

2011 年 6 月 23 日 星期四

招銀證券研究部

重点新闻

1. 联储局调低今年经济增长，美股跌 80 点

美国联邦储备局举行议息会议后，决定维持利率不变。但该局调低美国今年经济增长预期，由原本的 3.1 至 3.3%，降低至 2.7 至 2.9%，原因是能源成本上升及日本地震减慢工业生产。另外，该局也下调了全年通胀上限，由原先的 2.8% 降至 2.5%，下限维持为 2.3%，核心通胀预测范围为 1.5% 至 1.8%，略高于 4 月时的 1.3% 至 1.6%。

美国经济复苏确认放缓，但该局未表示会有新的刺激经济措施出台。消息导致纽约股市向下，3 个主要指数接近全日低位收市，也中止了过去 4 日升势。

2. IMF 称西班牙经济仍面临严峻挑战

国际货币基金组织表示，从 2010 年第三季度开始，西班牙经济增长开始逐渐提速，但是西班牙经济当前依旧面临严峻挑战。

该组织指出，鉴于西班牙经济的规模较大，该国经济复苏对整个欧元区都有影响，西班牙当前还面临着高失业率、公共债务高企、房地产市场疲软等一系列挑战。

3. 标普下调意大利主权信用评级

据报道，评级机构标准普尔评宣布将意大利主权信用评级前景从“稳定”下调至“负面”，称未来两年意大利主权评级被下调的可能性为三分之一。另一大国际评级机构穆迪也将意大利次主权评级列入负面观察名单，

报道称，标普认为意大利直到 2014 年的债务削减计划面临下行风险。经济增长前景疲软，为提高生产力而进行改革的政治承诺看起来也正在动摇。但标普补充称，如果政府能成功取得实施旨在提高竞争力的结构性改革的政治支持，为加快经济增长及削减债务铺平道路，意大利主权评级就可以维持现有水平。

4. 发改委预计 6 月通胀较 5 月更高

发改委网站表示，目前价格总水平在高位运行，由于去年下半年价格总水平上涨较多，对今年的翘尾影响(上年价格对下年价格的影响)很大，这是今年价格总水平同比涨幅较高的主要原因。发言人解释，下半年由于翘尾的快速回落，新涨价因素继续得到遏制，居民消费价格按年涨幅将高位回落，全年价格将在可控区间运行。内地 5 月份通胀 5.5%，创 34 个月高位。而 6 月翘尾较 5 月增加 0.5 个百分点，至 3.7 个百分点的全年最高值。

行业快讯

1. 惠誉称内地银行业不良贷款率最坏可达 15%

惠誉信用评级高级董事朱夏莲表示，由于中国内地 09 年开始信贷扩张，预期在最坏的情况下，内地银行的不良贷款率会达到 15%。不过，朱夏莲指出，按照其预期的正常情况，内银的不良贷款率会达到中单位数，即约 5%。她另指，央行无需放松贷款政策，可

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	21,859.97	9.38	0.04%
国企指数	12,148.94	0.20	0.00%
上证指数	2,649.32	2.84	0.11%
深证成指	11,543.66	33.68	0.29%
道指	12,109.67	-80.34	-0.66%
标普 500	1,287.14	-8.38	-0.65%
纳斯达克	2,669.19	-18.07	-0.67%
日经 225	9,629.43	169.77	1.79%
伦敦富时 100	5,772.99	-2.32	-0.04%
德国 DAX	7,278.19	-7.32	-0.10%
巴黎 CAC40	3,871.37	-5.70	-0.15%

恒生指数一年走势



资料来源：彭博，招銀證券整理

香港主板五大升幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
太平洋实业(767)	0.080	0.018	29.03%
天工国际(新)(826)	1.530	0.290	23.39%
天工国际(旧)(2916)	1.520	0.280	22.58%
红霸数码(802)	1.230	0.200	19.42%
奥玛仕控股(959)	0.117	0.016	15.84%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
国金资源(630)	0.089	-0.060	-40.27%
中国农产品交易(149)	0.129	-0.025	-16.23%
荣丰国际(63)	0.109	-0.017	-13.49%
中国龙新能源(395)	0.600	-0.090	-13.04%
汉基控股(412)	0.475	-0.065	-12.04%

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)	208.600	5.400	1,863
建设银行(939)	6.400	-0.040	1,849
工商银行(1398)	5.800	-0.040	1,301
中国建材(3323)	14.460	0.940	1,097
汇丰控股(5)	76.600	-0.150	1,083

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
太平洋实业(767)	0.080	0.018	561
威利国际(273)	0.108	0.008	425
中国保绿资产(397)	0.162	-0.003	387
建设银行(939)	6.400	-0.040	287
中国银行(3988)	3.760	-0.010	280

以继续利用存款准备金率作为调节工具。

2. 财政部称未考虑降低奢侈品进口关税

商务部新闻发言人姚坚曾在例行记者会上回答提问时称，内地将降低中高档商品的关税，这是大势所趋。随后有媒体报道称，奢侈品关税下调化妆品烟酒等商品将先行，降低幅度定在 2%-15% 之间。但是，财政部相关部门官员对此却予以否认，称没有听说要调整此类商品的进口关税。

3. 5 月国际航线总周转量出现负增长

民航总局表示，5 月运输总周转量继续保持增长，但增速有所回落，环比也有所下滑。国际航线总周转量和货邮运输量增速均是自 2009 年 6 月以来首次出现负增长。

5 月份，民航运输总周转量 46.19 亿吨公里，按年增长 4.8%，增速较上月回落 6.3 个百分点；其中，国内航线按年增长 12.3%，较上月回落 0.7 个百分点；港澳台航线按年增长 12.0%，较上月提高 0.9 个百分点；国际航线按年下降 7.9%，较上月大幅回落 15.6 个百分点。

5 月的运输总周转量环比下降 3.8%。旅客运输量 2,406.9 万人，环比下降 1.3%，按年增速为 11.8%；货邮运输量 44.74 万吨，环比下降 6.5%，按年下降 4.2%。

港股消息

1. 工商银行(1398-HK)拟发行人民币 380 亿元次级债券

据悉工商银行计划短期内发行 380 亿元人民币次级债券，以充实附属资本，提高资本充足率。本次发债完成后，预计工行的资本充足率将升至 12.8%。

今年至今内地银行业已发行次级债总额达人民币 1,105.5 亿元。

2. 银河娱乐(27-HK)称澳门银河首期回报率超过 15%，回本期 5 至 6 年

银河娱乐表示，旗下新开业的澳门银河项目营运情况理想，第一期回本期约 5 至 6 年，回报率 15%至 20%，有利降低公司债务水平。

3. 德永佳(321-HK)全年业绩增 12.5%至 11.33 亿港元

德永佳集团宣布截至 2011 年 3 月底的年度业绩，期内收入按年增 12.6%至 118.62 亿港元，股东应占溢利为 11.33 亿港元，较 2010 年同期的 10.07 亿港元增加 12.5%，每股基本盈利 84.3 港仙，拟派末期股息每股 30 港仙。

4. 恒力房地产(169-HK)将集中发展商用物业，收购项目不限福州

恒力房地产表示，公司目前在福州有 4 个发展项目，其中在 6 月推售的「恒力金融中心」第一期写字楼已推售，销售情况良好，预售部份已全被认购。

管理层表示，公司现金流理想，土储足够未来 3 至 4 年发展，但不会停止并购及拿地。公司今后会集中发展商用物业，而收购项目不限于福州。公司暂无集资计划，以后集资看情况而定。

新股速递

2011 年主板新股上市概况

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)
1910	新秀丽国际	16/06/2011	14.50	671.2	-	9,732.9	高盛、汇丰、摩根士丹利	14.00
958	华能新能源	10/06/2011	2.50	2,485.7	-	6,214.3	摩根士丹利、中金、高盛、麦格理	2.50
935	龙翔集团控股	10/06/2011	1.10	275.0	-	302.5	光大	1.06
2282	美高梅中国	03/06/2011	15.34	760.0	-	11,658.4	摩根大通、摩根士丹利、美林	13.24
3363	正业国际	03/06/2011	1.43	125.0	-	178.8	招银国际	1.30
2083	中国地板	26/05/2011	2.95	373.3	-	1,101.2	摩根士丹利、汇丰、渣打	2.70
805	GLENCORE-S	25/05/2011	66.53	1,250.0	-	83,162.5	花旗、瑞信、摩根士丹利	61.60
1150	米兰站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商证券	1.91
2607	上海医药	20/05/2011	23.00	660.0	-	15,180	高盛、德意志、瑞信、交银国际	20.35
2299	百宏实业	18/05/2011	5.18	574.8	-	2,977.5	美银美林、瑞银、建银国际	5.06
2789	远大中国	17/05/2011	1.50	1,500.0	-	2,250.0	德意志、摩根大通、渣打、中银国际	1.46
1623	海隆控股	21/04/2011	2.60	400.0	60.0	1,196.0	摩根士丹利、渣打、交银国际	2.29
1011	泰凌医药	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞银、高盛	2.17
1181	唐宫中国	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工银国际、国泰君安	2.44
6488	SBI HLDGS-DRS	14/04/2011	80.23	17.5	-	1,404.0	大和、建银国际、海通国际、金利丰	65.90
3360	远东宏信	30/03/2011	6.29	816.0	122.4	5,902.5	中金、摩根士丹利、瑞银	8.09
1378	中国宏桥	24/03/2011	7.20	885.0	-	6,372.0	摩根大通、J.P.摩根、交银国际、工银国际	6.91
3688	莱蒙国际	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麦格理、汇丰、野村	4.00
1380	金石矿业	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	1.62
1121	宝峰时尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招银国际	1.40
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券(香港)、汇富	0.83
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	0.95
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	中银万国	1.17
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.52
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.01

资料来源: 彭博, 招银证券整理

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。

招银证券投资评级

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

招银国际证券有限公司

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

招银国际证券有限公司(“招银证券”)为招银国际金融有限公司之全资附属公司 (招银国际金融有限公司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。报告所载数据可能不适合所有投资者。招银证券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它市场因素影响。招银证券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证券编写，仅为本公司及其关联机构的特定客户和其它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风险。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。招银证券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它相关业务联系。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，未经招银证券书面授权不得提供给它任何其它人。

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”，不得提供给它任何其它人。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它任何其它人。