

2011 年 7 月 11 日星期一

招銀證券研究部

重點新聞

1. 內地 6 月 CPI 按年漲 6.4% 創三年來新高

國家統計局發佈經濟資料。6 月份，CPI 按年上漲 6.4%。其中，城市上漲 6.2%，農村上漲 7.0%；食品價格上漲 14.4%，非食品價格上漲 3.0%；消費品價格上漲 7.4%，服務專案價格上漲 4.0%。CPI 環比上漲 0.3%。其中，城市上漲 0.2%，農村上漲 0.4%；食品價格上漲 0.9%，非食品價格持平；消費品價格上漲 0.4%，服務專案價格持平。另外，6 月 PPI 同比漲 7.1%，環比持平。

2. 美國 6 月份失業率升至 9.2%

美國勞工部公佈的資料顯示，今年 6 月份美國非農業部門失業率較前月略升 0.1 個百分點，升至 9.2%，為連續第 3 個月上升，顯示美國就業市場依舊不容樂觀。資料顯示，6 月份美國新增就業崗位僅有 1.8 萬個，少於 5 月份向下大幅修正後的 2.5 萬個，6 月份新增就業崗位數量低於市場預期。報告顯示，美國的整體就業人口為 1.534 億，與前月大體持平，但總失業人數上升至 1,410 萬。

3. IMF 批准撥付希臘 32 億歐元救助貸款

國際貨幣基金組織宣佈，該組織執行董事會完成了對希臘提供第 5 批救助貸款的審查，批准立即向希臘撥付相當於 29 億特別提款權（約合 42 億美元）的救助貸款。

國際貨幣基金組織在一份聲明中稱，加上這批貸款，它撥付給希臘的救助貸款總額達到 156 億特別提款權。

聲明指出，希臘的經濟調整正在取得進展，希臘政府已經制定了詳細的財政緊縮方案，希臘經濟有望在 2012 年上半年恢復增長。

4. 6 月貿易順差意外擴大至 222.7 億美元 遠超預期

海關總署公佈的資料顯示，2011 年 6 月，內地出口 1,619.8 億美元，按年增長 17.9%；進口 1,397.1 億美元，按年增長 19.3%。6 月當月實現貿易順差 222.7 億美元，較 5 月增加 92.2 億美元。今年上半年累計實現順差 449.3 億美元，按年收窄 18.2%。

經季節調整後，6 月出口按年增長 16.4%，環比增長 4.2%；進口按年增長 19.2%，環比則下降 2.6%。

6 月出口增速基本符合預期，進口增速則明顯低於預期。

行業快訊

1. 二季度企業景氣指數為 135.6 比一季度提升 1.8 點

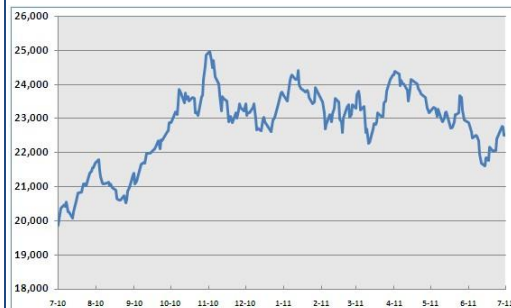
內地企業景氣調查結果顯示，二季度，企業景氣指數為 135.6，比一季度提升 1.8 點。

資訊傳輸電腦服務和軟體業企業景氣增幅顯著。二季度，資訊傳輸電腦服務和軟體業企業景氣位於各行業之首，指數為 165.1，比一季度提高 14.7 點。批發和零售業企業景氣指數為 149.0，雖比一季度回落 4.2 點，但已連續 7 個季度位於高度景氣區間。建築業、住宿和餐飲業、社會服務業企業景氣指數分別為 143.7、129.8、

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	22,726.43	196.25	0.87%
國企指數	12,756.32	115.98	0.92%
上證指數	2,797.77	3.51	0.13%
深證成指	12,404.34	11.41	0.09%
道指	12,657.20	-62.29	-0.49%
標普 500	1,343.80	-9.42	-0.70%
納斯達克	2,859.81	-12.85	-0.45%
日經 225	10,137.70	66.59	0.66%
倫敦富時 100	5,990.58	-63.97	-1.06%
德國 DAX	7,402.73	-68.71	-0.92%
巴黎 CAC40	3,913.55	-66.41	-1.67%

恒生指數一年走勢



資料來源：彭博，招銀證券整理

香港主板五大升幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
珠江輪船(1187)	3.250	0.830	34.30%
中策集團(235)	0.216	0.041	23.43%
中國無線(2369)	1.830	0.240	15.09%
東方銀座(996)	0.610	0.080	15.09%
琥珀能源(90)	1.450	0.170	13.28%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
李寧(2331)	10.300	-1.240	-10.75%
華建控股(479)	0.620	-0.070	-10.15%
博耳電力(1685)	6.540	-0.680	-9.42%
中建科技(261)	0.010	-0.001	-9.09%
德金資源(1163)	0.211	-0.020	-8.66%

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)	6.300	0.030	1,756
中國移動(941)	73.800	1.250	1,489
中國銀行(3988)	3.730	0.010	1,270
中國石油股份(857)	11.780	0.260	1,145
中國海洋石油(883)	18.500	0.320	1,108

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
中國銀行(3988)	3.730	0.010	340
建設銀行(939)	6.300	0.030	279
中策集團(235)	0.216	0.041	236
保利協鑫(3800)	4.140	-0.240	203
工商銀行(1398)	5.870	0.080	171

136.7，比一季度提高 8.4、5.7、1.1 點。工業企業景氣指數為 132.2，比一季度略有提高。交通運輸倉儲和郵政業、房地產企業景氣指數分別為 125.8、122.6，比一季度回落 2.0、3.2 點。

2. 高耗能行業對用電增長貢獻率達 42.7%

國家能源局發佈資料顯示，今年首 5 個月，六大高耗能行業對全社會用電增長的貢獻率高達 42.7%，高耗能行業仍然是全社會用電增長的主要拉動力。

資料顯示，在今年前 5 個月電力需求增長的 12 個百分點中，高耗能行業拉動了 5.1 個百分點。

國家能源局相關人士接受記者採訪時說，六大高耗能行業用電絕對量占第二產業用電量的三分之二，占全社會用電量的近二分之一，內地經濟結構調整和產業升級面臨著較大的挑戰。應當通過控制能源消費總量來形成倒逼機制，促進產業結構調整。

3. 中汽協調低全年汽車產銷增長預期至 5%

國內汽車產銷在連續兩個月出現同比負增長後，6 月汽車產銷小幅回升，市場有所轉暖。不過受政策退出等多種因素影響，今年上半年汽車產銷增速大幅回落，中汽協也由此調低全年汽車產銷增長預期至 5%，而年初時的預期是 10%~15%。中汽協認為，在經歷了連續兩年的高速增長後，目前汽車產業進入平穩增長階段。

資料顯示，6 月汽車產銷分別完成 140.37 萬輛和 143.59 萬輛，環比分別增長 3.83%和 3.62%，按年分別增長 0.65%和 1.4%。其中乘用車產銷同比和環比增速均超過 5%，而商用車同比和環比均為負增長，且同比降幅超過 10%，弱勢特徵明顯。

港股消息

1. 中國建築國際(3311-HK)上半年累計新簽約額 193.4 億港元

中國建築國際宣佈，今年 1 至 6 月公司累計新簽約額 193.4 億港元，同比增長 73.6%，已達到今年全年目標(不低於 280 億港元)的 69.1%。內地基建投資(包括保障性住房)、澳門建築業務增速較快，同比增長分別為 3.6 倍及 63.1%。中國建築國際 6 月新增山西五孟專案，總應占合約額約為 71.7 億港元，建設期約 30 個月。截至今年 6 月 30 日，公司在手總合約額約為 652.8 億港元，其中未完合約額約為 479.6 億港元，同比增長 65.3%，足夠公司未來兩年建造。

2. TCL 通訊(2618-HK)預計上半年盈利錄得可觀增長

TCL 通訊科技發佈盈喜，預期截至 2011 年 6 月底止上半年業績，淨利將較去年同期錄得可觀增長，主因得益於集團對高新潛在市場的擴張，成功的“產品技術提升”策略，品牌知名度的提升及 ODM 策略的成功，以致該集團營運業績的持續改善。

3. 中國動向(3818-HK)預計上半年收入跌 45%，淨利率跌 20 個百分點

中國動向公佈，預計截至 2011 年 6 月底止上半年，收入較 2010 年同期下降約 45%，同時，公司股東應占盈利率將由去年同期的 37%下降至約 17%至 19%。而預計收入及純利率下降主要由於集團為減輕中國經銷商積累的存貨，減少向其銷售，故集團於有關期間的總銷售下跌以及為購回經銷商在截至 2011 年 6 月底止所持的過剩存貨，而計提除稅前非經常撥備淨額約 2.2 億元人民幣所致。另外，集團至今收到的 2011 年下半年銷售訂單總數較去年同期減少約 40%。

4. 珠江鋼管(1938-HK)上半年新接 21.5 萬噸鋼管訂單

珠江鋼管宣佈，今年上半年集團共接獲約 21.5 萬噸新鋼管訂單，包括 20 萬噸直縫埋弧焊鋼管及 1.5 萬噸電阻焊鋼管。

截至今年 6 月底，集團手頭未交付的訂單為 35.5 萬噸，包括 31 萬噸直縫埋弧焊鋼管，及 4.4 萬噸電阻焊鋼管，截至去年 12 月底，未交付訂單為 35.5 萬噸。

5. 茂業國際(848-HK)旗下渤海物流半年多賺 136.28%至人民幣 3,800 萬元

茂業國際公佈，截至今年 6 月底的上半年，子公司渤海物流的股東應占淨利為人民幣 3,800 萬元，較上年同期增長約 136.28%。

茂業國際稱，渤海物流上半年業績增長的主因，是其商業零售收入同比增加 1.39 億元，且毛利率有所提高；另外，其房地產業務的虧損按年收窄 220 余萬元。

新股速遞

2011 年主機板新股上市概況

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)
1913	Prada S.P.A	24/06/2011	39.50	423.3	-	16,719.4	里昂、高盛、Banca IMI、UniCredit Bank	46.10
871	翔宇疏浚控股	20/06/2011	3.19	200.0	-	638.0	建銀國際、摩根士丹利、國泰君安	2.43
1910	新秀麗國際	16/06/2011	14.50	671.2	-	9,732.9	高盛、滙豐、摩根士丹利	14.50
958	華能新能源	10/06/2011	2.50	2,485.7	-	6,214.3	摩根士丹利、中金、高盛、麥格理	2.51
935	龍翔集團控股	10/06/2011	1.10	275.0	-	302.5	光大	1.19
2282	美高梅中國	03/06/2011	15.34	760.0	-	11,658.4	摩根大通、摩根士丹利、美林	15.86
3363	正業國際	03/06/2011	1.43	125.0	-	178.8	招銀國際	1.23
2083	中國地板	26/05/2011	2.95	373.3	-	1,101.2	摩根士丹利、滙豐、渣打	3.29
805	GLENCORE-S	25/05/2011	66.53	1,250.0	-	83,162.5	花旗、瑞信、摩根士丹利	62.40
1150	米蘭站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商證券	2.29
2607	上海醫藥	20/05/2011	23.00	660.0	-	15,180	高盛、德意志、瑞信、交銀國際	20.80
2299	百宏實業	18/05/2011	5.18	574.8	-	2,977.5	美銀美林、瑞銀、建銀國際	5.22
2789	遠大中國	17/05/2011	1.50	1,500.0	-	2,250.0	德意志、摩根大通、渣打、中銀國際	1.47
1623	海隆控股	21/04/2011	2.60	400.0	60.0	1,196.0	摩根士丹利、渣打、交銀國際	2.17
1011	泰凌醫藥	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞銀、高盛	2.36
1181	唐宮中國	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工銀國際、國泰君安	2.65
6488	SBI HLDGS-DRS	14/04/2011	80.23	17.5	-	1,404.0	大和、建銀國際、海通國際、金利豐	77.00
3360	遠東宏信	30/03/2011	6.29	816.0	122.4	5,902.5	中金、摩根士丹利、瑞銀	8.00
1378	中國宏橋	24/03/2011	7.20	885.0	-	6,372.0	摩根大通、J.P.摩根、交銀國際、工銀國際	7.21
3688	萊蒙國際	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麥格理、滙豐、野村	3.93
1380	金石礦業	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	1.69
1121	寶峰時尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招銀國際	1.44
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券(香港)、匯富	0.91
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	0.92
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.11
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.56
80	中國新經濟投資	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	0.98

資料來源: 彭博, 招銀證券整理

免責聲明及披露

分析員聲明

負責撰寫本報告的全部或部分內容之分析員，就本報告所提及的證券及其發行人做出以下聲明：(1) 發表於本報告的觀點準確地反映有關於他們個人對所提及的證券及其發行人的觀點；(2) 他們的薪酬在過往、現在和將來與發表在報告上的觀點並無直接或間接關係。

此外，分析員確認，無論是他們本人還是他們的關聯人士（按香港證券及期貨事務監察委員會操作守則的相關定義）(1) 並沒有在發表研究報告 30 日前處置或買賣該等證券；(2) 不會在發表報告 3 個工作日內處置或買賣本報告中提及的該等證券；(3) 沒有在有關香港上市公司內任職高級人員；(4) 並沒有持有有關證券的任何權益。

招銀證券投資評級

買入	：股價于未來 12 個月的潛在漲幅超過 15%
持有	：股價于未來 12 個月的潛在變幅在-15%至+15%之間
賣出	：股價于未來 12 個月的潛在跌幅超過 15%
投機性買入	：股價于未來 3 個月的潛在漲幅超過 20%，波動性高
投機性賣出	：股價于未來 3 個月的潛在跌幅超過 20%，波動性高

招銀國際證券有限公司

地址：香港中環夏慤道 12 號美國銀行中心 18 樓 1803-04 室 電話：(852) 3900 0888 傳真：(852) 3900 0800

招銀國際證券有限公司(“招銀證券”)為招銀國際金融有限公司之全資附屬公司 (招銀國際金融有限公司為招商銀行之全資附屬公司)

重要披露

本報告內所提及的任何投資都可能涉及相當大的風險。報告所載資料可能不適合所有投資者。招銀證券不提供任何針對個人的投資建議。本報告沒有把任何人的投資目標、財務狀況和特殊需求考慮進去。而過去的表現亦不代表未來的表現，實際情況可能和報告中所載的大不相同。本報告中所提及的投資價值或回報存在不確定性及難以保證，並可能會受標的資產表現以及其它市場因素影響。招銀證券建議投資者應該獨立評估投資和策略，並鼓勵投資者諮詢專業財務顧問以便作出投資決定。

本報告包含的任何資訊由招銀證券編寫，僅為本公司及其關聯機構的特定客戶和其它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。任何使用本報告資訊所作的投資決定完全由投資者自己承擔風險。

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。招銀證券可能採取與報告中建議及/或觀點不一致的立場或投資決定。

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它相關業務聯繫。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書面授權的情況下，不得以任何形式翻版、複製、轉售、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。

如需索取更多有關證券的資訊，請與我們聯絡。

對於接收此份報告的英國投資者

本報告僅提供給符合 1986 年英國金融服務法案(投資廣告)(豁免)(第 2 號)第 11(3)條 1995 年修正案規定範圍的個人，未經招銀證券書面授權不得提供給其它任何人。

對於接收此份報告的美國投資者

本報告僅提供給美國 1934 年證券交易法規則 15a-6 定義的“主要機構投資者”，不得提供給其它任何個人。接收本報告之行爲即表明同意接受協議不得將本報告分發或提供給任何其它人。