

2010 年 8 月 13 日星期五

招銀国际研究部

重点新闻

1. 二季度内地消费者信心指数 109，持续上升趋势

国家统计局中国经济景气监测中心与尼尔森公司联合开展的中国消费者信心调查显示，二季度中国消费者信心指数为 109，比一季度提高 1 点，已连续 5 个季度持续上升。

其中，农村消费者信心继续攀升 6 点，达到 117；城市消费者信心有所回落，一线和二线城市消费者信心分别下降 5 点和 7 点至 101 和 98，三线和四线城市分别下降 5 点和 3 点至 100 和 104。

关于房价走势，城乡消费者预期呈现明显差异。农村消费者仍有 71% 预期房价“上涨”，城市消费者预期“上涨”的比重明显减少，一、二、三、四线城市消费者预期房价上涨的比重分别为 36%、39%、43% 和 43%，比一季度分别减少 24、23、20 和 17 个百分点。

2. 上半年本港商品整体出口量按年升 21%，进口量按年升 28%

统计处公布，6 月本港商品转口货量按年显著升 23%，港产品出口货量亦显著上升 28.6%。两者合计，商品整体出口货量升 23.1%。同时，商品进口货量录得 24.1% 的升幅。1-6 月，香港的商品转口货量显著上升 21.4%，港产品出口货量亦升 18.5%。两者合计，商品整体出口货量升 21.4%。同时，商品进口货量上升 26.7%。

6 月份，商品转口价格上升 3.7%，港产品出口价格亦升 6.7%。两者合计，商品整体出口价格上升 3.8%。同时，商品进口价格上升 6.8%。今年上半年，商品转口价格升 3.4%，港产品出口价格亦升 4.7%。两者合计，商品整体出口价格上升 3.4%。同时，商品进口价格上升 5.2%。

3. 欧元区 6 月份工业生产同比上升 8.2%，但环比微降 0.1%

欧盟统计局昨日公布的数据显示，欧元区工业生产继连续三个月上升后，6 月份环比微降 0.1%，同比上升 8.2%。修正后的数据显示，今年 5 月份，欧元区工业生产环比上升 1.1%，同比上升 9.9%。按部门来看，今年 6 月份，欧元区耐用消费品生产环比降幅最大，较前月下降 0.9%，中间产品和非耐用消费品生产分别下降 0.6% 和 0.1%，资本货物和能源生产则分别上升 0.2% 和 0.3%。

按地区来看，欧盟 27 国 6 月份工业生产与前月持平，同比上升 7.7%。在提供数据的欧盟成员国中，立陶宛 6 月份工业生产环比增幅最大，上升 3.0%；荷兰降幅最大，下滑 3.1%；第一大经济体德国的工业生产环比下降 0.5%；另两大经济体英国和法国则分别下降 1.6% 和 0.3%。

行业快讯

1. 消息称国资委将组建“新能源汽车央企大联盟”

消息称国资委即将筹备组建“新能源汽车央企大联盟”。到 2012 年，“新能源汽车央企大联盟”对新能源汽车领域投资将增至 1,000 亿元人民币，同时个别央企的新能源汽车资产可能并入联盟。新

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	21,105.71	-188.83%	-0.89%
国企指数	11,597.02	-140.61	-1.20%
上证指数	2,575.48	-32.02	-1.23%
深证成指	10,680.02	-126.61	-1.17%
道琼斯	10,319.95	-58.88	-0.57%
标普 500	1,083.61	-5.86	-0.54%
纳斯达克	2,190.27	-18.36	-0.83%
日经 225	9,212.59	-80.26	-0.86%
伦敦富时 100	5,266.06	20.85	0.40%
德国 DAX	6,135.17	-18.90	-0.31%
巴黎 CAC40	3,621.07	-7.22	-0.20%

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(%)
高银地产(283)	4.970	0.730	17.22%
中青基业(1182)	0.105	0.014	15.38%
中国卫生 (673)	0.780	0.090	13.04%
顺豪科技(219)	1.000	0.100	11.11%
德林国际(1126)	0.850	0.080	10.39%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
莱福资本(901)	0.084	-0.020	-19.23%
金威资源(109)	0.630	-0.070	-10.00%
中国置业 (736)	0.069	-0.006	-8.00%
CEC 国际控股(759)	0.240	-0.020	-7.69%
中建科技 (261)	0.012	-0.001	-7.69%

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)	6.500	-0.040	2,345
中国移动(941)	84.100	2.000	2,284
和记黄埔(13)	61.250	-0.600	2,193
汇丰控股(5)	80.000	-1.500	2,006
安硕 A50(2823)	12.080	-0.180	1,846

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
星谦化工(640)	0.930	0.330	374
建设银行(939)	6.500	-0.040	363
中国银行(3988)	4.020	-0.050	300
工商银行(1398)	5.690	-0.060	288
农业银行(1288)	3.370	0.040	280

能源汽车试点城市由 20 个增至 25 个，新试点城市为沈阳、成都、南通、襄樊、呼和浩特。

国家电网宣布，到今年年底，将完成 75 个电动汽车充电站、6,209 个充电桩的建设，大工程将涉及 27 个省市；中石化宣布，将以北京为试点，将全市规模较大的加油、加气站改建成油（气）电综合服务站，并逐渐向全市乃至全国推广；中海油则计划通过合资公司（普天海油）在两个以上省会城市建设充电站。

2. 上半年 10 种有色金属产量同比增长 34.8%，达 1,544 万吨

1-6 月份，10 种有色金属产量 1,544 万吨，同比增长 34.8%。其中，精炼铜 225.9 万吨，同比增长 16.7%；原铝（电解铝）832.0 万吨，同比增长 49.3%；铅 177.9 万吨，同比增长 7.3%；锌 247.6 万吨，同比增长 31%。

1-6 月，有色金属进出口贸易总额 574.4 亿美元，比去年同期增长 71.2%。其中，进口额 443.7 亿美元，比去年同期增长 62.4%；出口额 130.7 亿美元，比去年同期增长 110.1%。

港股消息

1. 港铁(66.HK)上半年多赚 48%至 45 亿港元，物业分利润 37 亿港元

港铁公布上半年中期业绩，期内营业额增 63%至 141.02 亿港元，股东应占盈利为 66.39 亿港元，较去年同期的 44.98 亿港元增长 47.6%，每股盈利基本 1.16 港仙，拟派中期股息每股 14 港仙。

上半年港铁的物业发展分部录得利润为 37.05 亿元，主要来自日出康城“领都”的利润，而较小量利润为出售火炭“御龙山”和乌溪沙“银湖天峰”的货尾单位所得。

2. 利丰(494.HK)上半年业绩增 55%，将以每股 21 港元私有化利和经销(2387.HK)

利丰公布上半年中期业绩，期内营业额升 11.88%至 517.92 亿港元，股东应占盈利为 21.71 亿港元，较去年同期的 13.97 亿港元增长 55.4%，每股盈利 57.5 港仙，拟派发中期股息每股 38 港仙。

上半年利丰的核心经营利润上升 55%至 26.35 亿港元，核心经营利润率由 3.67%增至 5.09%；毛利率由去年同期的 11.65%增加至 13.51%。

另外，利丰及利和经销联合宣布，利丰计划以 43.83 亿港元私有化利和经销，代价将会以现金代价每股 21 港元或按每股利和经销股份换取 0.585 股利丰股份，每股作价较利和经销停牌前收市价 15.42 港元溢价 36.19%。利和董事会将向联交所申请于计划生效日期后随即撤销利和于联交所上市地位。

3. 东亚银行(23.HK)上半年业绩大增 78%，净利息收入升 13.5%

东亚银行公布上半年中期业绩，期内经营收入增 9.3%至 54.12 亿港元，股东应占盈利为 20.77 亿港元，较去年同期的 11.69 亿港元增长 77.7%，每股基本盈利 0.95 港元，拟派中期股息每股 38 港仙。

期内东亚银行净利息收入较去年同期增加 36.69 亿元，按年升 13.5%，非利息收入上升 1.5%，而服务费及佣金收入净额达至 13.57 亿港元，按年升 34%。

4. 中国建筑(3311.HK)上半年业绩增 32%至 4 亿港元，新承接工程合约 187 亿

中国建筑公布上半年中期业绩，期内营业额增 1.5%至 55.84 亿港元，股东应占盈利为 4.02 亿港元，较去年同期的 3.03 亿港元增长 32%，每股基本盈利 13.58 港仙，拟派中期股息每股 5 港仙。

中国建筑表示，集团今年以来新承接工程 30 项，共计合约额约 187.53 亿港元，按年增长 68.3%，主要新增工程包括荃湾海盛道号工业大厦重建、新界古洞粉锦公路豪华独立群屋、高铁合约 803B 西九龙总站(地盘 A-南)桩基工程、803C 西九龙总站(地盘 A-北)桩基工程等。于公布日止，集团在建工程共有 85 项，应占合约额约为港币 550.3 亿元。

5. 保诚(2378.HK)上半年扭亏为盈赚 4.2 亿英镑，亚洲经营利润上升 24%

保诚公布上半年中期业绩，股东应占盈利为 4.22 亿英镑，合每股盈利 17.5 便士，建议派发中期股息每股 6.61 便士。

士。该公司去年同期录得亏损 2.54 亿英镑。

上半年保诚于亚洲的经营利润上升 24%至 2.62 亿英镑，增长主要是由于除韩国以外的所有市场均录得双位数字的增长率所致。期内新业务(不包括日本)亚洲的年度保费等值销售额为 7.13 亿英镑，按年升 36%，是历来最佳的半年销售业绩，其中东南亚重点策略地区的销售额增加 46%至 4.52 亿英镑。

6. 亚洲水泥(743.HK)上半年业绩倒退 57%，目前熟料产能已扩充至逾 1,400 万吨

亚洲水泥公布上半年中期业绩，期内收益增加 15%至人民币 22.75 亿元，股东应占盈利按年下跌 57%至人民币 1.4 亿元，每股收益 0.09 元人民币，不派息。

上半年盈利减少主要是因为受外省水泥大量进入四川及公司当地产能增加的影响，四川本土厂家之销情进一步受到挤压，导致水泥价格自 2009 年年中起明显下调；加之受气候影响，水泥需求下降，导致公司所在市场的水泥价格有所回落；另外在报告期间内作为重要生产成本的煤价居高不下。随着四川亚东厂三号新型干法旋窑于今年三月投产，黄冈亚东厂一号新型干法旋窑及江西亚东厂四号新型干法旋窑于今年五月投产，令公司的熟料额定总产能增至每年 1,242 万吨(实际熟料年产能可达 1,485 万吨)。

7. 茂业国际(848.HK)上半年业绩增 17%至人民币 2.86 亿元，销售所得额增 43%

茂业国际公布上半年中期业绩，期内经营收入总额增 12.7%至人民币 11.52 亿元，剔除汽车销售收入的经营收入总额增幅达 33.6%(公司已于今年 1 月出售成都成商汽车有限责任公司全部股权)。股东应占盈利为 2.86 亿元，较去年同期上升 17.3%，每股收益人民币 0.056 元，拟派中期股息每股 1.8 港仙。

期内销售所得款项(指特许专柜销售总额及集团百货店直销收入的总和)总额增长至人民币 30.53 亿元，增幅为 43.1%，其中公司特许专柜销售所得款项同店增长至人民币 23.61 亿元，增幅为 23.4%。

新股速递

1. 消息指通用汽车计划招股，集资高达 160 亿美元

市场消息指美国通用汽车公司最快可能于今日提出其首次公开募股计划，集资约 120 亿至 160 亿美元。据悉该公司已获得一项 50 亿美元的信贷安排，为其上市扫清了道路。虽预期通用今日提出招股申请，惟亦可能延至下周。通用的 IPO 案可望成为美国有史以来金额第二大，仅次于 Visa 公司于 2008 年 3 月 IPO 募资 197 亿美元。

2. 光大银行内地 IPO 发行以上限人民币 3.1 元定价

光大银行(601818.SH)已将此次 IPO 发行价格定为每股 3.1 元人民币，为其发行价区间上限，冻结资金逾 3,000 亿元人民币。按照此发行价，在行使超额配售权的情况下，该行将通过发行 A 股融资人民币 217 亿元。光大银行表示，其 IPO 网下配售认购倍数为 10 倍，网上配售认购倍数为 27.6 倍。

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)
2233	西部水泥	水泥	10/8/2010-13/8/2010	23/8/2010	1.21-1.69	823.1	996-1,391	2,000	3,414.1
1428	耀才证券	证券	12/8/2010-17/8/2010	25/8/2010	1.35-1.62	166.8	225-270	2,000	3,272.7

资料来源：招银国际研究部整理

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	0.93
936	敏达控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	结好证券	1.20
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, 摩根士丹利, 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	1.38
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, 麦格里	3.68
1019	康宏理财	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	华富嘉洛, 康宏证券	1.66
976	齐合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建银国际	2.71
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	3.78
1020	华耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亚洲, 金英证券	0.67
951	超威动力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.28
325	创生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞银	3.54
2128	中国联塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通, 瑞银	2.83
2228	海东青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	国泰君安	3.09
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	1.65
8337	直通电讯	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	国泰君安	0.16
2188	泰坦能源技术	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	国泰君安	1.18
2268	优源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	汇丰	2.33
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛, 汇丰	3.37
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂, 汇丰, 瑞银	16.92
503	朗生医药	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派杰亚洲	3.57
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	4.36
1863	思嘉集团	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派杰亚洲	3.32
1999	敏华控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麦格里	8.76
923	福和集团	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	苏皇, 瑞银	2.44
830	远东环球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中银国际	0.72
1998	飞克国际	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.80
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	12.30
1280	汇银家电	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	1.88
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇, 永丰金	2.31
2010	瑞年国际	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	汇丰	5.29
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	2.90
1683	国际煤机	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中银国际, 瑞银	4.00
1966	中骏置业	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建银, 德银, 麦格里	2.27
953	美克国际	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商证券	1.46
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗, 麦格里	92.00
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	8.10

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 个月的潜在变幅在-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上责任。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他任

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士。