

2010 年 6 月 14 日 星期一

招銀國際研究部

重點新聞

1. 五月份 CPI 按年上漲 3.1% ，新增信貸回落逾千億

國家統計局 11 日上午公佈 2010 年 5 月份國民經濟主要指標資料。5 月份居民消費價格指數（CPI）按年上漲 3.1%，較 4 月份下降 0.1%；工業品出廠價格指數（PPI）同比上漲 7.1%，較 4 月份上漲 0.6%。CPI 漲幅創出自 2008 年 11 月份以來的 19 個新高，PPI 漲幅創出自 2008 年 10 月以來的 20 個月新高。

央行同日公佈 5 月份我國貨幣和信貸增速均出現回落，其中新增人民幣貸款 6394 億元，較 4 月回落逾千億元，按年少增 275 億元。事實上從 4 月起，市場已出現信貸需求減弱的跡象。市場預計後期央行繼續提高存款準備金率的概率增加，而加息或再延後。

2. 國務院要求全面清理地方融資平台債務

國務院於近日下發了關於加強地方政府融資平台公司管理有關問題的通知，要求堅決制止地方政府違規擔保承諾行為。地方各級政府不得以財政性收入、行政事業等單位的國有資產，或其他任何直接、間接形式為融資平台公司融資行為提供擔保。

隨著我國 2008 年推出“四萬億”投資計畫以來，各地方政府紛紛通過地方政府融資平台籌集資金，投向當地基礎設施建設等領域。按照銀監會的統計口徑，至 2009 年末，地方政府融資平台貸款餘額為 7.38 萬億元，同比增長 70.4%，占一般貸款餘額的 20.4%。在 2010 年一季度的銀行新增貸款中，仍有 40% 流向地方政府融資平台，規模在 1.35 萬億元左右。

新華社報導指出，雖然面臨危機，但是現有地方政府融資平台的負債規模占全國 GDP 比重仍不到三分之一，即便把中央政府所持國債和外債量都考慮在內，我國總體負債規模占 GDP 比重仍不超過 50%。這一比例與美國、歐盟、英國等超過 80%，希臘、義大利超過 100% 的比重相比要低很多，仍處於國際上最穩健水準之列。

3. 美國 TARP 還款額首次超過未清償 40 億美元，五月份美國零售銷售額意外下滑

美國財政部上週五稱，接受政府資金援助的美國公司已償還的貸款總額首次超過未清償水準。財政部在向國會提交的五月份《問題資產救助計畫》（TARP）報告中稱，TARP 還款額達到 1,940 億美元，較 1,900 億美元的未償債務總額超出 40 億美元。

同日美國商務部公佈的零售資料顯示，零售銷售出人意料出現

香港市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	19,872.38	239.68	1.22%
金融分類	30,073.10	310.49	1.04%
公用分類	39,569.62	287.95	0.73%
地產分類	24,998.72	420.09	1.71%
工商分類	10,736.14	146.75	1.39%
國企指數	11,340.38	162.21	1.45%
紅籌指數	3,695.79	52.81	1.45%
創業版指數	793.65	5.21	0.66%

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
上證指數	2,569.94	7.36	0.29%
深證成指	10,239.3	17.11	0.17%
道瓊斯	10,211.07	38.54	0.38%
標普 500	10,91.60	4.76	0.44%
納斯達克	2,243.60	24.89	1.12%
日經 225	9,705.25	162.60	1.70%
倫敦富時 100	5,163.68	31.18	0.61%
德國 DAX	6,047.83	-8.76	-0.14%
巴黎 CAC40	3,555.52	38.88	1.11%

恒生指數一年走勢



下滑。資料顯示，美國 5 月零售銷售月率下降 1.2%。創 2009 年 9 月份以來的最大跌幅，當時為下跌 2.2%。而此前市場預期零售銷售月率將上升 0.2%。

4. 經合組織 4 月綜合領先指標增速連續第 19 個月下降

世界經合組織（OECD）上週五發佈的資料顯示，經合組織成員國今年將持續增長，但增速在減緩，4 月擴張速度連續第 19 個月下降。經合組織 4 月綜合領先指標由 3 月的 103.6 增至 104.0，但增長幅度小於 2 月到 3 月 0.5 的水準。據經合組織調查顯示，經合組織整體經濟在擴張，但法國和義大利擴張速度減慢，其領先指標分別連續第二和第三個月下降。

行業快訊

1. 中石油計畫在青海投資，加快當地油氣勘探開發

據新華社週五報導，中國石油天然氣集團公司將於未來 5 年在青海投資超人民幣 230 億元，以加快當地油氣勘探開發。

報導援引中石油副總經理王宜林的話報導稱，公司計畫在 2015 年末使青海油氣田分公司的石油、天然氣年生產當量達到 850 萬噸以上。

該報還援引王宜林的話稱，公司還計畫在 2015 年前使中石油青海銷售分公司成品油年銷售量達到 150 萬噸，並在 2010-2015 年期間向青海省供氣 150 億立方米以上。

2. 中國擬投入鉅資開發俄羅斯西伯利亞鐵礦

近日有消息稱，中國計畫投入鉅資開發俄羅斯西伯利亞鐵礦，以減少對澳大利亞和巴西進口鐵礦石的過度依賴。據瞭解，西伯利亞基姆坎鐵礦蘊藏的鐵礦石可能多達數十億噸，一旦完成，計畫通過鐵路向中國運送西伯利亞鐵礦石。

在三大巨頭方面，全球最大的鐵礦石供應商必和必拓計畫，從下個月開始要求購買方用現貨價格進行交易，取代目前使用的季度合約。面對三大礦的“嬗變”以及季度價格與現貨價格倒掛的局面，已經不堪重負的中國鋼企紛紛走出國門，因開礦生產週期漫長，預計三年之內仍然無法解決三大礦的壟斷局面，但遠景依然看好。

3. 中鋁力拓幾內亞西芒杜鐵礦項目遇阻

今年年初，世界第三大礦業公司力拓針對其西非幾內亞西芒杜鐵礦專案向中鋁伸出橄欖枝的同時，也將“非洲礦業外資投資史上最棘手的問題”拋給了中鋁。

近日據參與中鋁西芒杜鐵礦投資的內部人士透露，目前西芒杜鐵礦很難確認探礦權的歸屬，而且在探礦權上存在重大瑕疵，且西芒杜鐵礦的礦權很特殊，它的探礦權面積與實際勘探面積是不相

香港主板五大升幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
創新能源 (702)	0.64	0.12	23.08%
安中資源 (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	收盤價	變動(值)	變動(%)
泰福資本 (901)	0.195	-0.065	-25.00%
台泥國際 (2913)	0.365	-0.085	-18.89%
泰盛實業 (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%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
騰訊控股 (700)	132.9	5.5	2,051
滙豐控股 (5)	73.1	1.0	1,382
中國移動 (941)	77.2	0.25	1,275
建設銀行 (939)	6.19	0.02	1,131
安碩 A50 (2823)	11.74	0.04	1,107

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
正興 (692)	0.03	-0.005	2,619
福邦控股 (1041)	0.02	-0.002	399
金山能源 (663)	0.197	0.011	242
工商銀行 (1398)	5.71	0.010	189
台泥國際 (2913)	0.365	-0.085	183

符合的，此外，中鋁與力拓目前只簽訂了一個不具約束力的框架協定，雙方關於鐵礦石運輸方案遲遲未達成協議。幾內亞政局動盪也是該項目巨大的風險

新股速遞

1. 傳金風科技 H 股暫時擱置上市

金風科技截止招股之後，曾考慮將招股價下限下調至 18.1 港元，但最終仍無法獲得滿意反應，據傳已決定暫時擱置上市。

金風科技原擬按招股價每股 19.8 至 23 港元，發行 3.95294 億股 H 股上市，集資額介乎 78.26 億至 90.91 億港元。

該股招股備受波動市況的不利影響影響，受經濟不穩定等因素制約，今年新股市場普遍偏淡，部分新股表現差強人意，除集資額高逾二百億元的太古地產外，部分新股如俄羅斯鉬業(SMR)、佳通、天源及建滔 (00148)分拆的河北煤化工，更早在推介階段已“胎死腹中”。

2. 淡馬錫及中東主權財富基金成農行基礎投資者

據悉中東的主權財富基金及科威特主權基金跟隨淡馬錫，同意成為農行的基礎投資者。

農行計劃于香港發行 292 億 H 股，占總股本 53%，其中戰略投資者占 30%至 40%，內地發行 256 億股 A 股，占 47%。該行將於本月 17 日公佈招股意向書，18 日開始詢價，25 日確定價格區間。農行已要求承銷商和分銷商能在 7 月 6 日完成網上網下申購，以確保 7 月 15 日 A 股及 H 股順利於香港及上海同步上市。

新股上市一覽

上市日期	代碼	名稱	招股價（港元）
06/11	00873	國際泰豐	2.06
06/22	02208	新疆金風	19.8-23
06/22	01282	世達科技	1.3-1.7
06/23	02128	中國聯塑	2.6-3.5

港股消息

1. 中國神華五月煤炭銷售升 3.7%，發售電量均增逾 70%

中國神華(1088.HK)於 11 日公佈，5 月份商品煤產量按年跌 0.5% 達 1,810 萬噸，煤炭銷售則按年升 3.7%至 2,270 萬噸，期內總發電量 119.8 億千瓦時，按年升 70.7%，總售電量 111.4 億千瓦時，按年升 71.6%。

2. 中國平安子公司首 5 個月保費收入升 36%

中國平安(2318.HK)公佈，按中國會計準則，今年一至五月子公司未經審計累計共實現原保費收入約 1045 億元(人民幣,下同)，較 09 年同期的 769.8 億元增長 35.75%。

期內平保旗下中國平安人壽保險股份、中國平安財產保險股份、平安健康保險股份及平穩養老保險股份一至五月份累計保險保費收入分別為 777.19 億元、247.36 億元、0.64 億元及 19.88 億元。

3. SOHO 中國斥資 22.5 億購上海外灘地皮 61.51%股權

SOHO 中國(0410.HK)宣佈，以 22.5 億元人民幣，收購鼎鼎國際投資(國鼎)90%股權，從而間接持有上海鼎鼎房地產開發公司 61.51%股權，該公司持有黃浦區 204 街坊商業地塊，是中國上海外灘核心地段最後一塊可供商業開發的土地，總土地面積為 2.2462 萬平方米，總體規劃建築面積約 18.9 萬平方米，包含地上寫字樓和地上地下商業面積。

SOHO 中國認為，該地皮的獨特地點及交通便利性是收購最大吸引之處，認為在上海的進一步收購為公司客戶拓寬了物業投資管道。

4. 志高實施股權激勵計畫圖謀刺激銷售

志高空調(0449.HK)上週五晚間在港交所發佈公告稱，實施股權激勵計畫，已於 6 月 10 日以饋贈形式轉讓共約 4,640 萬股公司股份給 176 名人士，包括公司董事、在職及前度員工及客戶，占公司之已發行股本約 9.08%。饋贈股份後，李興浩在公司已發行股本中的占比由 67.02% 減少至 57.94%，但仍為公司控股股東。

值得注意的是，此次志高的股權激勵頗有“新意”，不僅改變了其他企業一直以來股權激勵只涉及管理層的做法，甚至將股權贈予“外人”。而“外人”估計“就是經銷商，經銷商的表現直接影響產品的銷量，通過股權激勵的方式志高意在將經銷商和其劃為利益共同體，從而更好地帶動銷量。

5. 中國太平旗下太平人壽一至五月保費增 78%

中國太平(0966.HK)公佈，今年前五個月旗下太平人壽保險累積保費收入 165.84 億元人民幣，較 09 年同期的 93.07 億元增長 78%。

6. 金威啤酒預計六月銷量增 10%，世界盃對銷量影響不明顯

金威啤酒(0124.HK)行政總裁葉旭全于股東會後表示，預計 6 月份銷量按年增長 10%。他認為世界盃對銷量的影響並不明顯，但將於世界盃期間將推出宣傳活動。

葉旭全還透露，公司前五月銷量增長比去年同期較佳，但今年啤酒售價與去年相近；至於海外市場，他估計，今年海外銷售較去年提升 2,000 至 3,000 噸。



7. 網龍網路首季少賺 57%至 2,122 萬

上週五中國領先的網路遊戲開發及運營商網龍網路(00777.HK)公佈今年一季度未經審計財務資料。資料顯示，網龍今年一季度收入約為人民幣 1.39 億元（人民幣，下同），按年下降 19.79%，但較去年四季度增長約 4%。淨利潤 2,117 萬元，按年下降 56.62%，但淨利潤率為 15.2%，較 2009 年第四季度 0.9%的淨利潤率有顯著提高。此外，一季度網路遊戲的最高同步使用者約為 45 萬 1 千人，較上一季度減少 8.3%，按年減少 35.1%。

8. 現代美容發佈盈利預警，料全年業績由盈轉虧

現代美容(0919.HK)宣佈，今年一季度業績將出現虧損，而去年同期淨利潤為 1,723 萬元，主要由於宏觀環境及財務機構實行信貸緊縮措施，影響消費者意欲所導致。

9. 越秀地產 5 月銷售額升 1.7 倍，至 5.3 億

越秀地產(0123.HK)公佈，集團今年 5 月銷售額 5.29 億元(人民幣，下同)，按年升 1.71 倍，銷售面積 3.17 萬平方米，按年減少 2%。越秀地產前五月累計合同銷售面積 29.31 萬平方米，按年升 92%，合同銷售額 45.96 億元，按年增長 2.75 倍，分別完成全年目標 54 萬平方米及 79 億元的 54%及 58%。

10. 西伯利亞礦業發佈盈利預警

西伯利亞礦業集團（1142.HK）發佈盈利預警，指出中期業績可能出現重大虧損，而虧損的原因主要是因為由於收購 Langfeld Enterprises Limited 90%權益產生的商譽減值虧損。

11. 李寧三季度訂貨會訂單額升 20%

李寧（2331.HK）公佈，於 2010 年三季度訂貨會的訂單金額按年增長約 20.3%，其中鞋產品的平均零售價升 7.8%，訂貨數量升 1%，服裝產品平均零售價上漲 17.9%，訂貨數量增長 10.9%。

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。