

2010 年 6 月 28 日 星期一

招銀國際研究部

重點新聞

1. G20 峰會閉幕 削減財政赤字達成共識

G20 多倫多領導人峰會決議終於出爐，加拿大總理哈珀在閉幕會上宣佈各國在削減財政赤字方面基本達成一致。

G20 開始時，加拿大推動 G20 國家于 2013 將本國赤字削減一半，在 2016 年將其赤字和 GDP 水準達到平衡的目標。美國曾表達了反對意見，但最終和其他 G20 國家站到了一起。

哈珀總理指出 G20 後，世界還將持續關注的重大經濟問題包括中國的匯率改革和美國的金融監管改革。此外，在貿易保護主義方面，本屆峰會決定將在未來三年持續執行最早關於反對貿易保護主義達成的共識。

另外，作為 2010 年 G20 冬季領導人峰會的主辦方韓國表示，首爾峰會將主要關注“全球經濟安全網”和“全球經濟發展”兩大主題。

2. 金管局稱市場很快將推出人民幣投資產品

上週五，金管局副總裁阮國恒透露，過去一周銀行對人民幣業務反應積極，還有很多保險公司、基金都表示有興趣，市場已經準備好推出相關投資產品，相信很快就會見到。香港主要銀行紛紛推出高利率人民幣存款業務，積極吸引人民幣存款。

據金管局稱，央行對於修訂人民幣結算協議有很大興趣。目前正在致力於研究推出人民幣投資產品的最重要配套——跨行人民幣轉帳安排，爭取在 7 月內完成修改，他鼓勵業界儘早做好準備。

至於人民幣升值憧憬升溫對本港資產價格的影響，他表示，本港資產價格受多種因素影響，而自 05 年人民幣匯改以來，已升值 20%，但港元對美元則在 7.75 至 7.85 之間上下，人民幣升值與本港的資產價格沒有直接關係。

3. 今年中國財政收入或超 8 億元人民幣

今年前五個月全國財政收入人民幣 35,470 億元，同比增加 8,362 億元，增長 30.8%。這一數字比去年前六個月的收入還要多 2,000 億。保守估算，上半年財政收入或將超過人民幣 4.3 萬億元，下半年則將達到近 3.8 萬億的收入，全年或將實現 8 萬億。而一旦實現了這個數字，中國將緊隨美國之後成為全球第二大財政收入經濟體。2010 年初，預算公佈全年財政收入人民幣 7.4 萬億，很多學者表示，超收 6,000 多億並不算奇跡，2007 年曾超收 7,000 多億。

4. 美國通過最嚴厲金融改革方案，政府監管範圍更加寬泛

美國參眾兩院議員代表上週五投票通過一份金融改革方案。這意味著奧巴馬就任總統後力推的金融改革已經敲定“路線圖”，只待 7 月 4 日前由他簽字成為法律。

奧巴馬稱即將生效的方案是美國自“大蕭條”以來最嚴厲的金改方案，根據最終敲定的金改方案，未來聯邦政府對金融機構的監管範圍將極為寬泛。從金融機構的運作並購，到抵押貸款的發放、信用評級的制定，乃至各種衍生品交易，都在政府監管視野之內。

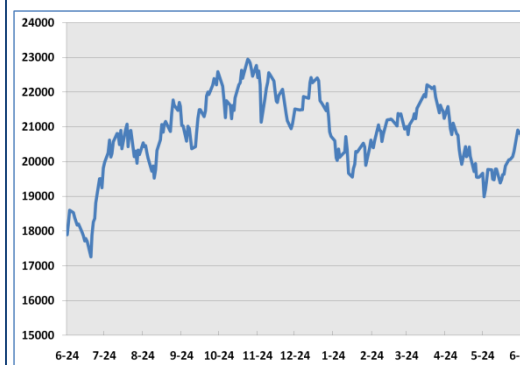
香港市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	20,690.79	-42.70	-0.21%
金融分類	31,341.96	-5.73	-0.02%
公用分類	41,011.82	90.63	0.22%
地產分類	26,330.02	-270.48	-1.02%
工商分類	11,135.50	-31.02	-0.28%
國企指數	11,865.17	-70.78	-0.59%
紅籌指數	3,888.84	-30.63	-0.78%
創業版指數	788.73	-10.79	-1.35%

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
上證指數	2,552.82	-13.93	-0.54%
深證成指	10,104.80	-146.07	-1.42%
道瓊斯	10,143.81	-8.99	-0.09%
標普 500	1,076.76	3.07	0.29%
納斯達克	2,223.48	6.06	0.27%
日經 225	9,737.48	-190.86	-1.92%
倫敦富時 100	5,046.47	-53.76	-1.05%
德國 DAX	6,070.60	-44.88	-0.73%
巴黎 CAC40	3,519.73	-35.63	-1.00%

恒生指數一年走勢



資料來源：彭博，招銀國際研究部整理

行業快訊

1. 三部委明確汽車“以舊換新”政策實施期限延至今年底

經國務院批准，財政部、商務部、環境保護部近日聯合印發通知，明確延長實施汽車以舊換新政策有關事項。

通知明確，汽車以舊換新政策實施期限由 2010 年 5 月 31 日延長至 2010 年 12 月 31 日，車主於 2009 年 6 月 1 日至 2010 年 12 月 31 日期間，將符合《汽車以舊換新實施辦法》規定條件的汽車交售給報廢汽車回收拆解企業並換購新車的，可以申請汽車以舊換新補貼。補貼申請的受理期限由 2010 年 6 月 30 日順延至 2011 年 1 月 31 日。汽車以舊換新具體政策、補貼標準、申請和發放辦法等不變。

截至目前，全國共辦理補貼車輛 18.2 萬輛，發放補貼資金 24.6 億元，拉動新車消費 220 億元。

2. 發改委嚴禁擅提合同煤價，已漲價煤企限期恢復

國家發改委上週五下發通知，要求主要煤炭企業維持價格穩定：煤炭企業要遵循今年年度合同煤價，已漲價的煤炭企業要在 6 月底前退回；國有煤炭企業、行業龍頭企業要帶頭保持市場煤價基本穩定，不能帶頭漲價。

業內人士認為這一政策出臺可讓耗煤大戶火電企業稍緩壓力，對已經獲利頗豐的煤炭企業而言，也不會造成較大衝擊。

3. 新疆探明 3 處億噸級大型鐵礦

經過 4 年的勘查，目前新疆地礦部門在西天山阿吾拉勒成礦帶累計探明 3 處儲量在億噸級以上的大型鐵礦，礦石品位 40%至 50%，資源儲量達 5 億噸，為新疆鋼鐵產業發展提供了充足的資源保證。

阿吾拉勒成礦帶鐵礦石預測資源量占目前新疆鐵礦石預測總量 90.9 億噸的 20%以上。阿吾拉勒成礦帶 3 大億噸級鐵礦探明儲量後，目前已有寶鋼、首鋼等進駐開發，預計 2 到 3 年內，阿吾拉勒可形成一定的鐵礦石開採規模，為新疆鋼鐵生產提供充足的資源保證。

香港主板五大升幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
嘉禹國際(1226)	0.62	0.11	21.57%
先施(244)	0.38	0.045	13.43%
中星集團(55)	0.3	0.03	11.11%
中國金展(162)	0.305	0.03	10.91%
順豪科技(219)	0.91	0.08	9.64%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
中新地產(563)	2.84	-2.11	-42.63%
榮盛科技(1166)	0.059	-0.014	-19.18%
正興(692)	0.021	-0.003	-12.50%
僑福企業(207)	0.55	-0.05	-8.33%
利來控股(221)	0.174	-0.015	-7.94%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
建設銀行(939)	6.7	0.01	1,577
滙豐控股(5)	75.3	0.05	1,529
中國銀行(3988)	4.06	-0.02	1,201
中國移動(941)	79	-0.35	1,157
工商銀行(1398)	5.87	-0.03	1,121

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
中國科技(985)	0.189	0.006	3,273
正興(692)	0.021	-0.003	1,230
榮盛科技(1166)	0.059	-0.014	471
北方礦業(433)	0.29	0.005	338
中國銀行(3988)	4.06	-0.02	297

新股速遞

1. 桑德國際(967.HK)擱置在港上市計畫

桑德國際在新加坡交易所發出通告表示，由於在港上市及發售未能取得可接受的價格，因此決定擱置在香港作第二上市的計畫。

新股招股資料一覽

代碼	名稱	業務	招股日期	上市日期	招股價 (港元)	發售股數 (百萬)	集資額 (百萬港元)	每手股數	入場費 (港元)
1288	農業銀行	銀行	06/30-07/06	07/16	2.88-3.48	25,412	88,430	1,000	3,515.11
1788	國泰君安	證券	06/25-06/30	07/08	3.88-5.63	410	2,308	1,000	5,686.81
312	歲寶百貨	百貨	06/25-06/30	07/08	2.11-2.81	375	1,050	1,000	2,838.35
1020	華耐控股	耐火材料	06/25-06/30	07/07	0.71-0.83	390	324	4,000	3,353.50
951	超微動力	電池生產	06/24-06/29	07/07	2.18-2.90	250	725	1,000	2,929.27

資料來源：招銀國際研究部整理

2010 年新股上市概況

代碼	名稱	上市日期	招股價 (港元)	發行股數 (百萬股)	超額配售 (百萬股)	集資額 (百萬港元)	主要承銷商	收市價 (港元)
2128	中國聯塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞銀	2.52
2228	海東青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	國泰君安	2.18
8295	卓亞資本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日發,新鴻基	0.21
873	國際泰豐控股	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商證券,大和	1.36
8337	直通電訊	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	國泰君安	0.27
2188	泰坦能源技術	28/5/2010	1.18	200.0	-	236.0	國泰君安	1.33
2268	優源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	滙豐	2.46
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,滙豐	2.37
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	20.5	5,800.2	里昂,滙豐,瑞銀	16.60
503	朗生醫藥	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派傑亞洲	4.03
877	昂納光通信集團	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派傑亞洲	3.62
1863	思嘉集團	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派傑亞洲	2.83
1999	敏華控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麥格裡	7.53
923	福和集團	31/3/2010	2.30	620.0	-	1,426.0	蘇皇,瑞銀	2.33
830	遠東環球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中銀國際	0.63
1998	飛克國際	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	中銀國際,摩根士丹利,瑞銀	9.12
1280	匯銀家電	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,永豐金	2.29
2010	瑞年國際	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	滙豐	5.58
1938	珠江鋼管	10/2/2010	4.50	300.0	11.1	1,400.1	工銀國際,摩根大通	4.11
1683	國際煤機	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中銀國際,瑞銀	3.52
1966	中駿置業	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建銀,德銀,麥格裡	2.29
953	美克國際	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商證券	1.35
1878	南戈壁	29/1/2010	123.3	27.0	0.2	3,357.6	花旗,麥格裡	93.55
486	United Co RUSAL Plc	27/1/2010	123.30	1,610.3	-	17,391.2	中銀國際,美銀美林,法巴,瑞信,Renaissance Capital, VTB Capital,野村,SBERBANK	7.53

資料來源：彭博，招銀國際研究部整理

港股消息

1. 瑞金(246.HK)擬配股募資 11.9 億港元，配股價 12.15 港

瑞金礦業公佈，計畫以先舊後新的方式，按每股 12.15 元配售 1 億股股份，募集資金約 11.86 億港元，用作日後收購或發展開採及勘探項目。

配股價較停牌前收市價 13.28 港元折讓 8.5%，配售股份占擴大後股本 11.05%。完成交易後，大股東吳瑞林家族的持股量將由原來 46.5%降至 41.36%。

2. 創維(751.HK)5 月電視銷量增 14%，海外表現優

創維數碼公佈，5 月份電視機銷售總量 53.2 萬台，同比增 14%，銷售總額提高 6%。

中國彩電事業部方面，5 月份銷售 35.5 萬台，下跌 11%，而其中平板電視機銷量 33.35 萬台，增長 7%；海外電視事業部方面，5 月份銷量 17.7 萬台，增 177%，其中平板電視機銷量增 305%至 2.92 萬台，CRT 電視機銷量升 160%倍至 14.8 萬台。

在截至 2010 年 4 月 30 日的 12 個月，中國彩電事業部在中國大陸液晶電視市場銷售量及銷售額均位居第二。

3. 中信資源(1205.HK)月東油田 7 月試生產

中信資源行政總裁兼總經理孫新國於股東會後表示，公司位於海南的月東油田將於今年 7 月試生產，預計今年產量為 6 至 8 萬噸，2012 年將正式投產。

月東油田整個項目投資額約 70 億元人民幣，目前資本開支的使用在按預算進行，公司的手頭資金已足以應付今、明兩年開支。

4. 科士威集團(288.HK)發佈盈利預喜，稅前盈利增 58.6%至 2.8 億港元

科士威集團公佈截止今年 4 月底的全年業績預報，期內收入增 34.9%至 23.3 億港元，而稅前盈利大增 58.6%至 2.8 億港元。

期內盈利增加主要由於增加產品種類並引入較高利潤率的產品，及規模經濟帶動間接費用降低等。

5. 國航(753.HK)向波音簽約購買 20 架 737-800 客機

中國國航及國航進出口公司於 6 月 25 日與波音公司簽訂購置協定，同意向波音購買 20 架 737-800 客機，涉及總價約 13.98 億美元（約合 108.65 億港元）。

據悉國航將以業務營運、商業銀行貸款及其他融資工具所得現金為交易提供資金。公司相信本次交易將擴大機隊的載客能力，使運力增長約 5%，本次交易將鞏固公司在國內市場的份額，並可提高多條國內和週邊國際航線的航班頻率。

6. 世界華文媒體(685.HK)盈利增 1.45 倍至 4,100 萬美元

世界華文媒體公佈截止今年 3 月底的全年業績，期內營業額同比下降 4.6%至 3.76 億美元（約合 29.2 億港元），股東應占盈利為 4,100 萬美元（約合 3.2 億港元），較上財年增長 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 個百分點，業績的增長主要由於成本的壓縮的開支的有效控制，尤其是白報紙價格的下調。

7. 西伯利亞礦業(1142.HK)巨虧 16.4 億港元

西伯利亞礦業公佈截止今年 3 月底的全年業績，期內營業額萎縮 87.3%至 1,466 萬港元，虧損 16.4 億港元，每股虧損 211.75 港仙。

營業額減少主要是去年 8 月終止成衣及禮品業務及數碼電視技術服務業務帶來營業額下跌所致。錄得大幅虧損主要來自非現金項目，如收購探礦權公允價值減值虧損 16.65 億港元；數碼技術服務業務商譽減值虧損 1.48 億港元；採礦權無形資產攤銷 1.26 億港元等。

8. 瑞聲聲學(2018.HK)收購 Kaleido 的 32%股權

瑞聲聲學公佈，已向 Kaleido Technology ApS（簡稱 Kaleido，一家晶圓級玻璃模塑技術公司）作出一項策略性初次投資，收購其 32%股權，涉及金額未有公佈。

Kaleido 憑藉其於微模具及晶圓玻璃模塑的專利精密技術，設計及製造顯示幕及攝像鏡的超精密微米光學產品。

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。本公司可發佈其它與本報告所載資料及/或結論不一致的報告。這些報告均反映報告編寫時不同的假設、觀點及分析方法。客戶應該小心注意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。過去的表现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不時自行及/或代表其客戶進行交易或持有該等證券的權益，還可能與這些公司具有其他相關業務聯繫。因此，投資者應注意本報告可能存在的客觀性及利益衝突的情況，本公司將不會承擔任何責任。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。