2010 年 6 月 17 日 星期四 **招银国际研究部**

重点新闻

1. 中日英 4 月份继续增持美国国债，中国持有量再破 9,000 亿大关

美国财政部 15 日公布的数据显示，作为美国主要债权国的中国、日本和英国 4 月份都继续增持美国国债，中国当月持有美国国债总额达到 9,002 亿美元，较上月增加 50 亿美元，这是中国连续第二个月增持美国国债，也是中国自去年 11 月以来持有美国国债总额首次突破 9,000 亿美元关口。

此外，4 月份日本持有美国国债也增加 106 亿美元，达到 7,955 亿美元；英国持有美国国债则大幅增加 422 亿美元，达到 3,212 亿美元。

2. 五月中国全社会用电量同比增长 21%

国家能源局近日发布了 5 月份全社会用电量等数据。5 月份，全社会用电量 3480 亿千瓦时,比去年同期增长 20.8%，增速比 4 月份下降 2.3%；前五个月全社会用电量累计 16,575 亿千瓦时，增长 23.3%。分类看，第一产业 358 亿千瓦时，增长 7.1%；第二产业 12,442 亿千瓦时，增长 26.3%；第三产业 1,735 亿千瓦时，增长 17.2%；城乡居民生活 2,039 亿千瓦时，增长 15%。

前五月月全国发电设备累计平均利用小时为 1,906 小时，比去年同期增加 187 小时。水电设备平均利用小时为 1,043 小时，下降 145 小时；火电设备平均利用小时为 2,133 小时，增加 295 小时。

前五个月，全国电源新增生产能力（正式投产）2,819 万千瓦，其中水电 373 万千瓦，火电 2,134 万千瓦。

3. 中国在世贸起诉美国禽肉限制措施案获胜

16 日中国在世贸诉美禽肉限制措施案获胜。这是中国首次挑战美国国会立法，也是中国起诉美国国会立法的首次胜利，意义重大。日前，中国在 WTO 诉美国禽肉限制措施案专家组发布中期报告。报告裁定美国对中国禽肉的进口限制违反了 WTO 关于动植物检疫措施的相关规则，也违反了 WTO 最惠国待遇和取消数量限制的规定。中方提出的诉讼请求几乎全部得到专家组的支持，堪称大获全胜。

美国国会议员经常对其他国家的贸易政策指手画脚、说三道四，动辄指责他国违反 WTO 规则，甚至提出一些荒谬议案，干预别国内部事务。此间专家表示，美国国会立法在 WTO 受到挑战很常见，但成功的屈指可数。中国首次挑战美国国会立法，能够取得这样彻底的胜利，非常难得。

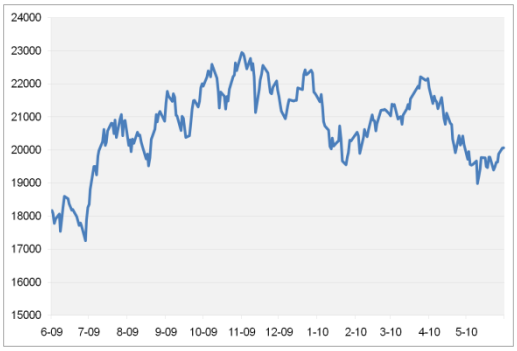
香港市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	20,062.15	10.24	0.05%
金融分类	30,409.48	40.58	0.13%
公用分类	39,629.49	-35.73	-0.09%
地产分类	25,469.33	139.16	0.55%
工商分类	10,800.87	-18.96	-0.18%
国企指数	11,556.45	35.50	0.31%
红筹指数	3,757.36	12.86	0.34%
创业版指数	808.56	2.21	0.27%

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
上证指数	2,569.94	-	-
深证成指	10,239.33	-	-
道琼斯	10,409.46	4.69	0.05%
标普 500	1,114.61	-0.62	-0.06%
纳斯达克	2,305.93	0.05	0.00%
日经 225	10,067.15	179.26	1.81%
伦敦富时 100	5,237.92	20.10	0.39%
德国 DAX	6,190.91	15.86	0.26%
巴黎 CAC40	3,675.93	14.42	0.39%

恒生指数一年走势



4. IMF 预计亚洲经济 5 年内有望增长 50%

国际货币基金组织（IMF）亚太地区主管阿诺普•辛格在该组织最新一期《金融与发展》杂志上说，未来 5 年内包括澳大利亚和新西兰在内的亚洲经济将有望增长 50%，5 年后占全球经济总量的比重将超过三分之一，到 2030 年亚洲可能成为全球最大的经济区。

5. 澳暗示最快 8 月再调整利率，日本维持利率 0.1%不变

澳洲储备银行发表的 6 月 1 日会议纪录显示，经过 6 度加息，该行暂时维持利率 4.5%。声明指出若 7 月末政府公布的第二季通胀高于预期，而欧洲债务情况没有进一步恶化，则央行可能会再度加息，暗示该行可能最快于 8 月初会再度调整息率。

日本央行委员一致决定维持利率于 0.1%不变，将维持非常宽松的货币环境。

6. 房地美和房利美计划从纽交所摘牌退市

美国房贷抵押巨头房地美（FRE）和房利美（FNM）周三宣布，按照政府监管部门的要求，将把各自的普通股和优先股从纽约证券交易所退市。房地美声明称：“本次声明是按照房地美的监管者联邦住房金融管理局（FHFA）的指令作出的，该机构要求房地美将普通股和优先股从纽约证交所退市。”

根据 FHFA 的一份声明，该机构向房地美和房利美提出了同样的要求。房地美称，计划于 7 月 8 日正式退市，退市后其股票将可通过场外公告板市场继续交易。房地美发表此番声明后不久，房利美也发表了类似的退市声明，称将按照监管机构的指令，从纽约证交所和芝加哥证交所退市。

行业快讯

1. 中国银监会 09 年报称：银行业面临七大风险挑战

中国银监会 15 日发布的《银监会 2009 年报》指出，对银行业而言，2010 年经济发展环境可能好于 2009 年，但经济运行和银行风险管理工作中的新老矛盾相互交织，不确定因素较多，银行业稳健运行仍面临以下七大风险和挑战：不良贷款双控压力加大；房地产行业贷款风险隐患上升；重点领域信贷风险显现；案件防控形势依然严峻；资产表外化潜藏风险；输入性风险不容忽视；流动性风险压力增大。

去年中国银行业金融机构实现税后利润 6,684 亿元人民币。银行业金融机构资本利润率(ROE)16.2%，资产利润率(ROA)0.9%。从收入结构来看，净利息收入、投资收益和手续费净收入为三个主要组成部分。到去年末，银行业存贷款比例 71.9%，比年初上升 2.7%。截至去年底，中国商业银行整体加权平均资本充足率 11.4%，基本

香港主板五大升幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
奇盛（集团）（174）	1.61	0.31	23.85%
新确科技（1063）	0.196	0.03	18.07%
旭光（67）	2.14	0.28	15.05%
Z-OBEE（948）	2.15	0.27	14.36%
永保林业（723）	0.47	0.055	13.25%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
大成生化（809）	1.34	-0.17	-11.26%
达力集团（290）	1.53	-0.15	-8.93%
中国利郎（1234）	8.61	-0.79	-8.40%
南海石油（2912）	0.78	-0.07	-8.24%
正兴（692）	0.26	-0.002	-7.14%

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）	127.4	-4.1	1,599
建设银行（939）	6.3	0.04	1,108
中国银行（3988）	3.92	-0.02	1,020
中国移动（941）	76.6	-0.5	1,018
中国利郎（1234）	8.61	-0.79	904

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
中国置业（736）	0.039	-0.002	702
正兴（692）	0.026	-0.002	496
新确科技（1063）	0.196	0.03	478
如　集团（329）	0.117	-0.006	324
环球集团（8192）	0.305	0.015	324

保持 2008 年底的水平，超过国际平均水平。

截至去年底，商业银行各项资产减值准备金余额 8,683 亿元人民币，比年初增加 947 亿元人民币；拨备覆盖率 155%，比年初提高 38.6%。

2. 香港零售银行首季税前利润同比上升 13.5%，息差继续收窄

金管局发表《季报》指出，零售银行按季年率计净息差由去年第四季的 1.37%，进一步收窄至今年第一季的 1.34%。零售银行在第一季的费用及佣金收入较去年同期增加 34.5%。零售银行的成本与收入比率由去年第一季的 45.3%，上升至今年首季的 48.3%。主要是员工与市场推广及资讯科技等其他支出增加所致。在经济逐步改善下，零售银行的呆坏帐准备金净额由去年第一季的 28 亿港元，降至今年第一季的 6 亿港元。呆坏帐准备金占平均总资产比率为 0.04%，去年第四季为 0.11%。

3. 中国服务外包业高速成长，大买家集聚西子湖畔

第二届中国国际服务外包交易博览会 15 日在杭州举行，中国商务部副部长马秀红表示，服务外包的快速发展在中国积极应对国际金融危机过程中发挥了重要作用，并成为中国转变经济发展方式、推进产业结构调整和稳定外需的新亮点。

2009 年，中国承接国际服务外包业务在金融危机背景下逆势上扬，全年合同执行金额同比增长 152%，超过百亿美元，新增大学毕业生就业近 50 万人。今年前五个月合同执行金额已达 54.97 亿美元，增长 139.2%。

毕马威在日前发布的一份报告中指出，中国正日渐成为全球重要的外包市场，并吸引到 VC、PE 的投资热情。随着中国政府对服务外包的大力支持，预计从 2010 年到 2014 年，市场年复合增长率将达到 26%，2014 年市场规模将达到 439 亿美元。

4. 房企趁势并购拿地，6 月并购已达 8 宗

在浓厚的市场观望氛围中，房地产企业并购拿地开始加速。仅在 6 月上半月，诸如 SOHO 中国（410.HK）、花样年（1777.HK）、世纪星源等一些大企业趁势大鱼吃小鱼，通过并购、增资等收购成熟项目，获得优质地块，借 此进军当地市场。初步统计，仅 6 月上半个月，房地产企业并购案已达 8 宗，而 5 月份整整一个月才有 8 宗。

6 月 15 日，花样年仅以 3 亿多元的代价收购了东莞市花千里房地产开发公司 100%股权。该项目公司旗下拥有东莞土面积近 10 万平方米的地块。花样年表示将在该项目地开发高端别墅与高层洋房等。

除此以外，近日还有 SOHO 中国斥资 22.5 亿元间接获得上海 1.38

万平方米土地，以及中骏置业（1966.HK）以 1.26 亿元的价格拿下中石油下属房企北京都市圣景房地产开发有限公司 100%股权，而该项目公司旗下拥有北京西城区一名叫“华龙大厦”的商住楼项目，成为首家成功接盘退出房地产业的 78 家央企项目。

新股速递

1. 农行拟加大 H 股招股比重，7 月 16 日挂牌，传 H 股获李嘉诚、李兆基及淡马锡初步确认认购

农行将加大 H 股的招股比例，农行拟合共集资 230 亿美元，相当于 1794 亿港元，H 股占 144 亿美元(1,123 亿港元)，而 A 股占 86 亿美元，95%为国际配售，当中 H 股占 254.12 亿股，而 A 股则占 222.35 亿股，A+H 股合共发售 476.47 亿股，较早前预期 A 股占 6 成，而 H 股占 4 成的比率有所改变。

另外，市场消息指，农行 H 股将于 6 月 14 至 25 日进行推介，并于 6 月 30 日至 7 月 6 日公开招股，7 月 16 日于香港挂牌。

另外，据市场消息透露，针对中国农业银行 H 股公开发行上市，中东、欧洲、澳大利亚、日本的投资者均表现出浓厚兴趣，将会陆续在未来几日内签署基础投资者协议；同时，新加坡淡马锡投资、李嘉诚及李兆基也已初步确认认购农行，禁售期超过一年。

2. 创生(0325.HK)骨科创伤产品占 6 成，整体毛利率增至 70.5%

中国领先的骨科产品生产商创生控股 15 日公开招股，该公司主要的收入为创伤产品，09 年占集团整体收入的 64%，而脊柱产品及 OEM 产品则占 14.8%及 14.9%。

创生毛利率方面，公司毛利率由 08 年的 66.1%增至 09 年的 70.5%，创伤产品及脊柱产品由 08 年的 67.3%及 82.4%，增至 09 年 73.6%及 81.8%，其中创伤产品的毛利率有所改善，是由于投资于制造技术改良减少原材料浪费及提升效率，以及销量增加达致经济效益所致；至于脊柱产品毛利率稍微下跌，主要是由于制造技术改良提高产品质量但带来更高昂的成本所致。

据招股文件所述，创生截止 09 年 12 月底全年业绩按年升 26.76%至 8,218 万元人民币，预期截止 2010 年 6 月底止 6 个月股东应占溢利为 3,400 万元，相当于每股盈利 5 分，而建议于每个财政年度分派可供分派溢利约 25%至 30%。

创生控股由 6 月 15 至 21 日中午 12 时正接受公开认购，6 月 29 日主板挂牌；保荐人为瑞银；按每手 1,000 股计，入场费 3,606.02 港元。

新股上市一览

上市日期	代号	名称	业务	招股价(港元)	招股日期
07/02	00951	超威动力	电池	2.18-2.9	06/18
06/29	00325	创生控股	医疗	2.38-3.57	06/15-06/21
06/23	02128	中国联塑	塑料产品	2.6-3.5	06/09-06/14
06/21	02228	海东青	化纤	2.36-3.26	06/08-06/11

港股消息

1. 银河娱乐(27.HK)贷款承诺总额已增加至 90 亿元

银河娱乐公布，集团就有关多间亚洲大型银行组成财团提供一项总值 88 亿元，为期 6 年的俱乐部式筹组抵押贷款，贷款承诺总额已于今年 4 月 12 日作出公布后增加至 90 亿元。

银娱指，于今年 6 月 14 日，GEF、贷款人与工银澳门（作为贷款融资代理）就该贷款订立共同条款协议以及贷款融资协议，银娱连同其若干附属公司担任担保项下的贷款融资担保人；根据共同条款协议，当中规定于贷款融资协议期内，吕氏家族须为银娱单一最大股东，并持有银娱最少 35%权益。

违反此项责任将导致贷款融资须被强制提早偿还，而贷款融资项下所有承诺将予以注销。

2. 中国利郎(1234.HK)主要股东配股减持，套现 6.8 亿港元

中国利郎公布，集团获主要股东之一铭郎投资通知，铭郎已按每股 8.5 港元，配售 8,000 万旧股，占集团现行股本 6.67%，涉套现 6.8 亿元。 完成后，铭郎对中国利郎的持股量，将由 12.38%降至 5.71%。

铭郎由王冬星、王良星及王聪星(统称王氏兄弟)各持有 25.5%,由蔡荣华、胡诚初、王如平及潘荣彬(均为执行董事)分别持有 8%、5%、3% 及 3%,由王巧星(为王氏兄弟之兄长)持有 1%,由陈维进(为王冬星之配偶之兄弟及集团之员工)持有 2%,由陈玉华(为王氏兄弟之姑母)持有 1%,及许天民(为集团之员工)持有 0.5%。

3. 合生创展(754.HK)：现销售情况理想

合生创展行政总裁薛虎于股东会后表示，现时集团销售情况理想，对于被问及是否将会下调今年销售目标，他则未有响应。

4. 旭光(67.HK)药用芒硝销量增 1 倍，已锁定并购目标

旭光首席执行官张大明于股东会后表示，预期今年上半年销售比去年有所增加，其中药用芒硝销售量比去年有 1 倍增长，普通芒硝及特种芒硝略为上升。

张大明表示，预计今年普通芒硝及特种芒硝产量持平，药用芒硝产能由去年的 10 万吨产能至现时 30 万吨，公司已经锁定并购目标，预计今年底完成，但相信并购的价格不会太高，因收购目标以制造低端产品为主，所以未有融资需要。。

5. 中国科技(985.HK)配售价已协议为每股 0.2 元

15 日停牌的中国科技公布，配售价已协议为每股 0.2 港元，但集团指配售尚未进行，亦无法保证配售将会进行，及无法保证按何种条款进行。

中国科技于今年 3 月底公布，拟配售两批新股，拟每股最低配售 0.2 港元，配售最多 312 亿股股，集 62.08 亿港元，另再按股 0.2 港元配售配售最多 78 亿股，集资 2 亿美元(约 15.52 亿港元)。

6. 国泰航空（293.HK）透露与国航货运合资公司将很快获批

国泰航空（00293）行政总裁汤彦麟日前在员工通讯刊物中表示，当前经营形势已经扭转，很多积极发展正进行中，与策略伙伴中国国际航空股份有限公司（简称国航）成立货运合资公司估计很快会获得正式审批。其余业务进展包括：恢复兴建新货运站、增加航班班次、伦敦的新贵宾室等。此外，国泰航空会就日后产品发展和飞机需求进行检讨。

汤彦麟补充，早前出售港机工程及空运货站股权将为上述投资提供充裕资金。

7. 恒基地产（12.HK）在港“天价”楼盘仅卖出 4 套

倍受市场关注的香港西半山天汇大厦“天价”神话终于幻灭，开发商恒基地产宣布，要延迟交易的天汇 24 个单位仅有四个单位完成交易。

据悉，原来下定金准备购买天汇 20 个单位的买家已书面要求取消买卖协议，包括卖价每平方英尺逾 71,000 港元，号称全球尺价最高分层住宅记录的天汇“68A”复式单位已被买家放弃定金。

恒基地产集团根据双方签定的买卖协议条款没收了买家占楼价 5%的定金，总计 1.33 亿港元，但其称不会向买家索赔。

恒基集团主席李兆基对此回应说，买家放弃定金的这些单位将会重新出售，并称“不会减价，原价照卖”。

香港媒体报道称，李兆基曾经扬言以一赔一百，力证自己没有指使好友购买天汇托价。李兆基透露，原来真的有人想与他打赌，并把数万元支票寄给他，但他已将钱退回其户口。

香港政府发言人表示，政府与公众同样关注天汇发展商去年公布的 24 个单位的买卖情况。该发言人说，对于最终只有四个单位完成交易，政府将了解有关情况，再考虑下一步行动。

8. 远东发展（35.HK）公布截止今年三月底之年度业绩

远东发展于 15 日公布截止今年 3 月 31 日的年度业绩，由于物业发展部表现强劲，加上停车场部之贡献带动，收入较去年上升 35%至 23 亿港元。其中下半年酒店收入较上半年上升 33%，经济危机及 H1N1 爆发之影响逐步减退。

年度净利润为 3.06 亿港元，较去年上升 257%。每股盈利由 0.053 元增加至 0.17 港元。股东权益由 47 亿港元增至 61 亿港元，期末持有现金 16 亿港元。

9. 明丰珠宝（860.HK）公布截止三月底之半年业绩

15 日明丰珠宝公布了截至今年 3 月 31 日的半年业绩，期间共录得营业额约 3.45 亿港元，较上期增加约 0.7%。由于美国经济复苏步伐缓慢及欧洲信用紧缩，出口市场之销售与去年同期相比温和下跌，同时国内销售额再创历史新高，对整体营业额的贡献增加。

由于更多产品已摆放在零售连锁店伙伴的门市出售从而帮助降低成本，因此销售及经销费用较上期 6,330 万港元大幅下跌 58.1%至约 2,650 万港元。因此，营运毛利率增加至 16.3%，较去年同期增加 26.4%。

期间，成功将业务进行垂直多元化，扩展至黄金矿勘探及开采之上游行业。今年二月，收购位于中国安徽省池州市金矿 80%权益。三月，收购位于中国内蒙古自治区赤峰市金矿 60%权益。

10. 宝胜国际（3813.HK）公布截止三月底之半年业绩

15 日宝胜国际公布了截至今年 3 月 31 日止六个月的业绩，期间录得营业收入 6.542 亿美元，应占溢利 880 万美元，分别较上期增加 22.5%及 84.5%。在经营情况逐渐趋于稳定的同时，整体区域合资公司受到其经营模式及经营调整步伐滞后的影响，以致表现较过往疲弱，期内区域合资公司合计贡献纯利 480 万美元，较上期减少 1,410 万美元或 74.6%。。整体毛利率由上期的 32.8%下降至本期的 30.6%，毛利率下降主要是由于零售业务端提高减价幅度以增加产品销量并降低库存所致。

11. 裕元工业（551.HK）公布截止三月底之半年业绩

15 日晚间裕元工业公布了半年业绩，期间营业额按年增长 4.3%至 26.55 亿美元，净利润同比微跌 3.2%至 2.11 亿美元。

期间，由于来自鞋类品牌客户订单保持稳定，领先品牌客户采取向最可靠的生产商作集中采购，销售额录得轻微增长。鞋类产量总额为 1.36 亿双，较去年同期增加 4.7%。截至今年 3 月底之生产线总数增长 5.2%至 445 条。

大中华地区批发及零售业务的营业收入贡献继续增加，约占总营业额的 22.2%，去年同期则占 18.5%。集团及其联营公司旗下在中国

之直接经营零售店铺总数达 4,311 间。鞋类制造业务仍为主要业务，占总销售额之 69.3%，而鞋底及配件业务则占总销售额的 8.5%。凭借零售销售额的增长，亚洲已成为第一大市场，亚洲、美国及欧洲三个主要市场的营业额占总销售额比重达 92.8%。

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。客户应该小心注意本报告中所提及的前瞻性预测和实际情况可能有显着区别，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。