

## 九月港股前瞻

### 宏觀經濟：

恆指於8月累計跌幅達到1905點，跌約8.5%，為08年10月金融海嘯以來表現最差的月份，雖然8月尾恆指連續數日向好，但近期大市於月初表現較為疲弱，且踏入9月已失守20000點關口，故相信本月走勢仍然反覆。

美國聯儲局主席伯南克尚未推出新一輪救市措施，但表示本月的議息會議將延長一日，料其希望以更長時間去觀察經濟發展，以及制定更有效的政策，因為QE2的刺激作用已較QE1為細，市場已相信QE3真正對經濟的支撐力度不大。其實早於8月的議息上，多位公開市場操作委員會成員已贊成採取大規模的舉動刺激經濟，未來美聯儲有機會用長期國債取代1.65億美元資產組合中的短期國債，以及降低一系列貸款利率等，估計9月應可有實際刺激經濟方案出台。

中國的8月製造業採購經理指數按月回升0.2個百分點至50.9，終止前4個月的跌勢，但當中出口訂單指數為48.3，跌穿50的臨界點，反映歐美經濟的疲弱削減中國的出口。而內地即將公佈8月經濟數據，預期通脹壓力有所舒緩，居民消費物價指數按年或只上升6.1%，而工業品出廠物價指數或同比增長7.0%，倘若通脹回落，估計內地應不會有進一步的緊縮政策，但由於溫總已強調貨幣政策未會放鬆，中央目標仍以穩定物價為主，因此相信未來數月亦難以見銀根有放鬆跡象。

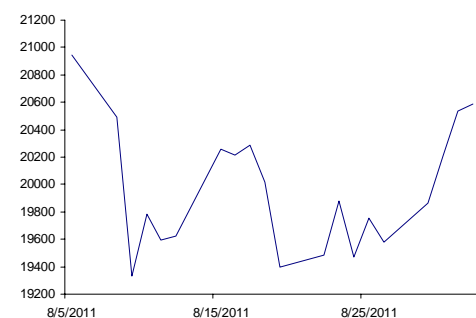
本月焦點將集中在美國的救市措施以及內地的經濟數據上，預期大市走勢仍然波動，由於下跌機會仍大，建議投資者趁反彈可先行獲利，並選取有增長前景的股份作投資。

指數表現			
指數 (%)	5天	1個月	本年迄今
恆生指數	(1.25)	(6.35)	(14.84)
國企指數	(2.02)	(9.93)	(18.86)
紅籌指數	0.46	(3.33)	(7.70)
上海 A	(3.79)	(5.61)	(11.70)
深圳 A	(5.42)	(5.80)	(14.94)

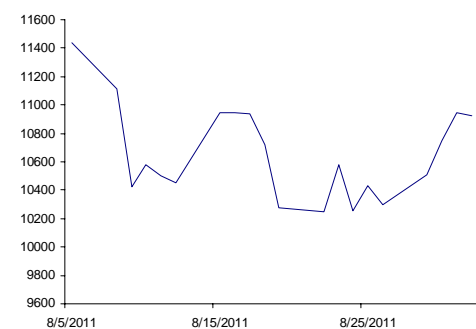
資料來源：彭博

截至2011/9/5

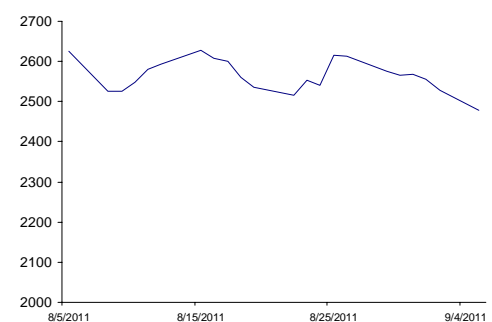
恆生指數一個月表現



國企指數一個月表現



上證綜合指數一個月表現



## 重點行業：內房及電訊

### 內銀

人民銀行公佈截至 7 月份的內地銀行體系新增貸款總額為 4.7 萬億元人民幣，約佔全年新增貸款 7 萬億元的 67%，增速理想；當中工行、農行、中行及建行四大銀行的新增貸款較 6 月份增長 3.7% 至 2056.1 億元人民幣。除新增貸款穩定外，部份內銀上半年業績亦超出市場預期，相信可恢復市場對內銀的信心，估計上半年內銀主要受惠手續費及其他非利息收入增長所支持。不過，內地亦加快推進內銀資本與國際接軌的要求，中銀監近日發出的「商業銀行資本管理辦法」，較「巴塞爾協定三」更嚴格，料內銀一級資本充足比率或有機會下降，加大銀行融資的機會，但預期可令銀行資產質素更穩定，中長線對內銀有利。

7 月份的內地銀行體系新增貸款總額為 4.7 萬億元人民幣

中銀監近日發出的「商業銀行資本管理辦法」，較「巴塞爾協定三」更嚴格

### 電池

工業和信息化部指「鉛酸蓄電池行業准入條件」將會加速蓄電池行業整合，預計全國的二千多家鉛酸蓄電池企業中約有一千多家會被淘汰，行業集中度將會提升。由於鉛酸電池污染引發血鉛超標事件，令國家環保部門對全國的鉛酸蓄電池企業進行停產整頓，只要未達到 500 米防護距離的鉛酸蓄電池企業即要停產。鉛酸電池的門檻上升將增加鋰電池的需求，而鋰電池具有能量密度高，循環壽命長及環保等特性，相信未來有增長空間；目前中國的鋰電池市場規模已逾 250 億元，而鋰電池正逐步應用於小型通信後備電源及電動自行車等市場，因此發展潛力大。不過，由於鉛酸蓄電池的市場集中度較高，故今次行業整合將更鞏固龍頭企業的地位。

全國的二千多家鉛酸蓄電池企業中約有一千多家會被淘汰

目前中國的鋰電池市場規模已逾 250 億元

### 推介股份

股票	股票編號	市值 (百萬)	2011 預測 市盈率(倍)	2011 預測 息率(%)
超威動力	00951	4212.16	6.15	4.45

股票	股票編號	市值 (百萬)	2011 預測 市盈率(倍)	2011 預測 息率(%)
中聯重科	01157	96272.56	9.84	2.46

## 推介股份：

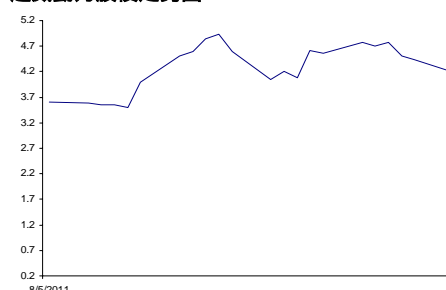
### 超威動力 (00951.HK)

根據中國環境保護部的資料，全國的 1930 間鉛酸電池生產企業中約三成已被淘汰，另外有 53%要暫停生產，僅有 13%可以繼續維持，令鉛酸電池產能於第二季開始大幅下降；同時，電動自行車的需求則保持強勁，令鉛酸電池市場供不應求。超威動力於 7 月及 8 月分別兩次上調其產品價格約一成，料下半年整體營業額會繼續錄得增長。集團上半年收入按年上升 34.3%至 19.4 億元人民幣，純利則同比增長 18.8%至 1.4 億元人民幣，毛利率擴闊 3.6 個百分點至 30.2%，主要因產品平均售價增加所致。而集團去年投資 2.3 億元人民幣於山東省興建的生產線，今年稍後將投產，料可減輕市場的供應缺口問題，由於鉛酸電池於電動車的需求日益增加，而超威超過九成銷售比重均來自電動車，相信前景可看俏。

超威動力 (00951.HK)	
2011 年預測市盈率	6.15 倍
2011 年預測市賬率	1.93 倍
2011 年預測股息率	4.45%

資料來源：彭博

超威動力股價走勢圖



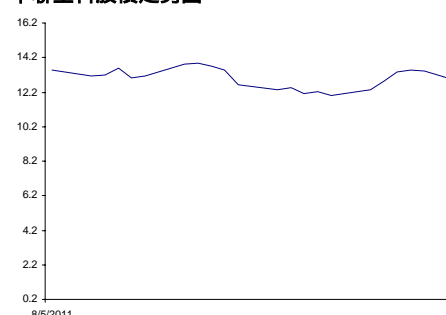
### 中聯重科 (01157.HK)

中聯重科下月將納入國指成份股，且早前發盈喜，預期今年上半年盈利將急增 80%至 110%，相信股價可重拾升軌。中聯重科近日不斷獲機構投資者追捧，本月初美國教師退休基金 TIAA-CREF 增持至 6.44%，而摩根士丹利及摩根大通亦分別增持至 8.18%及 9.16%，可見對集團未來前景樂觀。中聯乃內地最大及全球第三大的混凝土機械生產商，內地興建保障房將支持混凝土機及起重機的需求，料下半年會有更多基建項目，預期集團盈利可繼續增長。而據「十二五」規劃，內地工程機械產業銷售規模將由去年的 4000 億元人民幣升至 2015 年的 9000 億元人民幣，平均年增 17%，故中聯重科長線發展理想。

中聯重科 (01157.HK)	
2011 年預測市盈率	9.84 倍
2011 年預測市賬率	2.04 倍
2011 年預測股息率	2.46 %

資料來源：彭博

中聯重科股價走勢圖



#### 權益披露

分析員陳鳳珠、莫從顯及其關連人士並沒有持有報告內所推介股份的任何及相關權益

#### 免責聲明

只供私人翻閱。本報告(連帶相關的資料)由申銀萬國研究(香港)有限公司撰寫。申銀萬國研究(香港)有限公司為申銀萬國集團成員，報告的資料來自本公司真誠並認為可信的來源，惟本公司並不保證此等資料真確無誤。本報告部份的內容原由上海申銀萬國研究所撰寫並於國內發表，申銀萬國研究(香港)有限公司對認為適用的內容進行審閱並翻譯，然後採用。本報告並不構成本公司對投資者買進或賣出股票的確實意見。報告中全部的意見和預測均反映本公司在報告發表時的判斷，日後如有改變，恕不另行通告。申銀萬國集團各成員公司(包括但不限於本公司和申銀萬國證券(香港)有限公司)及其董事、行政人員和僱員可能有在本報告中提及的證券的權益。故此，讀者在閱讀本報告時，應連同此聲明一併考慮，並必須小心留意此聲明內容。

#### 版權所有

聯繫公司：申銀萬國研究(香港)有限公司，香港中環花園道 3 號花旗銀行大廈 28 樓  
其關連一方：申銀萬國研究所，中國上海市南京東路 99 號 3 樓