

2011年7月8日星期五

招銀證券研究部

重點新聞

1. 3月末外債餘額 5,859.7 億美元

外匯局7月7日公佈2011年3月末中國外債資料，截至2011年3月末，中國外債餘額為5,859.7億美元(不包括香港特區、澳門特區和臺灣地區對外負債)。其中，登記外債餘額為3,668.7億美元，貿易信貸餘額為2,191億美元。

從債務期限結構看，中長期外債(剩餘期限)餘額為1,743.20億美元，占外債餘額的29.75%；短期外債(剩餘期限)餘額為4,116.5億美元，占外債餘額的70.25%，其中：登記短期外債(剩餘期限)餘額為1,925.50億美元，貿易信貸餘額為2,191億美元。

2. 本港外匯儲備為 2,772 億美元 較 5 月增加 13 億美元

本港金融管理局7日宣佈，本港於2011年6月底的官方外匯儲備資產為2,772億美元，較5月底增加13億美元。官方外匯儲備資產於6月底及5月底並無未交收遠期合約。為數2,772億美元的外匯儲備資產總額，約相當於香港流通貨幣的9倍，占港元貨幣供應M3的54%。

3. 歐洲央行升息 25 個基點 通脹是歐洲央行關注焦點

歐洲央行(ECB)7日升息25個基點，儘管歐元區仍舊面臨希臘等邊緣國家主權債務危機的威脅，特裡謝行長仍然決定提高基準利率對抗高於目標的通脹。

歐元區6月通脹為2.7%，低於預期，但是仍顯著高於歐洲央行2%的目標。市場認為如果歐洲央行處於希臘危機的考慮維持利率不變則會金融市場造成衝擊。歐洲區最近的經濟指標令人失望，最新的工業訂單指數低於預期，而服務業增長資料也呈現顯著下降。

行業快訊

1. 6 月廣義乘用車銷量同比增 3.5%

6月份廣義乘用車(包括微客)銷量102萬台，環比5月100.5萬台增長1.5%，同比去年6月98.6萬台增長3.5%。1-6月份，廣義乘用車銷量為664萬台，同比2010年1-6月份銷量630.6萬台增長5.3%。

全國乘用車聯席會秘書長饒達表示，6月份乘用車銷量環比和同比零售量均有超過歷史紀錄的大幅度正增長，這個逆月度市場規律增長的現象，主要是由於日本地震對汽車產能的影響進入快速恢復期，日系企業本月批發銷量比5月份增長了30.5%，零售銷量增長了18.8%。

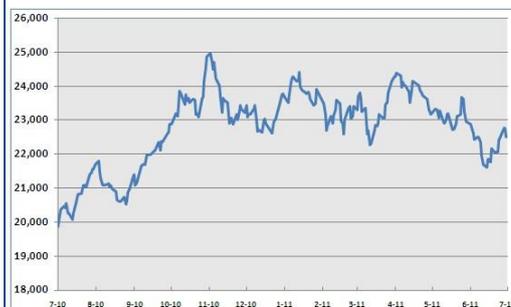
2. 傳中國或削減新興戰略產業投資

消息人士稱，中國或將嚴格控制對七個新興戰略產業的大規模投資計畫，包括高速鐵路和風電產業，減少受腐敗及產能過剩問題困擾的行業的尖端項目。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	22,530.18	12.63	0.06%
國企指數	12,640.34	42.00	0.33%
上證指數	2,794.27	-16.21	-0.58%
深證成指	12,392.93	-32.75	-0.26%
道指	12,719.50	93.47	0.74%
標普 500	1,353.22	14.00	1.05%
納斯達克	2,872.66	38.64	1.36%
日經 225	10,071.10	-11.34	-0.11%
倫敦富時 100	6,054.55	51.63	0.86%
德國 DAX	7,471.44	40.25	0.54%
巴黎 CAC40	3,979.96	18.62	0.47%

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(%)
星晨集團(542)	0.245	0.056	29.63%
錦興國際(2307)	1.000	0.170	20.48%
環能國際(1102)	0.570	0.090	18.75%
興發鋁業(98)	2.400	0.300	14.29%
龍新能源(395)	0.760	0.090	13.43%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
李寧(2331)	11.540	-2.160	-15.77%
萊福資本(901)	0.640	-0.110	-14.67%
志高控股(449)	0.560	-0.080	-12.50%
錦勝集團(794)	0.740	-0.100	-11.91%
合豐集團(2320)	0.780	-0.100	-11.36%

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)	6.270	0.000	2,116
中國銀行(3988)	3.720	0.000	1,607
安碩 A50(2823)	13.080	0.120	1,194
工商銀行(1398)	5.790	0.010	1,120
中國海洋石油(883)	18.180	-0.120	1,043

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)	3.720	0.000	431
建設銀行(939)	6.270	0.000	336
志高控股(449)	0.560	-0.080	235
農業銀行(1288)	3.980	0.000	198
工商銀行(1398)	5.790	0.010	192

3. 工信部將推進汽車等八大重點行業兼併重組

工信部副部長蘇波 7 日透露，“十二五”期間(2011—2015 年)中國將以汽車、鋼鐵、水泥、機械製造、電解鋁、稀土、電子資訊、醫藥等八大行業為重點，推動優勢企業強強聯合、跨地區兼併重組、境外並購和投資合作，提高產業集中度。

港股消息

1. 中國海外(688-HK)上半年銷售額按年增 86%至 522.3 億港元

中國海外發展宣佈，今年 6 月份實現房地產銷售額 121.4 億港元，按年增長 100.8%；銷售面積 63.5 萬平方米，同比增長 52.2%。今年 1 至 6 月份累計銷售額 522.3 億港元，同比增長 85.9%；累計實現銷售面積 307.2 萬平方米，同比增長 38.2%。

2. 融創中國(1918-HK)上半年合約銷售額按年增 76%至人民幣 68.17 億元

融創中國公佈，據已簽署的銷售協議，今年上半年集團累計合約銷售金額為人民幣 68.17 億元，合約銷售面積約 43.18 萬平方米，銷售均價每平方米人民幣 15,790 元，同比增長 76.3%，超額完成上半年銷售目標。

融創中國表示，下半年新專案將按計劃開盤，主力銷售項目 14 個，較上半年的 8 個為多；原有專案亦將於下半年加推有市場需求的獨棟別墅、高層單位及精裝公寓等新品，公司稱完全有信心完成今年人民幣 182 億元的銷售計畫。

3. 騰訊控股(700-HK)斥資人民幣 8.92 億元購金山軟體(3888-HK)15.68%

騰訊控股公佈，以人民幣 8.92 億元，收購金山軟體董事求伯君和非執行董事張旋龍持有的 15.68% 股權。騰訊指，相信藉公司的優勢及支援，金山軟體將策略性地可利用網路軟體市場的發展機遇，藉此同時鞏固金山軟體及騰訊的市場地位。

騰訊表示，公司亦將投資金山軟體旗下金山互聯網安全公司，雙方將在應用軟體和遊戲領域展開更廣泛的合作。

4. 志高控股(449-HK)受補貼到期影響預計中期盈利大幅下跌，管理層稱取消蕪湖設廠計畫不影響產能擴張

志高控股公佈，根據截至 2011 年 5 月底止 5 個月未經審核綜合管理帳目及 2011 年 6 月之若干未經審核管理資料，現預期 2011 年中期純利，同比可能大幅下跌，但預期較 2010 年下半年中度上升。

下跌主要原因是，政府為推廣節能產品而實行的節能計畫屆滿，公司享有的政府補貼金額同比大幅下跌。公司稱早已預計政府會取消補貼，並已開始調整產品結構、提升產品售價，因此，今年上半年的純利會較 2010 年下半年的基本盈利人民幣 8,000 萬元，有中度的上升。有信心能夠達到公司早前透露的每年銷售增長 35% 的目標，今年產品的平均售價，較去年會有雙位數的增長。

志高表示，有關取消於蕪湖設廠的計畫，他強調不會影響公司產能擴展的進度。主要是由於目前佛山廠房有足夠的空間，可以容納新的生產設施，目前已下的機器訂單也可以轉送往佛山交收，因此不會影響生產的進度。

5. 李寧(2331-HK)預計上半年淨利率同比跌至 6-7%，下半年將繼續下跌

李寧預估，截至今年 6 月底止上半年集團整體銷售收入將較去年同期下降約 5%，其中李寧品牌銷售額同比下降一定幅度，其他品牌增長平緩；毛利率受到政策、原材料及勞動力成本上升等影響，按年下跌 1 個百分點，約為 46.9%；股東應占溢利率將由去年同期的 12.9%，跌至 6-7%。

李寧公佈，今年前 6 個月同店增長仍維持於低單位數水準。至 6 月底，已完成 256 家低效率的單店分銷商，料年底可完成 400 家的整合；至 6 月底，李寧牌店舖共 8,163 家。

李寧預計，今年下半年原材料成本仍將按年大幅增加，故下半年毛利率將同比下跌，股東應占溢利率將比上半年下降約 1 至 2 個百分點。

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	44.15
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	2.42
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	14.48
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	2.44
935	龍翔集團控股	10/06/2011	1.10	275.0	-	302.5	光大	1.16
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	16.08
3363	正業國際	03/06/2011	1.43	125.0	-	178.8	招銀國際	1.24
2083	中國地板	26/05/2011	2.95	373.3	-	1,101.2	摩根士丹利、滙豐、渣打	3.23
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	米蘭站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商證券	2.25
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	21.25
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	1.45
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	2.10
1011	泰凌醫藥	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞銀、高盛	2.40
1181	唐宮中國	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工銀國際、國泰君安	2.64
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	8.10
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	7.38
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	1.59
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	0.94
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	0.91
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.14
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: 香港中環夏愨道 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。