

2010年6月30日 星期三

招銀國際研究部

重点新闻

- 两岸正式签署历史性《海峡两岸经济合作框架协议》(ECFA)**

海峡两岸关系协会会长陈云林与台湾海峡交流基金会董事长江丙坤昨日下午在重庆签署了《海峡两岸经济合作框架协议》(ECFA)。双方同意逐步减少或消除双方之间实质多数货物贸易的关税和非关税壁垒；逐步减少或消除双方之间涵盖众多部门的服务贸易限制性措施；提供投资保护，促进双向投资；促进贸易投资便利化和产业交流与合作。两岸初期共将有近 800 项货品，在未来两年内分阶段撤销关税，其中台湾产品占约 140 亿美元、大陆产品占约 30 亿美元。
- 世界经合组织 5 月份通货膨胀率略微下降**

经合组织(OECD)昨日公布报告指出，由于能源价格升幅减缓，成员国整体通货膨胀率 5 月份为 2.0%，略低于 4 月份的 2.1%。环比来看，5 月份物价水平上涨 0.1%，略低于 4 月份的 0.3%。以地区来看，美国 5 月份通货膨胀率与经合组织整体数据一致；欧元区通货膨胀率为 1.6%；西方七国集团中，日本仍处于通货紧缩阶段，德国通货膨胀率从 4 月份的 1.0% 上升到 1.2%，其他五国 5 月份通货膨胀率都有所降低。
- 内地 1-5 月新开工项目总投资 6.74 万亿元人民币，同比增长 26.5%**

发改委昨日公布今年前五个月新开工和施工项目概况：新开工项目计划总投资人民币 67,419 亿元，同比增长 26.5%；施工项目计划总投资 355,133 亿元，同比增长 28.7%；城镇固定资产投资完成 67,358 亿元，同比增长 25.9%，增幅同比回落 7 个百分点。按产业分，第一产业投资增长 16.1%，增幅同比回落 63.6 个百分点；第二产业投资增长 22.4%，增幅同比回落 6.7 个百分点；第三产业投资增长 28.8%，增幅同比回落 6.1 个百分点。

行业快讯

- 商务部预计今年中国服务外包市场规模将增长 40% 以上**

由商务部编写的《中国服务外包发展报告 2009》昨日在中欧国际工商学院举行出版发行会。报告指出，2009 年，IT 服务产业保持 20% 以上的增长速度，离岸服务外包合同金额执行金额 100.9 亿美元，同比增长 151.9%，在岸外包所占比重不断提高，占中国合同执行金额比重由 2008 年的 18.4% 增长为 2009 年的 27.1%。随着经济形势的好转，2010 年中国服务外包整体市场规模有望保持 40% 以上的增长率，离岸服务外包合同执行金额预计将超过 140 亿美元。
- 内地前五个月移动通信收入同比增 11.5%，累计用户 7.96 亿户**

工信部发布数据显示，今年前五个月全国电信主营业务收入 3,595.1 亿元人民币，同比增长 5.9%。其中，移动通信收入 2,461.5 亿元人民币，同比增长 11.5%，占全部业务收入的比例从上年同期的 65.04% 上升到 68.47%；固定通信收入 1,133.6 亿元人民币，

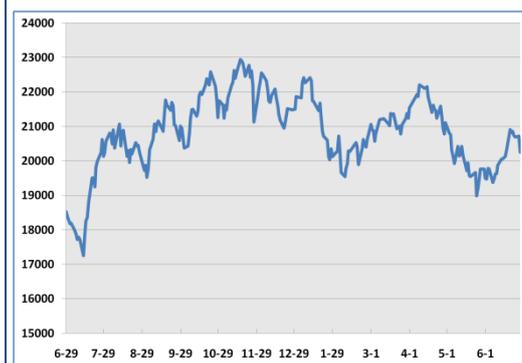
香港市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	20,248.90	-477.78	-2.31%
金融分类	30,675.90	-691.27	-2.20%
公用分类	40,828.96	-242.67	-0.59%
地产分类	25,765.16	-695.26	-2.63%
工商分类	10,868.69	-289.75	-2.60%
国企指数	11,536.20	-320.35	-2.70%
红筹指数	3,797.18	-111.41	-2.85%
创业板指数	775.04	-14.89	-1.89%

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
上证指数	2,427.05	-108.23	-4.27%
深证成指	9,508.91	-503.14	-5.03%
道琼斯	9,870.30	-268.22	-2.65%
标普 500	1,041.24	-33.33	-3.10%
纳斯达克	2,135.18	-85.47	-3.85%
日经 225	9,570.67	-123.27	-1.27%
伦敦富时 100	4,914.22	-157.46	-3.10%
德国 DAX	5,952.03	-205.19	-3.33%
巴黎 CAC40	3,432.99	-143.46	-4.01%

恒生指数一年走势



资料来源: 彭博, 招銀國際研究部整理

同比下降 4.5%，占全部业务收入的比例从上年同期的 34.96% 下降到 31.53%。

全国累计净增电话用户 4,076.6 万户，其中，固定电话用户减少 776.6 万户，达到 3.06 亿户；移动电话用户增加 4,851.3 万户，达到 7.96 亿户。

## 个股点评

### 1. 叶氏化工(408.HK, 港币 7.60 元, 未评级)清晰定下五年内销售翻一倍的目标细节

叶氏化工公布截至 3 月底止全年纯利按年升 68.6% 至 3.8 亿元，每股盈利 70.3 仙，全年共派股息 32 港仙，按年增 7 仙。货价因素的影响令营业额按年仅升 7.2%，但核心产品的总销量则上升 21%，主力产品溶剂及涂料的销量则分别上升 25% 及 21%，达到集团的预期目标。

公司在本年初定下在 2015 年前倍增销售的中期目标，并定下配合发展的细则。硬件方面积极扩展工业及民用涂料产能，如加快扩建河北油墨厂，并于桐乡和中山购入 90 亩及 30 亩的土地扩展项目。民用涂料方面，亦加快上海民用涂料水性生产线，预期明年可投产。另外，亦准备于上海金山化工园区建设一所年总产值达 40 亿元的新厂，预期 2013 年前完成首阶段，首阶段期年总产值估计可达 20 亿元。

软件方面，集团将持续投放资源于媒体广告上，还有具体地规划产能扩张所需的相关配套如管治架构、人材规划等。预期今后三年的运作成本对销售比例将会上升。

另外，集团正在建设中的产品研发中心将改变过往依赖附属公司自主研发的模式，相信能有效地集中研发资源，并对长远技术提升有帮助。配合以上清晰的发展蓝图，五年内销售翻一倍的目标不难达到。

### 香港主板五大升幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
侨福企业(207)	0.59	0.07	13.46%
台和商事(1037)	0.57	0.06	11.77%
兴利控股(396)	1.7	0.17	11.11%
万华媒体(426)	0.44	0.04	10.00%
宏霸数码(802)	4.89	0.38	8.43%

### 香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
嘉禹国际(1226)	0.43	-0.07	-14.00%
创新能源(702)	0.53	-0.08	-13.12%
南海石油-旧(2912)	0.75	-0.1	-11.77%
海尔电器(1169)	4.45	-0.53	-10.64%
鹰美国际(2368)	2.28	-0.26	-10.24%

### 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)	6.6	-0.15	2,771
汇丰控股(5)	73.45	-1.6	1,796
工商银行(1398)	5.76	-0.13	1,590
中国银行(3988)	3.97	-0.1	1,582
中国移动(941)	77.65	-1.1	1,310

### 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)	0.176	-0.009	640
正兴(692)	0.021	0.001	575
北方矿业(433)	0.28	0	467
建设银行(939)	6.6	-0.15	418
中国银行(3988)	3.97	-0.1	395

## 新股速递

### 1. 中国智能交通(1900.HK)今日招股，招股价 2.85-3.9 港元，7 月 15 日上市

中国交通基建技术方案及服务供货商中国智能交通系统公布上市详情，公司计划发行 2.37 亿股，90%国际配售，10%公开发售；招股价 2.85-3.9 港元，集资最多 9.24 亿港元。

集资所得款项，约 45%用作收购及投资项目，35%用作营运资金，10%用作项目研究及发展，10%则用作一般营运用途。中国智能交通由 6 月 30 至 7 月 7 日接受公开认购，7 月 15 日主板挂牌，保荐人为美林、建银国际及麦格理，按每手 1,000 股计，入场费 3,939.36 港元。

### 2. 天山发展(2118.HK)今日招股，招股价 1.4-1.8 港元，7 月 15 日上市

中国河北省领先的物业发展商之一天山发展公布上市详情，公司计划发行 2.5 亿股新股，90%国际配售，10%公开发售，招股价 1.4-1.8 港元，集资最多 4.5 亿港元。集资所得款项 71.3%用于偿还票据，28.7%则用于物业开发。

天山发展由 6 月 30 至 7 月 6 日接受公开认购，7 月 15 日主板挂牌，保荐人为中国光大融资；按每手 2,000 股计，入场费 3,636.32 港元。

### 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)
1900	中国智能交通	交通基建	06/30-07/07	07/15	2.85-3.90	237	924	1,000	3,939.36
2118	天山发展	物业发展	06/30-07/06	07/15	1.40-1.80	250	450	2,000	3,636.32
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
1019	康宏理财	金融	06/29-07/05	07/13	1.00-1.20	100	120	2,000	2,424.22
976	齐合天地	金属	06/28-07/02	07/12	2.43-3.13	250	782.5	2,000	6,323.16
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

资料来源：招银国际研究部整理

2010 年新股上市概況

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)
325	创生控股	29/6/2010	3.52	212.8	-	749.2	瑞银	3.83
2128	中国联塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞银	2.45
2228	海东青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	国泰君安	2.07
8295	卓亚资本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日发,新鸿基	0.20
873	国际泰丰控股	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商证券,大和	1.29
8337	直通电讯	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	国泰君安	0.25
2188	泰坦能源技术	28/5/2010	1.18	200.0	-	236.0	国泰君安	1.23
2268	优源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	汇丰	2.42
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,汇丰	2.29
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	20.5	5,800.2	里昂,汇丰,瑞银	16.98
503	朗生医药	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派杰亚洲	3.93
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	3.50
1863	思嘉集团	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派杰亚洲	2.79
1999	敏华控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麦格里	7.37
923	福和集团	31/3/2010	2.30	620.0	-	1,426.0	苏皇,瑞银	2.27
830	远东环球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中银国际	0.65
1998	飞克国际	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.54
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	9.40
1280	汇银家电	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	1.90
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永丰金	2.08
2010	瑞年国际	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	汇丰	5.67
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	3.91
1683	国际煤机	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中银国际,瑞银	3.45
1966	中骏置业	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建银,德银,麦格里	2.25
953	美克国际	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商证券	1.33
1878	南戈壁	29/1/2010	123.3	27.0	0.2	3,357.6	花旗,麦格里	94.55
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	7.40

资料来源: 彭博, 招银国际研究部整理

港股消息

**1. 笔克远东(752.HK)半年多赚 34.5%至 8,100 万港元，毛利率下降**

笔克远东公布截至今年 4 月底的半年业绩，期内营业额同比增长 39.1%至 14.6 亿港元，股东应占盈利为 8,100 万港元，比上财年同期增长 34.5%，每股收益 6.79 港仙，建议派发中期股息每股 3.5 港仙。期内毛利率下降 5.7 个百分点，由上财年同期的 33.8%降至本期的 27.1%。

**2. 大家乐(341.HK)全年多赚 16%至 5 亿元，拟派息 45 港仙**

大家乐集团公布截至今年 3 月底为止的全年业绩，期内收入同比增长 4.47%至 48.8 亿港元，股东应占盈利为 5.1 亿港元，较上财年同期的 4.4 亿港元增长 16.2%，每股盈利 92.16 港仙，建议派发末期股息每股 45 港仙。期内毛利率微升，由上财年的 16.2%升至 17%。

**3. 西王糖业(2088.HK)获世银成员公司认购 2,230 万股，集资 3,880 万港元**

西王糖业公布，获国际金融公司按每股 1.74 港元认购总数 2,230 万股的股份，每股作价较此前收市价 1.93 港元折让约 9.84%，配售股份占扩大后总股本的 2.22%，估计配售集资额约为 3,880 万港元。

国际金融公司为世界银行集团的成员公司，于 1956 年成立，旨在促进发展中国家的可持续经济增长。国际金融公司支持私人投资发展、为私人企业提供流动资金及对商界及政府提供顾问及缓解风险等服务。

**4. 中石化(386.HK)西南探获特大气田，储量有望亚洲第一**

中石化近日发布消息称在重庆市梁平县钻出一口日产量 51.7 万立方米的高产天然气井，这是该集团在重庆境内钻获的第一口高产天然气井，并且有望成为亚洲第一大气田。

该井是中石化在重庆境内的重点探井，具体总储量还在探测中。但有关专家预测，该井储量可能超过已探明储量近 6,000 亿立方米的普光气田，成为亚洲第一大气田。

去年 3 月，中石化勘探南方分公司发现川东南及重庆梁平地区南部的油气发育环境和条件与我国最大气田普光气田非常相似，并于去年 8 月中旬完成野外资料采集和现场处理，10 月中旬完成井位踏勘，12 月下旬开始钻井，今年 6 月中旬完成该非常规测试并获得成功。

**5. 中国燃气(384.HK)发布盈利预喜，料全年业绩有较大增长**

中国燃气宣布，截止今年 3 月底的经审核全年净利润将较上财年净利润有较大增长，主要归因于公司利率掉期合约公允价值变动收益，以及本财年期内就有关收购附属公司的折让导致。

**6. 兴业太阳能(750.HK)拟斥资人民币 3,200 万元收购湖南省湘潭市土地**

兴业太阳能宣布，与湖南省湘潭市九华示范区管理委员会签订合作备忘录，拟购买区内约 25 万平方米的土地使用权，总金额约 3,200 万元人民币，金额将由集团内部资源承担，交易预计于今年三季度完成。

公司指，购入土地的目的是让集团扩展产能以配合未来几年业务迅速增长的需要，特别是海外业务。

**7. 勤美达国际(319.HK)收购 CWM 剩余 20%股权，**

勤美达国际公布已于 6 月 29 日与四家卖方分别签署协议，收购 CMW 剩余 20%股权，本次收购耗资 2,888 万美元(约合 2.25 亿港元)，已经以现金支付。

收购完成后，CMW 已成为勤美达国际的全资附属公司。CMW 注册于开曼群岛，主要从事制造及销售铸件产品业务，2008 及 2009 年净利润分别为 741 万美元(约合 5,700 万港元)及 458 万美元(约合 3,500 万港元)。

**8. 金山工业(40.HK)扭亏赚 1.3 亿港元，电子产品业务复苏**

金山工业公布截至今年 3 月底为止的全年业绩，期内营业额同比增长 11%至 14.6 亿港元，股东应占盈利为 1.3 亿港元，而上财年为亏损 6,500 万港元；每股收益 20.55 港仙，拟派发末期股息每股 3.5 港仙。

期内毛利率为 28.1%，较上财年的 26.6%略有提高。公司指出，营业额的提升和业绩改善主要是由于电子产品业务复苏和联营公司上海金亭对汽车配线业务的营业额贡献，以及成本控制措施得宜，此外联营公司金山电池的业绩也复苏强劲。

### 9. 富士康(2038.HK)发布盈利预警，料中期亏损增加

富士康公布盈利预警，预期今年上半年的中期业绩较去年同期会增加亏损，而预期增加亏损的原因主要是由于产品价格下降、产品组合变动及较高的折旧费用等。

### 10. 亚伦国际(684.HK) 业绩增近八成，毛利率提高

亚伦国际公布截止今年3月底的年度业绩，期内营业额同比略降2.6%至18.2亿港元，净利润为1.9亿港元，较上财年增加79%，每股收益56.5港仙，你派发末期股息每股18港仙。

公司指出，期内总体销售额有所下降，但是亚洲市场销售营业额有所增加，而公司原材料价格大幅下跌为业绩增长作出主要贡献，期内毛利率由上财年的15.8%升至20.6%；除此以外，销售成本和行政开支也有所减少。

### 11. 泛海国际(129.HK)与泛海酒店(292.HK)均大幅扭亏

泛海国际公布截止今年3月底的年度业绩，期内收入大增1.18倍至18.7亿港元，股东应占盈利23.8亿港元，而上财年为亏损3.8亿港元，每股收益1.99港元，拟派发末期息1.5港仙。

期内毛利率为47.6%，较上财年48.6%略有下降，但凭借期内投资收益13.3亿港元(上财年为损失4.3亿港元)与投资物业公允价值变动收益5.7亿港元(上财年为损失1.1亿港元)，一举扭亏为盈并录得23.8亿港元盈利。

同时泛海酒店也公布年度业绩，期内收入减少2%至5.9亿港元，股东应占盈利为4.4亿港元，较上财年的亏损2.3亿港元大幅扭亏，而扭亏的关键依然是高达4亿港元的投资收益(上财年为投资损失2.9亿港元)。

### 12. 华人置业(127.HK)增持得智集团至50%

华人置业公告，已于6月29日由其子公司行使认购期权，以每股7.8港元价格收购得智集团无投票权的20%股份(共2股，总价15.6港元)，并向得智垫付贷款1.95亿港元，本次收购总代价约4.88亿港元，将以公司内部资金拨付。收购完成后，买卖双方各持有50%的权益。

据悉得智集团为上海新茂的实际拥有人，而上海新茂拥有一幢位于上海的建筑面积4.3万平方米的商用大楼，该物业目前出租率超过93%。

### 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。