

2010年8月18日星期三

招銀国际研究部

### 重点新闻

#### 1. 内地7月份FDI为69.24亿美元，按年增29.2%

商务部昨日公布7月外商直接投资(FDI)为69.24亿美元，按年增29.2%，7月当月新批设立外商投资企业2,082家，按年增12.85%。在7月数据的带动下，首7月FDI合计583.54亿美元，累计增幅上升到20.65%，较上半年提高1.05个百分点。但是，仍低于2008年同期的607.2亿美元。首7月新批设立外商投资企业14,459家，按年增17.9%。

#### 2. 央行开放三类境外机构参与中国银行间市场

央行昨日发布《关于境外人民币清算行等三类机构运用人民币投资银行间债券市场试点有关事宜的通知》(银发〔2010〕217号)，允许境外央行、港澳人民币清算行、跨境贸易人民币结算境外参加银行三类机构参与中国银行间市场，并对试点期间境外机构的范围、准入方式、投资运作模式等事项进行了明确和规范。根据这新安排，香港人民币业务的清算行和参加行在得到人民银行核准后，可以进入内地银行间债券市场进行债券交易。金管局表示将会与人民银行联系落实有关安排的细节，并会就此事向认可机构发出通函。

#### 3. 商务部预计内地未来几个月出口增速将持续回落

商务部新闻发言人姚坚在分析今年下半年出口走势时称，今年首7月，虽然进出口继续呈现恢复性增长，但单月出口增速连续回落。5月份以来，单月出口增幅连续三个月下降5个百分点左右。根据对贸易顺差结构和主要现行指数的分析，商务部预计未来几个月出口增速将继续回落。

#### 4. 欧洲银行监管新规有望在年内出台

欧洲中央银行政策顾问拉斐尔·瑞普罗(Rafael Repullo)表示新的欧洲银行监管规则将在年内出台，欧洲银行资本充足率门槛将进一步提高。他透露，巴塞尔银行监管委员会已经对新的国际金融监管框架提出草案，并进行咨询听证，该草案有望在年底正式出台。新草案将向欧洲银行主要提出两点要求。一是进一步提高资本充足率，二是持有充足的流动性以应对超短期拆借。

### 行业快讯

#### 1. 内地第二批13个光伏项目中标电价均跌破1元

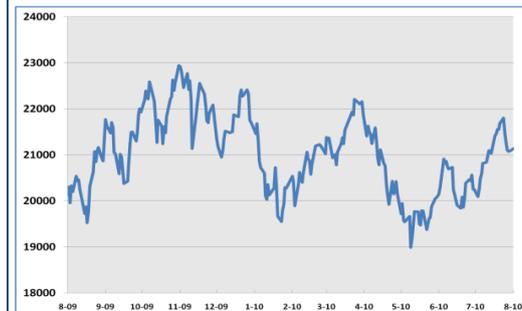
内地第二批大型光伏电站特许权项目开标，13个项目的中标电价均跌破1元/千瓦时，最高电价为0.9907元/千瓦时，最低电价仅为0.7288元/千瓦时。

上网电价开标变成华能、大唐、华电、国电、中电投、国投电力、国华电力、中广核、中节能等电力央企间的竞争，价格比拼精确到小数点后4位。竞价之低令市场及国家能源局新能源处处长惊讶。

### 主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	21,137.43	25.31	0.12%
国企指数	11,754.63	27.73	0.24%
上证指数	2,671.89	10.18	0.38%
深证成指	11,281.97	117.18	1.05%
道琼斯	10,405.85	103.84	1.01%
标普500	1,092.54	13.16	1.22%
纳斯达克	2,209.44	27.57	1.26%
日经225	9,161.68	-34.99	-0.38%
伦敦富时100	5,350.55	74.45	1.41%
德国DAX	6,206.40	95.83	1.57%
巴黎CAC40	3,663.13	65.53	1.82%

### 恒生指数一年走势



资料来源: 彭博, 招銀国际整理

### 香港主板五大升幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
德祥企业(372)	0.580	0.145	33.33%
星谦化工(640)	1.140	0.160	16.33%
中盈国金资源(766)	0.290	0.040	16.00%
华脉无线通信(499)	3.590	0.390	12.19%
世界集团(713)	0.330	0.035	11.86%

### 香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
莱福资本(901)	0.067	-0.024	-26.37%
A8电煤音乐(800)	3.550	-0.640	-15.27%
庄胜百货(758)	0.440	-0.055	-11.11%
西伯利亚矿业(1142)	0.106	-0.012	-10.17%
皇朝家私(1198)	2.150	-0.230	-9.66%

### 香港五大成交额(百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
中国移动(941)	84.100	0.400	1,344
新鸿基地产(16)	110.500	0.500	983
安硕A50(2823)	12.320	0.060	901
和记黄埔(13)	62.550	0.800	869
汇丰控股(5)	79.850	0.300	790

### 香港五大成交量(百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
长盈集团(689)	0.096	-0.001	387
莱福资本(901)	0.067	-0.024	291
国美电器(493)	2.250	0.060	268
中盈国金资源(766)	0.290	0.040	173
中国农产品交易(149)	0.061	-0.002	171

**2. 8月上旬粗钢日产量超170万吨，较7月下旬增7.7万吨**

中国钢铁工业协会公布数据显示，8月上旬全国粗钢日产量预计达171.9万吨，较7月下旬增加7.7万吨。

中钢协表示，8月上旬其会员单位共产粗钢1,413万吨，全国粗钢产量估算值则为1,719万吨。

**港股消息**

**1. 长江实业(1.HK)竞得亚皆老街及红磡湾两地皮，涉资76.1亿港元**

长江实业表示，集团在拍卖中竞得亚皆老街及红磡湾两地皮，共涉资76.1亿港元。其中九龙亚皆老街前民安队训练中心用地，最终以41亿港元成交，高市场预期上限39.4亿港元。另外一块红磡填海湾区D1地皮最终以35.1亿港元成交，较勾地价17.7亿港元高98.31%，超出市场预期上限近两成。管理层表示，由于红磡湾地皮大部份单位享有海景，加上亚皆老街地皮也属较罕见地皮，因此对该两地皮感兴趣。

**2. 中国财险(2328.HK)上半年业绩暴增32倍至人民币26亿元，投资净收益大幅降低**

中国财险公布上半年中期业绩，期内营业额增21.7%至人民币816.28亿元，股东应占溢利为人民币26.45亿元，较去年同期的8,000万元暴增32倍，每股基本盈利人民币0.237元，不派息。

期内已赚净保费人民币576.79亿元，按年升32.8%，已发生净赔款为人民币381.1亿元，较去年同期的294.65亿元增加29%，期内承保利润为人民币19亿元，对比去年同期为亏损15.34亿元。但是由于今年上半年投资市况较去年同期为差，因此上半年集团已实现及未实现的投资净收益仅为人民币2,800万元，较去年同期的4.54亿元大幅减少4.26亿元。

**3. 鞍钢股份(347.HK)上半年扭亏为盈赚人民币27.67亿元，产品结构调整初见成效**

鞍钢股份公布上半年中期业绩，期内收入按年增46.6%至人民币440.4亿元，股东应占溢利为人民币27.67亿元，对比去年同期亏损15.6亿元，今年上半年每股收益为人民币0.38元。

上半年集团铁产量按年增15.8%至1,074万吨，钢产量增16.14%至1,057.11万吨，钢材产量增19.33%至1,016.85万吨，销售钢材970.62万吨，较去年同期增长16.88%。鲅鱼圈项目生产情况良好，期内鲅鱼圈分公司铁产量增56.9%至319万吨，钢产量增65.9至320万吨，钢材产量增73.5%至283万吨。同时公司加大了品种结构调整力度，增加高效汽车板、硅钢的产量。而冷轧汽车板销售量达到80.16万吨，创历史最好水平。高性能硅钢生产和技术也逐步达标。上半年销售专用钢材占商品钢材比例达到85.17%。同时公司稳定钢材出口，上半年出口结算量为81万吨，比去年同期增加了64万吨。

**4. 民生银行(1988.HK)计划发次级债人民币150亿元，预计下半年净息差持平或上升**

民生银行表示，目前该行根据业务发展情况，计划发行150亿元人民币的次级债，以使资本充足率充分满足监管需求。截至6月底，民生银行核心资本充足率为8.32%，而管理层内部对今、明两年的资本充足率及核心资本充足率目标分别为10%及8%以上。

该行上半年净息差为2.92%，同比增加0.49个百分点，而下半年民生银行将会对内部资产进行调配，管理层预期下半年会保持净息差不变，甚至有所提升。

**5. 中煤能源(1898.HK)全年资本开支人民币235亿元，2014-2015年煤产量将翻倍**

中煤能源称集团全年计划资本开支人民币234.98亿元，其中上半年实际完成资本开支人民币75.92亿元。

管理层表示近期中煤能源入选恒生指数成份股将有助吸引股东进一步投资。另外，国家“十二五”计划内地对能源总需求是到2015年达至42亿标准吨，其中煤炭以原煤计算为37至38亿吨，管理层预计集团的煤炭产量将于2014至2015年翻一番。

**6. A8电媒(800.HK)中期业绩倒退55%至人民币2,009万元，下半年收入将有所改观**

A8电媒音乐公布上半年中期业绩，期内收入升23.35%至人民币3.59亿元，股东应占溢利为人民币2,009万元，较去年同期的4,490万元倒退55.25%，每股盈利人民币0.04元，不派息。

A8电媒音乐表示，今年二季度收入受到移动增值服务监管规例及政策变动的影响出现下滑，而目前来看三季度的收

入已较二季度有所改善，且上半年尚无收入贡献的游戏、电子阅读等新业务将于下半年陆续带来收入。

另外，由于行业竞争压力，集团上半年毛利率下跌约 3 个百分点至 36%，管理层称未来在激烈竞争下毛利率还将面临压力，但集团会收紧销售及市场推广开支，力争毛利率保持平稳。

## 新股速递

### 1. 俄罗斯第三大金矿拟 10 月分拆铁矿石业务来港上市筹 39 亿港元

市场消息指，于伦敦挂牌的俄罗斯第三大金矿 Petropavlovsk 将会分拆旗下铁矿石子公司来港上市，集资约 39 亿港元，拟于 10 月初挂牌，保荐人为中银国际、瑞银和美银美林。

### 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)
640	星谦化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永丰金证券, 第一上海, 新鸿基	1.14
936	敏达控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	结好证券	1.23
1288	中国农业银行	16/7/2010	3.20	25,411.8	3,811.8	93,515.3	中金, 高盛, 摩根斯坦利, 德银, 摩根大通等	3.37
2118	天山发展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大证券香港	1.40
1900	中国智能交通	15/7/2010	3.49	236.8	18.8	892.0	美银美林, 建银国际, 麦格理	3.65
1019	康宏理财	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	华富嘉洛, 康宏证券	1.71
976	齐合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建银国际	2.86
1788	国泰君安国际	8/7/2010	4.30	410.0	-	1,763.0	国泰君安, 汇丰, 工银国际, 瑞银	3.93
1020	华耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亚洲, 金英证券	0.72
951	超威动力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.35
325	创生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞银	3.50
2128	中国联塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通, 瑞银	2.80
2228	海东青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	国泰君安	3.19
8295	卓亚资本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日发, 新鸿基	0.17
873	国际泰丰控股	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商证券, 大和	2.01
8337	直通电讯	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	国泰君安	0.15
2188	泰坦能源技术	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	国泰君安	1.17
2268	优源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	汇丰	2.45
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛, 汇丰	3.35
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂, 汇丰, 瑞银	16.80
503	朗生医药	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派杰亚洲	3.53
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	4.45
1863	思嘉集团	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派杰亚洲	3.37
1999	敏华控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麦格里	9.27
923	福和集团	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	苏皇, 瑞银	2.69
830	远东环球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中银国际	0.73
1998	飞克国际	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.89
881	中升控股	26/3/2010	10.00	286.2	42.9	3,290.8	中银国际, 摩根斯坦利, 瑞银	13.64
1280	汇银家电	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	1.86
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇, 永丰金	2.26
2010	瑞年国际	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	汇丰	5.79
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	2.73
1683	国际煤机	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中银国际, 瑞银	4.31
1966	中骏置业	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建银, 德银, 麦格里	2.28
953	美克国际	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商证券	1.52
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗, 麦格里	84.05
486	RUSAL	27/1/2010	10.80	1,610.3	-	17,391.2	中银国际, 美银美林, 法巴, 瑞信, 野村等	7.70

资料来源: 彭博, 招银国际整理

## 免责声明及披露

### 分析员声明

负责撰写本报告的全部或部分内容的分析员，就本报告所提及的证券及其发行人做出以下声明：(1) 发表于本报告的观点准确地反映有关于他们个人对所提及的证券及其发行人的观点；(2) 他们的薪酬在过往、现在和将来与发表在报告上的观点并无直接或间接关系。

此外，分析员确认，无论是他们本人还是他们的关联人士（按香港证券及期货事务监察委员会操作守则的相关定义）(1) 并没有在发表研究报告 30 日前处置或买卖该等证券；(2) 不会在发表报告 3 个工作日内处置或买卖本报告中提及的该等证券；(3) 没有在有关香港上市公司内任职高级人员；(4) 并没有持有有关证券的任何权益。

### 招银国际投资评级

买入	: 股价于未来 12 个月的潜在涨幅超过 15%
持有	: 股价于未来 12 个月的潜在涨幅在-15%至+15%之间
卖出	: 股价于未来 12 个月的潜在跌幅超过 15%
投机性买入	: 股价于未来 3 个月的潜在涨幅超过 20%，波动性高
投机性卖出	: 股价于未来 3 个月的潜在跌幅超过 20%，波动性高

### 招银国际金融有限公司

地址: 香港中环夏慤道 12 号美国银行中心 18 楼 1803-04 室 电话: (852) 3900 0888 传真: (852) 3900 0800

招银国际金融有限公司(“招银国际”)为招商银行之全资附属公司

### 重要披露

本报告内所提及的任何投资都可能涉及相当大的风险。报告所载资料可能不适合所有投资者。招银国际不提供任何针对个人的投资建议。本报告没有把任何人的投资目标、财务状况和特殊需求考虑进去。而过去的表现亦不代表未来的表现，实际情况可能和报告中所载的大不相同。本报告中所提及的投资价值或回报存在不确定性及难以保证，并可能会受标的资产表现以及其他市场因素影响。招银国际建议投资者应该独立评估投资和策略，并鼓励投资者咨询专业财务顾问以便作出投资决定。

本报告包含的任何信息由招银国际编写，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作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风险。任何使用本报告信息所作的投资决定完全由投资者自己承担风险。

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。招银国际可能采取与报告中建议及/或观点不一致的立场或投资决定。

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责任。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书面授权的情况下，不得以任何形式翻版、复制、转售、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。

如需索取更多有关证券的信息，请与我们联系。

对于接收此份报告的英国投资者

本报告仅提供给符合 1986 年英国金融服务法案(投资广告)(豁免)(第 2 号)第 11(3)条 1995 年修正案规定范围的个人，未经招银国际书面授权不得提供给其他任何人。

对于接收此份报告的美国投资者

本报告仅提供给美国 1934 年证券交易法规 15a-6 定义的“主要机构投资者”，不得提供给其他任何个人。接收本报告之行为即表明同意接受协议不得将本报告分发或提供给任何其他人。