

2011 年 7 月 12 日星期二

招银证券研究部

重点新闻

1. 温家宝称宏观调控取向不变

温家宝总理在陕西考察时表示，当前中国经济运行情况总体是好的，但不稳定、不确定因素不少，并再次强调要把稳定物价总水平作为宏观调控的首要任务，坚持宏观调控的取向不变。

2. 一季度中国国际收支继续“双顺差”

日前，国家外汇管理局公布了 2011 年一季度中国国际收支平衡表修订数据。统计显示，2011 年一季度，中国国际收支经常项目、资本和金融项目继续呈现“双顺差”。

2011 年一季度，中国国际收支经常项目顺差 288 亿美元，按年下降 21%。资本和金融项目顺差 861 亿美元，按年增长 41%。

中国国际储备资产因交易增加 1,412 亿美元。其中，外汇储备资产净增加 1,380 亿美元(不含汇率、价格等非交易价值变动影响)，在基金组织的储备投资增加 32 亿美元，特别提款权减少 1 亿美元。

3. 审计署表示 10 万亿地方债数据没有“遗漏”

国家审计署新闻发言人陈尘肇表示，国家审计署近期公布的全国地方政府性债务的审计结果，不存在个别机构和个人所说的低估或遗漏。

陈尘肇表示，此次地方政府性债务审计历时三个月，全国 4 万多名审计人员对所有涉及债务的 37 万多个项目和 187 万余笔债务进行了逐笔、逐项核实，每一笔债务、每一个数据都是有据可查、真实可靠的，不存在个别机构和个人毫无依据、凭空推测出的所谓“低估”或“遗漏”的问题。

行业快讯

1. 工信部淘汰落后产能名单公布 2,255 家企业上榜

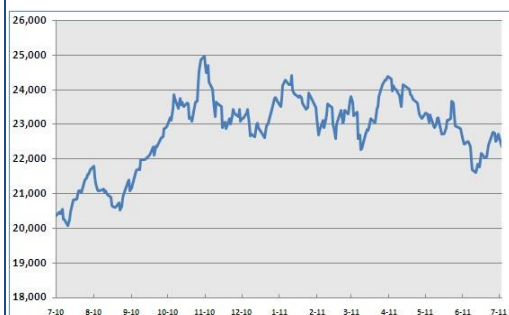
工信部公告工业淘汰落后产能企业名单，公告显示 2011 年 18 个工业行业淘汰落后产能共涉及 2,255 家企业。将淘汰落后产能炼铁 3,122 万吨，炼钢 2,794 万吨，焦炭 1,975 万吨。

2011 年 18 个工业行业淘汰落后产能共涉及 2,255 家企业。其中淘汰落后产能炼铁 3,122 万吨、涉及 96 家企业，炼钢 2,794 万吨、涉及 58 家企业，焦炭 1,975 万吨、涉及 87 家企业，铁合金 211 万吨、涉及 171 家企业，电石 152.9 万吨、涉及 48 家企业，电解铝 61.9 万吨、涉及 22 家企业，铜冶炼 42.5 万吨、涉及 24 家企业，铅冶炼 66.1 万吨、涉及 38 家企业，锌冶炼 33.8 万吨、涉及 32 家企业，水泥 15,327 万吨、涉及 782 家企业，平板玻璃 2,940.7 万重量箱、涉及 45 家企业，造纸 819.6 万吨、涉及 599 家企业，酒精 48.7 万吨、涉及 31 家企业，味精 8.38 万吨、涉及 4 家企业，柠檬酸 3.55 万吨、涉及 3 家企业，制革 487.9 万张、涉及 58 家企业，印染 19.9 亿米、涉及 144 家企业，化纤 34.98 万吨、涉及 13 家企业。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	22,347.33	-379.20	-1.67%
国企指数	12,497.32	-259.00	-2.03%
上证指数	2,802.69	4.92	0.18%
深证成指	12,438.56	34.22	0.28%
道指	12,505.80	-151.44	-1.20%
标普 500	1,319.49	-24.31	-1.81%
纳斯达克	2,802.62	-57.19	-2.00%
日经 225	10,069.50	-68.20	-0.67%
伦敦富时 100	5,929.16	-61.42	-1.03%
德国 DAX	7,230.25	-172.48	-2.33%
巴黎 CAC40	3,807.51	-106.04	-2.71%

恒生指数一年走势



资料来源：彭博，招银证券整理

香港主板五大升幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
中国矿业(340)	0.149	0.031	26.27%
翔宇疏浚(871)	2.790	0.360	14.82%
星晨集团(542)	0.265	0.031	13.25%
宝源控股(692)	0.155	0.017	12.32%
民生国际(938)	0.435	0.040	10.13%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
新确科技(1063)	0.019	-0.004	-17.39%
博耳电力(1685)	5.500	-1.040	-15.90%
中国动向(3818)	1.750	-0.330	-15.87%
精英国际(1328)	1.340	-0.210	-13.55%
兴达国际(1899)	6.640	-1.030	-13.43%

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)	6.160	-0.140	2,050
中国银行(3988)	3.630	-0.100	1,894
中国移动(941)	72.950	-0.850	1,538
恒大地产(3333)	5.900	0.180	1,379
工商银行(1398)	5.740	-0.130	1,332

香港五大成交量(百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
中国银行(3988)	3.630	-0.100	518
建设银行(939)	6.160	-0.140	332
天行国际(993)	0.115	-0.013	274
工商银行(1398)	5.740	-0.130	231
恒大地产(3333)	5.900	0.180	229

2. Z 内地民航业 5 年投资将超 1.5 万亿 三大航空有望重组

民航局局长李家祥表示,《国务院关于促进民航业发展的若干意见》出台,将对整个民航业形成巨大支撑作用。据预测,未来 5 年全行业投资规模在 1.5 万亿元以上,未来一二十年内地民航业仍将处于黄金发展期,未来其战略地位和作用也将更加凸显。

李家祥说,要把民航业发展纳入国家和区域社会发展总体战略,重点从五方面构建民航业的资金保障和公共政策体系。具体包括,围绕加快民航基础设施建设,进一步争取各级政府加大直接投入,重点解决支线机场建设项目全额资本金问题,尽可能提高干线机场大型建设项目资本金比例等优惠政策。建立民航政府性基金征收管理的长效机制,继续实施民航基建贷款贴息政策,鼓励民航企业拓宽建设项目的市场融资渠道。

3. 6 月内地银行卡消费信心指数降至 86.06

内地银联联合新华社发布 2011 年 6 月份“新华-银联中国银行卡消费信心指数”(BCCI)。数据显示,2011 年 6 月份的 BCCI 为 86.06,同比和环比分别下降 0.24 和 0.05。随着食品价格继续上涨,BCCI 运行值继续走低,但跌幅较上月收窄。以农产品为主的价格继续上涨,是 6 月 BCCI 微幅下降的主要原因。

港股消息

1. 恒大地产(3333-HK)6 月份合约销售额升 79%至人民币 85.9 亿元

恒大地产公布,今年 6 月份实现合约销售额人民币 85.9 亿元,较去年同期增长 79%。合约销售面积为 125.3 万平方米,按年增 55.6%。合约销售均价为人民币 6,851 元,按年增 15.1%。

今年上半年恒大累计实现合约销售额人民币 423.2 亿元,按年增 101.7%,完成全年合约销售额目标的 60.5%。上半年合约销售均价为人民币 6,918 元,按年增 10.1%。截至今年 6 月 28 日,集团现金余额 332.4 亿港元,未使用银行授信 406.7 亿港元。

2. 保利香港(119-HK)上半年合约销售额升 71%至人民币 80 亿元

保利(香港)公布,今年上半年实现合约销售额约人民币 80.2 亿元,按年增加 71%;合约销售面积约为 110 万平方米,按年上升 69%。

3. TCL 多媒体科技(1070-HK)上半年 LCD 电视机总销量升 27.8%

TCL 多媒体科技公布今年 6 月 LCD 电视机销售量为 884,575 台,较去年同期增长 145.3%。尽管六月份为电视机销售的淡季,中国市场 LCD 电视机销售量按年上升 86.7%至 460,189 台。海外市场的 LCD 电视机销售按年攀升 272.0%,其中新兴市场需求增大,该市场 LCD 电视机销量按年大幅上升 278.0%。LED 背光液晶电视销售持续稳步上升。LED 背光液晶电视销售量由 5 月份的 202,609 台,上升至六月份的 276,041 台,占该集团 LCD 电视机总销售量比重的 31.2%。

截止上半年集团 LCD 电视机总销售量为 4,159,241 台,按年上升 27.8%。其中中国市场和海外市场 LCD 电视机销售量分别按年上升 29.1%和 25.6%。AV 产品上半年销售 9,503,929 台,同比增长 22.3%。

4. TCL 通讯科技(2618-HK)上半年总销量升 37%

TCL 通讯科技公布,6 月份手机及其它产品总销量为 3,784,829 台,较去年同期增长 29%,其中海外市场销量达 3,285,055 台,中国市场销量达 499,774 台,较去年同期分别增长 23%及 98%。今年上半年,集团手机及其它产品总销量累计达 19,451,175 台,较去年同期增长 37%,其中海外市场销售同比提升 38%。

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)
1913	Prada S.P.A	24/06/2011	39.50	423.3	-	16,719.4	里昂、高盛、Banca IMI、UniCredit Bank	43.60
871	翔宇疏浚控股	20/06/2011	3.19	200.0	-	638.0	建银国际、摩根士丹利、国泰君安	2.41
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	14.42
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	1.11
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	14.20
3363	正业国际	03/06/2011	1.43	125.0	-	178.8	招银国际	1.24
2083	中国地板	26/05/2011	2.95	373.3	-	1,101.2	摩根士丹利、汇丰、渣打	2.93
805	GLENCORE-S	25/05/2011	66.53	1,250.0	-	83,162.5	花旗、瑞信、摩根士丹利	59.75
1150	米兰站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商证券	1.86
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	20.70
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	5.09
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	1.51
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	2.19
1181	唐宫中国	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工银国际、国泰君安	2.46
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	66.80
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	8.07
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	7.09
3688	莱蒙国际	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麦格理、汇丰、野村	3.84
1380	金石矿业	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	1.63
1121	宝峰时尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招银国际	1.42
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	0.97
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.14
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.54
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	0.98

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。