價計畫，料毛利率可維持 49%

澳優乳業行政總裁陳遠榮于股東會後表示，年初集團旗下產品已提價 10 至 15%，但下半年尚未有加價計畫。陳遠榮指出，集團毛利率對上游的控制性較強，預期今年毛利率可維持去年同期；澳優去年產品毛利率為 49%。

另外，澳優乳業主席伍躍時表示，與法國諾帝柏歐合作有利增加研發能力，令開發的速度大幅增強，並能提升價格競爭力；合營公司於9月份以雙品牌推出產品，其中法國品牌產品將會以高端及超高端定價。

4. 珠江鋼管(1938.HK)稱未來3年將提高產能90萬噸

珠江鋼管主席陳昌于股東會後表示，集團末年3年將每年增加一條直縫埋弧焊鋼管生產線，令產能每年增加30萬噸，其中一條將于番禺建設，而到2012年集團產能將可提升90萬噸；珠江鋼管目前產能為115萬噸。

陳昌亦透露，公司於2012年前計畫投資不少於人民幣10億元在連雲港建設廠房，預計該項目今年將要投入人民幣7.5億元；而集團目前未有合併、出售及收購計畫。

5. 中國國航(753.HK)計畫明年引進超過10架遠端飛機

經歷金融危機後，全球航空運輸市場開始逐步回升，而中國航空企業在國內的中短航線也受到了高鐵的衝擊，幾大航空相繼提出要加速開闢國際航線，尋求新的業務增長空間。

中國國航對外合作部總經理樓永峰日前稱，國航目前缺少能夠執飛國際航線的遠端飛機，但明年要引進十幾架遠端飛機，主要機型為空客330和波音787。從明年開始，國航將考慮開闢更多的國際航線和加密國際航班頻率。

樓永峰預計，今年下半年航空運輸市場應該會好於上半年。據他介紹，目前國航的部分歐洲航線已開始實現盈利，美國航線也在大幅減虧。

6. 中國聯通(762.HK)五月3G用戶淨增102.3萬戶，較上月加快

中國聯通公佈，今年五月份3G用戶淨增102.3萬戶，較4月淨增68.1萬戶有所加快，累計3G總客戶約652.8萬戶，而2G用戶本月淨增76.3萬戶，較今年4月淨增73.3萬戶有所加快，而累計2G總客戶1.48億戶。

固網業務方面，期內本地電話使用者淨減51萬戶，相比今年3月份為淨減20.1萬戶；寬頻用戶3月份淨增92.8萬戶，3月份則為淨增59.6萬戶。

7. 恒基地產(12.HK)欲重回一線城市，二三線項目將推遲開盤

恒基地產上週四稱，計畫推遲中國內地二三線城市專案的開盤時間，因仍需觀察政府是否會進一步出臺打壓房地產的政策。另外，其有意回歸一線城市，並打算競標北京CBD區域地塊。

恒基地產副主席李家傑在接受路透專訪時表示，恒基原本計畫年底在二三線城市推出八個樓盤，明年首季再推兩個，但目前由於政策調控前景尚未明朗，故需推遲開盤。

此前，恒地已有兩個專案分別在西安和長沙開盤發售，加上計畫推出的 10 個樓盤，預計這 12 個項目將可賣到約 75 億元人民幣，而目前已開的兩個專案已賣到了 9 億元左右。

8. 複星國際 (656. HK) 計畫將 Club Med 持股比例提至 10%

據報導，複星國際副董事長兼首席執行長梁信軍上週四表示，公司計畫短期內將其在法國休閒度假公司 Club Mediterranee SA (CU.FR) (簡稱 Club Med) 的持股比例由最初的 7.1% 提高至 10%。複星國際近期宣佈收購了 Club Med 7.1% 的股權；後者一直尋求進入不斷增長的中國旅遊市場。根據當前的協定，複星國際可在未來兩年內將其在 Club Med 的持股比例提高至 10%，但不會超過這一水準。

9. 勝利油氣 (1080. HK) 預期市場佔有率上升，年底增加 36 萬噸產能

勝利油氣行政總裁張必壯於股東會後表示，勝利油氣目前的市場佔有率為 22%；隨著產能的逐步上升，市占率會有更大的提高。公司今年五月底產能提高 10 萬噸，年底前會增加 36 萬噸新產能，全年產能將達到 100 萬噸。

張必壯續指出，雖然油氣管道行業前景樂觀，但目前國內需求過剩，而項目開工的日程表需由國家決定。目前，中緬燃油及天然氣管道已開工建設，下半年西氣東輸二線、中亞二期及中石油管道都將投入，故油氣管道銷售行情將會向好。

10. 神威藥業 (2877. HK) 斥資人民幣 5,542 萬元收購張家口長城藥業

神威藥業公佈，擬斥資人民幣 5,542 萬元收購張家口長城藥業的全部權益，而張家口長城藥業主要業務為製造及買賣中藥產品。

董事局相信，張家口長城藥業生產的產品品種能有效增補神威藥業的產品線，認為收購對集團有利；待雙方完成若干手續後，該收購將會完成，張家口長城藥業的生產設備正進行技術改造而暫時停產，預計於今年七月份恢復。

11. 永嘉集團 (3322. HK) 擬斥資 1,875 萬港元購高爾夫球服飾業務

永嘉集團近日公佈，擬以 1,875 萬港元 (可向上或向下調整，上限為 3,750 萬元) 收購昌迪集團 75% 股權，而昌迪集團主要於中國從事生產出口至美國、歐洲及亞洲 (包括中國) 的高爾夫球及高端時尚服飾。

董事認為，建議交易將會拓闊本集團產品基礎，並為本集團另辟收益來源，而昌迪截至 09 年 12 月底的資產淨值約 2,412 萬港元，去年年度除稅後溢利及非經常性項目為 848.6 萬港元。

12. 招商局國際 (144. HK) 獲母公司授予中國南山管理權，冀利整合深圳西部地位

近日招商局國際公佈，已於 6 月 11 日與其母公司招商局 (香港) 簽

訂託管協議，招商局（香港）將中國南山 23.493% 股權的管理權及投票指示權授予集團行使。

此項權利，加上招商局國際作為實益所有人持有的中國南山全部已發行股本的 37.014%，使公司能將中國南山的資產、負債和其他財務業績併入公司的合併財務報表中。

招商局國際指，多年來一直透過整合深圳西部港區各個港口的權益，來努力提升深圳西部港區港口的運作效率，託管協議將使公司進一步影響南山集團的業務運作，從而使本公司更好地整合南山集團，並加強公司在深圳西部港區的地位。

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。