

2010年6月14日 星期一

招銀國際研究部

重点新闻

1. 五月份 CPI 按年上涨 3.1%，新增信贷回落逾千亿

国家统计局 11 日上午公布 2010 年 5 月份国民经济主要指标数据。5 月份居民消费价格指数 (CPI) 按年上涨 3.1%，较 4 月份下降 0.1%；工业品出厂价格指数 (PPI) 同比上涨 7.1%，较 4 月份上涨 0.6%。CPI 涨幅创出自 2008 年 11 月份以来的 19 个新高，PPI 涨幅创出自 2008 年 10 月以来的 20 个月新高。

央行同日公布 5 月份我国货币和信贷增速均出现回落，其中新增人民币贷款 6394 亿元，较 4 月回落逾千亿元，按年少增 275 亿元。事实上从 4 月起，市场已出现信贷需求减弱的迹象。市场预计后期央行继续提高存款准备金率的概率增加，而加息或再延后。

2. 国务院要求全面清理地方融资平台债务

国务院于近日下发了关于加强地方政府融资平台公司管理有关问题的通知，要求坚决制止地方政府违规担保承诺行为。地方各级政府不得以财政性收入、行政事业等单位的国有资产，或其他任何直接、间接形式为融资平台公司融资行为提供担保。

随着我国 2008 年推出“四万亿”投资计划以来，各地方政府纷纷通过地方政府融资平台筹集资金，投向当地基础设施建设等领域。按照银监会的统计口径，至 2009 年末，地方政府融资平台贷款余额为 7.38 万亿元，同比增长 70.4%，占一般贷款余额的 20.4%。在 2010 年一季度的银行新增贷款中，仍有 40% 流向地方政府融资平台，规模在 1.35 万亿元左右。

新华社报道指出，虽然面临危机，但是现有地方政府融资平台的负债规模占全国 GDP 比重仍不到三分之一，即便把中央政府所持国债和外债量都考虑在内，我国总体负债规模占 GDP 比重仍不超过 50%。这一比例与美国、欧盟、英国等超过 80%，希腊、意大利超过 100% 的比重相比要低很多，仍处于国际上最稳健水平之列。

3. 美国 TARP 还款额首次超过未清偿 40 亿美元，五月份美国零售销售额意外下滑

美国财政部上周五称，接受政府资金援助的美国公司已偿还的贷款总额首次超过未清偿水平。财政部在向国会提交的五月份《问题资产救助计划》(TARP) 报告中称，TARP 还款额达到 1,940 亿美元，较 1,900 亿美元的未偿债务总额超出 40 亿美元。

同日美国商务部公布的零售数据显示，零售销售出人意料的出现

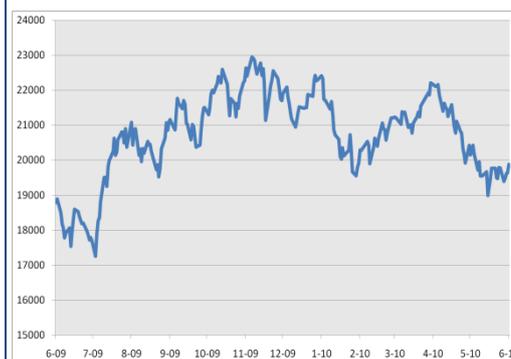
香港市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	19,872.38	239.68	1.22%
金融分类	30,073.10	310.49	1.04%
公用分类	39,569.62	287.95	0.73%
地产分类	24,998.72	420.09	1.71%
工商分类	10,736.14	146.75	1.39%
国企指数	11,340.38	162.21	1.45%
红筹指数	3,695.79	52.81	1.45%
创业板指数	793.65	5.21	0.66%

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
上证指数	2,569.94	7.36	0.29%
深证成指	10,239.3	17.11	0.17%
道琼斯	10,211.07	38.54	0.38%
标普 500	10,91.60	4.76	0.44%
纳斯达克	2,243.60	24.89	1.12%
日经 225	9,705.25	162.60	1.70%
伦敦富时 100	5,163.68	31.18	0.61%
德国 DAX	6,047.83	-8.76	-0.14%
巴黎 CAC40	3,555.52	38.88	1.11%

恒生指数一年走势



下滑。数据显示，美国 5 月零售销售月率下降 1.2%。创 2009 年 9 月份以来的最大跌幅，当时为下跌 2.2%。而此前市场预期零售销售月率将上升 0.2%。

4. 经合组织 4 月综合领先指标增速连续第 19 个月下降

世界经合组织 (OECD) 上周五发布的数据显示，经合组织成员国今年将持续增长，但增速在减缓，4 月扩张速度连续第 19 个月下降。经合组织 4 月综合领先指标由 3 月的 103.6 增至 104.0，但增长幅度小于 2 月到 3 月 0.5 的水平。据经合组织调查显示，经合组织整体经济在扩张，但法国和意大利扩张速度减慢，其领先指标分别连续第二和第三个月下降。

行业快讯

1. 中石油计划在青海投资，加快当地油气勘探开发

据新华社周五报导，中国石油天然气集团公司将于未来 5 年在青海投资超人民币 230 亿元，以加快当地油气勘探开发。

报导援引中石油副总经理王宜林的话报导称，公司计划在 2015 年末使青海油气田分公司的石油、天然气年生产当量达到 850 万吨以上。

该报还援引王宜林的话称，公司还计划在 2015 年前使中石油青海销售分公司成品油年销售量达到 150 万吨，并在 2010-2015 年期间向青海省供气 150 亿立方米以上。

2. 中国拟投入巨资开发俄罗斯西伯利亚铁矿

近日有消息称，中国计划投入巨资开发俄罗斯西伯利亚铁矿，以减少对澳大利亚和巴西进口铁矿石的过度依赖。据了解，西伯利亚基姆坎铁矿蕴藏的铁矿石可能多达数十亿吨，一旦完成，计划通过铁路向中国运送西伯利亚铁矿石。

在三大巨头方面，全球最大的铁矿石供应商必和必拓计划，从下个月开始要求购买方用现货价格进行交易，取代目前使用的季度合约。面对三大矿的“嬗变”以及季度价格与现货价格倒挂的局面，已经不堪重负的中国钢企纷纷走出国门，因开矿生产周期漫长，预计三年之内仍然无法解决三大矿的垄断局面，但远景依然看好。

3. 中铝力拓几内亚西芒杜铁矿项目遇阻

今年年初，世界第三大矿业公司力拓针对其在西非几内亚西芒杜铁矿项目向中铝伸出橄榄枝的同时，也将“非洲矿业外资投资史上最棘手的问题”抛给了中铝。

近日据参与中铝西芒杜铁矿投资的内部人士透露，目前西芒杜铁矿很难确认采矿权的归属，而且在采矿权上存在重大瑕疵，且西芒杜铁矿的矿权很特殊，它的采矿权面积与实际勘探面积是不相

香港主板五大升幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
创新能源 (702)	0.64	0.12	23.08%
安中资源 (1229)	2.19	0.27	14.06%
升岡國際 (485)	0.33	0.04	13.79%
金威啤酒 (124)	1.75	0.20	12.90%
百威國際 (718)	0.25	0.027	12.11%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
莱福资本 (901)	0.195	-0.065	-25.00%
台泥國際 (2913)	0.365	-0.085	-18.89%
泰盛实业 (1159)	0.161	-0.019	-10.56%
福邦控股 (1041)	0.020	-0.002	-9.09%
雅天妮 (789)	0.63	-0.060	-8.70%

香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
腾讯控股 (700)	132.9	5.5	2,051
汇丰控股 (5)	73.1	1.0	1,382
中国移动 (941)	77.2	0.25	1,275
建设银行 (939)	6.19	0.02	1,131
安硕 A50 (2823)	11.74	0.04	1,107

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
正兴 (692)	0.03	-0.005	2,619
福邦控股 (1041)	0.02	-0.002	399
金山能源 (663)	0.197	0.011	242
工商银行 (1398)	5.71	0.010	189
台泥國際 (2913)	0.365	-0.085	183

符合的，此外，中铝与力拓目前只签订了一个不具约束力的框架协议，双方关于铁矿石运输方案迟迟未达成协议。几内亚政局动荡也是该项目巨大的风险

新股速递

1. 传金风科技 H 股暂时搁置上市

金风科技截止招股之后，曾考虑将招股价下限下调至 18.1 港元，但最终仍无法获得满意反应，据传已决定暂时搁置上市。
金风科技原拟按招股价每股 19.8 至 23 港元，发行 3.95294 亿股 H 股上市，集资额介乎 78.26 亿至 90.91 亿港元。

该股招股备受波动市况的不利影响影响，受经济不稳定等因素制约，今年新股市场普遍偏淡，部分新股表现差强人意，除集资额高逾二百亿元的太古地产外，部分新股如俄罗斯铝业(SMR)、佳通、天源及建滔 (00148)分拆的河北煤化工，更早在推介阶段已“胎死腹中”。

2. 淡马锡及中东主权财富基金成农行基础投资者

据悉中东的主权财富基金及科威特主权基金跟随淡马锡，同意成为农行的基础投资者。

农行计划于香港发行 292 亿 H 股，占总股本 53%，其中战略投资者占 30%至 40%，内地发行 256 亿股 A 股，占 47%。该行将于本月 17 日公布招股意向书，18 日开始询价，25 日确定价格区间。农行已要求承销商和分销商能在 7 月 6 日完成网上网下申购，以确保 7 月 15 日 A 股及 H 股顺利于香港及上海同步上市。

新股上市一览

上市日期	代码	名称	招股价 (港元)
06/11	00873	国际泰丰	2.06
06/22	02208	新疆金风	19.8-23
06/22	01282	世达科技	1.3-1.7
06/23	02128	中国联塑	2.6-3.5

港股消息

1. 中国神华五月煤炭销售升 3.7%，发售电量均增逾 70%

中国神华(1088.HK)于 11 日公布，5 月份商品煤产量按年跌 0.5% 达 1,810 万吨，煤炭销售则按年升 3.7%至 2,270 万吨，期内总发电量 119.8 亿千瓦时，按年升 70.7%，总售电量 111.4 亿千瓦时，按年升 71.6%。

2. 中国平安子公司首 5 个月保费收入升 36%

中国平安(2318.HK)公布,按中国会计准则,今年一至五月子公司未经审计累计共实现原保保费收入约 1045 亿元(人民币,下同),较 09 年同期的 769.8 亿元增长 35.75%。

期内平保旗下中国平安人寿保险股份有限公司、中国平安财产保险股份有限公司、平安健康保险股份有限公司及平贍养老保险股份一至五月份累计保险保费收入分别为 777.19 亿元、247.36 亿元、0.64 亿元及 19.88 亿元。

3. SOHO 中国斥资 22.5 亿购上海外滩地皮 61.51%股权

SOHO 中国(0410.HK)宣布,以 22.5 亿元人民币,收购鼎鼎国际投资(国鼎)90%股权,从而间接持有上海鼎鼎房地产开发公司 61.51% 股权,该公司持有黄浦区 204 街坊商业地块,是中国上海外滩核心地段最后一块可供商业开发的土地,总土地面积为 2.2462 万平方米,总体规划建筑面积约 18.9 万平方米,包含地上写字楼和地上地下商业面积。

SOHO 中国认为,该地皮的独特地点及交通便利性是收购最大吸引之处,认为在上海的进一步收购为公司客户拓宽了物业投资渠道。

4. 志高实施股权激励计划图谋刺激销售

志高空调(0449.HK)上周五晚间在港交所发布公告称,实施股权激励计划,已于 6 月 10 日以馈赠形式转让共约 4,640 万股公司股份给 176 名人士,包括公司董事、在职及前度员工及客户,占公司之已发行股本约 9.08%。馈赠股份后,李兴浩在公司已发行股本中的占比由 67.02% 减少至 57.94%,但仍为公司控股股东。

值得注意的是,此次志高的股权激励颇有“新意”,不仅改变了其他企业一直以来股权激励只涉及管理层的做法,甚至将股权赠予“外人”。而“外人”估计“就是经销商,经销商的表现直接影响产品的销量,通过股权激励的方式志高意在将经销商和其划为利益共同体,从而更好地带动销量。

5. 中国太平旗下太平人寿一至五月保费增 78%

中国太平(0966.HK)公布,今年前五个月旗下太平人寿保险累积保费收入 165.84 亿元人民币,较 09 年同期的 93.07 亿元增长 78%。

6. 金威啤酒预计六月销量增 10%,世界杯对销量影响不明显

金威啤酒(0124.HK)行政总裁叶旭全于股东会后会表示,预计 6 月份销量按年增长 10%。他认为世界杯对销量的影响并不明显,但将于世界杯期间将推出宣传活动。

叶旭全还透露,公司前五个月销量增长比去年同期较佳,但今年啤酒售价与去年相近;至于海外市场,他估计,今年海外销售较去年提升 2,000 至 3,000 吨。

7. 网龙网络首季少赚 57%至 2,122 万

上周五中国领先的网络游戏开发及运营商网龙网络(00777.HK)公布今年一季度未经审计财务数据。数据显示,网龙今年一季度收入约为人民币 1.39 亿元(人民币,下同),按年下降 19.79%,但较去年四季度增长约 4%。净利润 2,117 万元,按年下降 56.62%,但净利润率为 15.2%,较 2009 年第四季度 0.9%的净利润率有显著提高。此外,一季度网络游戏的最高同步用户约为 45 万 1 千人,较上一季度减少 8.3%,按年减少 35.1%。

8. 现代美容发布盈利预警,料全年业绩由盈转亏

现代美容(0919.HK)宣布,今年一季度业绩将出现亏损,而去年同期净利润为 1,723 万元,主要由于宏观环境及财务机构实行信贷紧缩措施,影响消费者意欲所导致。

9. 越秀地产 5 月销售额升 1.7 倍,至 5.3 亿

越秀地产(0123.HK)公布,集团今年 5 月销售额 5.29 亿元(人民币,下同),按年升 1.71 倍,销售面积 3.17 万平方米,按年减少 2%。越秀地产前五个月累计合同销售面积 29.31 万平方米,按年升 92%,合同销售额 45.96 亿元,按年增长 2.75 倍,分别完成全年目标 54 万平方米及 79 亿元的 54%及 58%。

10. 西伯利亚矿业发布盈利预警

西伯利亚矿业集团(1142.HK)发布盈利预警,指出中期业绩可能出现重大亏损,而亏损的原因主要是因为由于收购 Langfeld Enterprises Limited 90%权益产生的商誉减值亏损。

11. 李宁三季度订货会订单额升 20%

李宁(2331.HK)公布,于 2010 年三季度订货会的订单金额按年增长约 20.3%,其中鞋产品的平均零售价升 7.8%,订货数量升 1%,服装产品平均零售价上涨 17.9%,订货数量增长 10.9%。

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责任。

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。客户应该小心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进行交易,还可能与这些公司具有其他相关业务联系。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。