

2010年6月28日 星期一

招銀国际研究部

重点新闻

1. G20 峰会闭幕 削减财政赤字达成共识

G20 多伦多领导人峰会决议终于出炉，加拿大总理哈珀在闭幕会上宣布各国在削减财政赤字方面基本达成一致。

G20 开始时，加拿大推动 G20 国家于 2013 年将本国赤字削减一半，在 2016 年将其赤字和 GDP 水平达到平衡的目标。美国曾表达了反对意见，但最终和其他 G20 国家站到了一起。

哈珀总理指出 G20 后，世界还将持续关注的重大经济问题包括中国的汇率改革和美国的金融监管改革。此外，在贸易保护主义方面，本届峰会决定将在未来三年持续执行最早关于反对贸易保护主义达成的共识。

另外，作为 2010 年 G20 冬季领导人峰会的主办方韩国表示，首尔峰会将主要关注“全球经济安全网”和“全球经济发展”两大主题。

2. 金管局称市场很快将推出人民币投资产品

上周五，金管局副总裁阮国恒透露，过去一周银行对人民币业务反应积极，还有很多保险公司、基金都表示有兴趣，市场已经准备好推出相关投资产品，相信很快就会见到。香港主要银行纷纷推出高利率人民币存款业务，积极吸引人民币存款。

据金管局称，央行对于修订人民币结算协议有很大兴趣。目前正在致力于研究推出人民币投资产品的最重要配套——跨行人民币转账安排，争取在 7 月内完成修改，他鼓励业界尽早做好准备。

至于人民币升值憧憬升温对本港资产价格的影响，他表示，本港资产价格受多种因素影响，而自 05 年人民币汇改以来，已升值 20%，但港元对美元则在 7.75 至 7.85 之间上下，人民币升值与本港的资产价格没有直接关系。

3. 今年中国财政收入或超 8 亿元人民币

今年前五个月全国财政收入人民币 35,470 亿元，同比增加 8,362 亿元，增长 30.8%。这一数字比去年前六个月的收入还要多 2,000 亿。保守估算，上半年财政收入或将超过人民币 4.3 万亿元，下半年则将达到近 3.8 万亿的收入，全年或将实现 8 万亿。而一旦实现了这个数字，中国将紧随美国之后成为全球第二大财政收入经济体。2010 年初，预算公布全年财政收入人民币 7.4 万亿，很多学者表示，超收 6,000 多亿并不算奇迹，2007 年曾超收 7,000 多亿。

4. 美国通过最严厉金融改革方案，政府监管范围更加宽泛

美国参众两院议员代表上周五投票通过一份金融改革方案。这意味着奥巴马就任总统后力推的金融改革已经敲定“路线图”，只待 7 月 4 日前由他签字成为法律。

奥巴马称即将生效的方案是美国自“大萧条”以来最严厉的金改方案，根据最终敲定的金改方案，未来联邦政府对金融机构的监管范围将极为宽泛。从金融机构的运作并购，到抵押贷款的发放、信用评级的制定，乃至各种衍生品交易，都在政府监管视野之内。

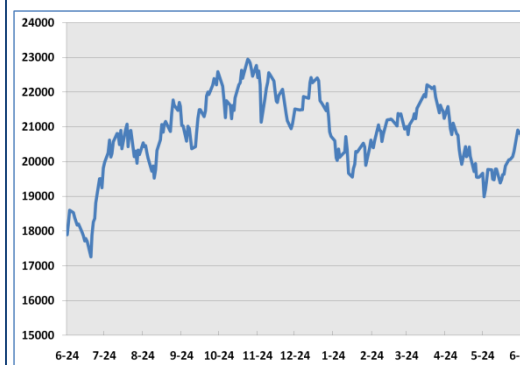
香港市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	20,690.79	-42.70	-0.21%
金融分类	31,341.96	-5.73	-0.02%
公用分类	41,011.82	90.63	0.22%
地产分类	26,330.02	-270.48	-1.02%
工商分类	11,135.50	-31.02	-0.28%
国企指数	11,865.17	-70.78	-0.59%
红筹指数	3,888.84	-30.63	-0.78%
创业板指数	788.73	-10.79	-1.35%

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
上证指数	2,552.82	-13.93	-0.54%
深证成指	10,104.80	-146.07	-1.42%
道琼斯	10,143.81	-8.99	-0.09%
标普 500	1,076.76	3.07	0.29%
纳斯达克	2,223.48	6.06	0.27%
日经 225	9,737.48	-190.86	-1.92%
伦敦富时 100	5,046.47	-53.76	-1.05%
德国 DAX	6,070.60	-44.88	-0.73%
巴黎 CAC40	3,519.73	-35.63	-1.00%

恒生指数一年走势



资料来源：彭博，招銀国际研究部整理

行业快讯

1. 三部委明确汽车“以旧换新”政策实施期限延至今年底

经国务院批准，财政部、商务部、环境保护部近日联合印发通知，明确延长实施汽车以旧换新政策有关事项。

通知明确，汽车以旧换新政策实施期限由 2010 年 5 月 31 日延长至 2010 年 12 月 31 日，车主于 2009 年 6 月 1 日至 2010 年 12 月 31 日期间，将符合《汽车以旧换新实施办法》规定条件的汽车交售给报废汽车回收拆解企业并换购新车的，可以申请汽车以旧换新补贴。补贴申请的受理期限由 2010 年 6 月 30 日顺延至 2011 年 1 月 31 日。汽车以旧换新具体政策、补贴标准、申请和发放办法等不变。

截至目前，全国共办理补贴车辆 18.2 万辆，发放补贴资金 24.6 亿元，拉动新车消费 220 亿元。

2. 发改委严禁擅提合同煤价，已涨价煤企限期恢复

国家发改委上周五下发通知，要求主要煤炭企业维持价格稳定：煤炭企业要遵循今年年度合同煤价，已涨价的煤炭企业要在 6 月底前退回；国有煤炭企业、行业龙头企业要带头保持市场煤价基本稳定，不能带头涨价。

业内人士认为这一政策出台可让耗煤大户火电企业稍缓压力，对已经获利颇丰的煤炭企业而言，也不会造成较大冲击。

3. 新疆探明 3 处亿吨级大型铁矿

经过 4 年的勘查，目前新疆地矿部门在西天山阿吾拉勒成矿带累计探明 3 处储量在亿吨级以上的大型铁矿，矿石品位 40%至 50%，资源储量达 5 亿吨，为新疆钢铁产业发展提供了充足的资源保证。阿吾拉勒成矿带铁矿石预测资源量占目前新疆铁矿石预测总量 90.9 亿吨的 20%以上。阿吾拉勒成矿带 3 大亿吨级铁矿探明储量后，目前已有宝钢、首钢等进驻开发，预计 2 到 3 年内，阿吾拉勒可形成一定的铁矿石开采规模，为新疆钢铁生产提供充足的资源保证。

香港主板五大升幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
嘉禹国际(1226)	0.62	0.11	21.57%
先施(244)	0.38	0.045	13.43%
中星集团(55)	0.3	0.03	11.11%
中国金展(162)	0.305	0.03	10.91%
顺豪科技(219)	0.91	0.08	9.64%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
中新地产(563)	2.84	-2.11	-42.63%
荣盛科技(1166)	0.059	-0.014	-19.18%
正兴(692)	0.021	-0.003	-12.50%
侨福企业(207)	0.55	-0.05	-8.33%
利来控股(221)	0.174	-0.015	-7.94%

香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
建设银行(939)	6.7	0.01	1,577
汇丰控股(5)	75.3	0.05	1,529
中国银行(3988)	4.06	-0.02	1,201
中国移动(941)	79	-0.35	1,157
工商银行(1398)	5.87	-0.03	1,121

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
中国科技(985)	0.189	0.006	3,273
正兴(692)	0.021	-0.003	1,230
荣盛科技(1166)	0.059	-0.014	471
北方矿业(433)	0.29	0.005	338
中国银行(3988)	4.06	-0.02	297

新股速递

1. 桑德国际(967.HK)搁置在港上市计划

桑德国际在新加坡交易所发出通告表示，由于在港上市及发售未能取得可接受的价格，因此决定搁置在香港作第二上市计划。

新股招股资料一览

代码	名称	业务	招股日期	上市日期	招股价 (港元)	发售股数 (百万)	集资额 (百万港元)	每手股数	入场费 (港元)
1288	农业银行	银行	06/30-07/06	07/16	2.88-3.48	25,412	88,430	1,000	3,515.11
1788	国泰君安	证券	06/25-06/30	07/08	3.88-5.63	410	2,308	1,000	5,686.81
312	岁宝百货	百货	06/25-06/30	07/08	2.11-2.81	375	1,050	1,000	2,838.35
1020	华耐控股	耐火材料	06/25-06/30	07/07	0.71-0.83	390	324	4,000	3,353.50
951	超威动力	电池生产	06/24-06/29	07/07	2.18-2.90	250	725	1,000	2,929.27

资料来源：招银国际研究部整理

2010 年新股上市概况

代码	名称	上市日期	招股价 (港元)	发行股数 (百万股)	超额配售 (百万股)	集资额 (百万港元)	主要承销商	收市价 (港元)
2128	中国联塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞银	2.52
2228	海东青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	国泰君安	2.18
8295	卓亚资本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日发,新鸿基	0.21
873	国际泰丰控股	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商证券,大和	1.36
8337	直通电讯	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	国泰君安	0.27
2188	泰坦能源技术	28/5/2010	1.18	200.0	-	236.0	国泰君安	1.33
2268	优源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	汇丰	2.46
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,汇丰	2.37
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	20.5	5,800.2	里昂,汇丰,瑞银	16.60
503	朗生医药	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派杰亚洲	4.03
877	昂纳光通信集团	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派杰亚洲	3.62
1863	思嘉集团	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派杰亚洲	2.83
1999	敏华控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麦格里	7.53
923	福和集团	31/3/2010	2.30	620.0	-	1,426.0	苏皇,瑞银	2.33
830	远东环球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中银国际	0.63
1998	飞克国际	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.61
881	中升控股	26/3/2010	10.00	286.2	42.9	3,290.8	中银国际,摩根士丹利,瑞银	9.12
1280	汇银家电	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	2.11
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永丰金	2.29
2010	瑞年国际	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	汇丰	5.58
1938	珠江钢管	10/2/2010	4.50	300.0	11.1	1,400.1	工银国际,摩根大通	4.11
1683	国际煤机	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中银国际,瑞银	3.52
1966	中骏置业	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建银,德银,麦格里	2.29
953	美克国际	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商证券	1.35
1878	南戈壁	29/1/2010	123.3	27.0	0.2	3,357.6	花旗,麦格里	93.55
486	United Co RUSAL Plc	27/1/2010	123.30	1,610.3	-	17,391.2	中银国际,美银美林,法巴,瑞信,Renaissance Capital, VTB Capital,野村,SBERBANK	7.53

资料来源：彭博，招银国际研究部整理

港股消息

1. 瑞金(246.HK)拟配股募资 11.9 亿港元，配股价 12.15 港

瑞金矿业公布，计划以先旧后新的方式，按每股 12.15 元配售 1 亿股股份，募集资金约 11.86 亿港元，用作日后收购或发展开采及勘探项目。

配股价较停牌前收市价 13.28 港元折让 8.5%，配售股份占扩大后股本 11.05%。完成交易后，大股东吴瑞林家族的持股量将由原来 46.5%降至 41.36%。

2. 创维(751.HK)5 月电视销量增 14%，海外表现优

创维数码公布，5 月份电视机销售总量 53.2 万台，同比增 14%，销售总额提高 6%。

中国彩电事业部方面，5 月份销售 35.5 万台，下跌 11%，而其中平板电视机销量 33.35 万台，增长 7%；海外电视事业部方面，5 月份销量 17.7 万台，增 177%，其中平板电视机销量增 305%至 2.92 万台，CRT 电视机销量升 160%倍至 14.8 万台。

在截至 2010 年 4 月 30 日的 12 个月，中国彩电事业部在中国大陆液晶电视市场销售量及销售额均位居第二。

3. 中信资源(1205.HK)月东油田 7 月试生产

中信资源行政总裁兼总经理孙新国于股东会中表示，公司位于海南的月东油田将于今年 7 月试生产，预计今年产量为 6 至 8 万吨，2012 年将正式投产。

月东油田整个项目投资额约 70 亿元人民币，目前资本开支的使用在按预算进行，公司的手头资金已足以应付今、明两年开支。

4. 科士威集团 (288.HK) 发布盈利预告，税前盈利增 58.6%至 2.8 亿港元

科士威集团公布截止今年 4 月底的全年业绩预报，期内收入增 34.9%至 23.3 亿港元，而税前盈利大增 58.6%至 2.8 亿港元。

期内盈利增加主要由于增加产品种类并引入较高利润率的产品，及规模经济带动间接费用降低等。

5. 国航 (753.HK) 向波音签约购买 20 架 737-800 客机

中国国航及国航进出口公司于 6 月 25 日与波音公司签订购置协议，同意向波音购买 20 架 737-800 客机，涉及总价约 13.98 亿美元（约合 108.65 亿港元）。

据悉国航将以业务营运、商业银行贷款及其他融资工具所得现金为交易提供资金。公司相信本次交易将扩大机队的载客能力，使运力增长约 5%，本次交易将巩固公司在国内市场的份额，并可提高多条国内和外围国际航线的航班频率。

6. 世界华文媒体 (685.HK) 盈利增 1.45 倍至 4,100 万美元

世界华文媒体公布截止今年 3 月底的全年业绩，期内营业额同比下降 4.6%至 3.76 亿美元（约合 29.2 亿港元），股东应占盈利为 4,100 万美元（约合 3.2 亿港元），较上财年增长 1.45 倍，每股收益 2.44 美仙。

毛利率由 33.2%增至 39.3%，增加 6.1 个百分点，业绩的增长主要由于成本的压缩的开支的有效控制，尤其是白报纸价格的下调。

7. 西伯利亚矿业 (1142.HK) 巨亏 16.4 亿港元

西伯利亚矿业公布截止今年 3 月底的全年业绩，期内营业额萎缩 87.3%至 1,466 万港元，亏损 16.4 亿港元，每股亏损 211.75 港仙。

营业额减少主要是去年 8 月终止成衣及礼品业务及数码电视技术服务业务带来营业额下跌所致。录得大幅亏损主要来自非现金项目，如收购采矿权公允价值减值亏损 16.65 亿港元；数码技术服务业务商誉减值亏损 1.48 亿港元；采矿权无形资产摊销 1.26 亿港元等。

8. 瑞声声学 (2018.HK) 收购 Kaleido 的 32%股权

瑞声声学公布，已向 Kaleido Technology ApS (简称 Kaleido，一家晶圆级玻璃模塑技术公司) 作出一项策略性初次投资，收购其 32%股权，涉及金额未有公布。

Kaleido 凭借其于微模具及晶圆玻璃模塑的专利精密技术，设计及制造显示屏及摄像镜的超精密微米光学产品。

免责声明

本报告由招银国际金融有限公司（“本公司”）研究部编写，本报告仅为本公司及其关联机构的特定客户和其他专业人士提供的参考数据。报告中的信息或所表达的意见皆不可作为或被视为证券出售要约或证券买卖的邀请，亦不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司及其雇员不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。我们不对因依赖本报告所载资料采取任何行动而引致之任何直接或间接的错误、疏忽、违约、不谨慎或各类损失或损害承担任何的法律責任。

本报告基于我们认为可靠且已经公开的信息，我们力求但不担保这些信息的准确性、有效性和完整性。本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整，且不承诺作出任何相关变更的通知。本公司可发布其它与本报告所载资料及/或结论不一致的报告。这些报告均反映报告编写时不同的假设、观点及分析方法。客户应该小心注意本报告中所提及的前瞻性预测和实际情况可能有显著区别，唯我们已合理、谨慎地确保预测所用的假设基础是公平、合理。

本报告内所提及的任何投资都可能涉及相当大的风险，若干投资可能不易变卖，而且也不适合所有的投资者。本报告没有把任何人的投资目标、财务状况或特殊需求考虑进去。本报告中所提到的投资的价值或从中获得的收入可能会受汇率影响而波动。过去的表现不能代表未来的业绩。投资者应该不依靠此报告而是靠自己作出投资决定。客户在做出任何以本报告的建议为依据的投资行动之前，应先咨询专业意见。

本公司或其附属关联机构可能持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并不时自行及/或代表其客户进行交易或持有该等证券的权益，还可能与这些公司具有其他相关业务联系。因此，投资者应注意本报告可能存在的客观性及利益冲突的情况，本公司将不会承担任何責任。本报告版权仅为本公司所有，任何机构或个人于未经本公司授权的情况下，不得以任何形式翻版、复制、转发及或向特定读者以外的人士传阅，否则有可能触犯相关证券法规。如引用、刊发本报告内容，需注明出处为招银国际金融有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。