

2011 年 6 月 13 日星期一

招銀證券研究部

## 重点新闻

### 1. 内地 5 月外贸顺差 130 亿美元 创年内新高

5 月份内地进出口总值 3,012.7 亿美元, 增长 23.5%。其中出口 1,571.6 亿美元, 增长 19.4%; 进口 1,441.1 亿美元, 增长 28.4%。当月贸易顺差 130.5 亿美元。当月贸易顺差为年内新高。

1-5 月, 内地进出口总值 14,017.9 亿美元, 比去年同期增长 27.4%。其中出口 7,123.8 亿美元, 增长 25.5%; 进口 6,894.1 亿美元, 增长 29.4%。累计贸易顺差 229.7 亿美元, 减少 35.1%。

### 2. 5 月内地财政收入过万亿 累计完成预算过半

2011 年全国财政收入预算为 89,720 亿元, 而五月的财政收入已过万亿。1-5 月份累计财政收入达 46,820 亿元, 近 5 个月完成全年财政收入计划的 52%, 远超预算。5 月扣除汇算清缴集中入库企业所得税较多特殊因素后, 全国财政收入增长 25% 左右。

5 月份, 全国财政支出 8,268 亿元, 比去年同月增加 2,481.3 亿元, 增长 42.9%。1-5 月累计, 全国财政支出 33,626.02 亿元, 比去年同期增加 7,933.81 亿元, 增长 30.9%。

### 3. 本港金管局公布收紧按揭措施

本港财政司司长曾俊华表示, 鉴于近期市场状况, 政府需要在两方面加大力度, 第一是增加土地供应; 第二是加强银行体系的风险管理。政府会在供应及需求两方面双管齐下, 确保楼市健康和平稳发展。

他指出, 目前置业风险大增, 在不寻常的环境下, 未来楼市的走势非常难预测, 呼吁市民在决定是否置业时, 要小心衡量风险, 量力而为。

## 行业快讯

### 1. 能源局预计 2015 年实现光伏发电平价上网

国家能源局新能源和可再生能源司副司长梁志鹏表示, 能源局初步考虑, 到 2015 年太阳能发电实现用户侧平价上网, 到 2020 年太阳能发电的价格与传统化石能源基本持平。

目前, 内地太阳能发电的价格, 在不考虑土地成本的情况下每千瓦时 1 元左右, 其中光伏发电的价格降到 0.73 元, 但仍为燃煤发电价格的 3-4 倍, 与风电相比也要高 50% 左右。

到 2015 年实现用户侧平价上网, 实现平价上网意味着在十二五期间太阳能发电的价格将再降 0.2 元左右, 也就是说要将太阳能发电成本降至每千瓦时 0.8 元以下, 光伏发电的价格降低到 0.5 元左右, 与目前风电的价格持平。

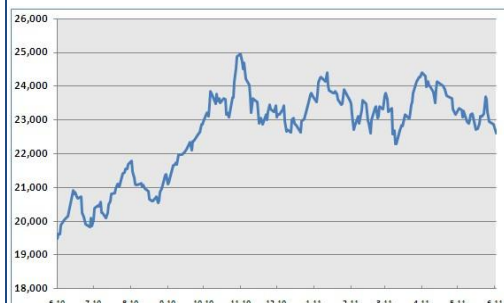
### 2. 前 5 月内地进口铁矿石增 8%

海关总署发布的 5 月份外贸数据显示, 5 月份进口铁矿石达到 5,330 万吨, 较去年同期的 5,190 万吨及今年 4 月份的 5,288 万吨均有小幅增加。前 5 月总进口量达到 2.83 亿吨, 较去年同期的 2.62 亿吨增长 8.1%。

## 主要市场指数

| 指数       | 收盘        | 变动(值)   | 变动(%)  |
|----------|-----------|---------|--------|
| 恒生指数     | 22,420.37 | -189.46 | -0.84% |
| 国企指数     | 12,380.81 | -91.78  | -0.74% |
| 上证指数     | 2,705.14  | 1.80    | 0.07%  |
| 深证成指     | 11,593.38 | 80.18   | 0.70%  |
| 道指       | 11,951.90 | -172.45 | -1.42% |
| 标普 500   | 1,270.98  | -18.02  | -1.40% |
| 纳斯达克     | 2,643.73  | -41.14  | -1.53% |
| 日经 225   | 9,514.44  | 47.29   | 0.50%  |
| 伦敦富时 100 | 5,765.80  | -90.54  | -1.55% |
| 德国 DAX   | 7,069.90  | -89.76  | -1.25% |
| 巴黎 CAC40 | 3,805.09  | -73.56  | -1.90% |

## 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(%)  |
|--------------|-------|-------|--------|
| 中国农产品交易(149) | 0.108 | 0.019 | 21.35% |
| 联合基因(399)    | 0.173 | 0.027 | 18.49% |
| 友成控股(96)     | 1.590 | 0.220 | 16.06% |
| 中国无线(2369)   | 1.710 | 0.200 | 13.25% |
| 蒙古矿业(2921)   | 0.385 | 0.045 | 13.24% |

## 香港主板五大跌幅

| 股票           | 收盘价   | 变动(值)  | 变动(%)   |
|--------------|-------|--------|---------|
| 丰德丽控股(571)   | 2.400 | -0.550 | -18.64% |
| 中国东方文化(2371) | 0.455 | -0.075 | -14.15% |
| 泛亚环保(556)    | 1.010 | -0.160 | -13.68% |
| 江晨国际(1069)   | 1.300 | -0.190 | -12.75% |
| 金川国际(2362)   | 3.090 | -0.430 | -12.22% |

## 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)  | 6.840   | -0.030 | 2,337 |
| 工商银行(1398) | 5.810   | -0.010 | 1,619 |
| 汇丰控股(5)    | 78.750  | -0.550 | 1,614 |
| 腾讯控股(700)  | 204.800 | -6.000 | 1,507 |
| 中国银行(3988) | 3.910   | -0.020 | 1,353 |

## 香港五大成交量 (百万股)

| 股票         | 收盘价   | 变动(值)  | 成交量 |
|------------|-------|--------|-----|
| 时富金融(510)  | 0.265 | 0.025  | 476 |
| 中国银行(3988) | 3.910 | -0.020 | 346 |
| 建设银行(939)  | 6.840 | -0.030 | 342 |
| 铂阳太阳能(566) | 0.380 | -0.020 | 313 |
| 工商银行(1398) | 5.810 | -0.010 | 279 |

由于今年以来铁矿石价格持续处于高位，导致今年铁矿石进口金额较去年大幅增加，前 5 月进口总额达到了 452 亿美元，较去年同期的 283.2 亿美元增长了 59.6%，增长金额达 168.8 亿美元，约合人民币 1,094 亿元；今年前 5 个月的进口均价达到了 159.6 美元/吨，而去年同期仅为 108.1 美元/吨，今年平均价格涨幅达到了 47.6%。

### 3. 今年首 5 月内地机电产品出口按年增 20.9%

海关总署公布，今年首 5 月内地出口商品中，机电产品出口 4,077.1 亿美元，按年增长 20.9%。其中电器及电子产品出口 1,682.2 亿美元，增 22.7%；机械设备出口 1,325.7 亿美元，增 16.2%。

### 4. 2010 年内地居民休闲消费最核心部分达 2.19 万亿元

《2010-2011 年中国休闲发展报告》近日发布，内容涉及内地国民休闲发展动态、休闲相关产业发展状况、旅游休闲、文化休闲、体育休闲等发展趋势，以及地方休闲发展经验等问题。同时还发布了第二本《休闲绿皮书》。

其中《休闲绿皮书》总报告指出，延续上年度休闲消费统计范围和方法，测算出 2010 年内地居民休闲消费最核心部分约为 2.19 万亿元，相当于社会消费品零售总额的 14.20%，相当于 GDP 的 5.51%。

## 港股消息

### 1. 恒大地产(3333-HK)5 月份合约销售额按年升 92%至人民币 78 亿元

恒大地产公布，5 月份合约销售额为人民币 77.8 亿元，按年上升 92.1%；合约销售面积为 113.2 万平方米，按年增长 76.9%；销售均价每平方米人民币 6,871 元，按年升 8.6%。与四月份相比，合约销售额较增长 26.5%，销售面积增长 29.4%。

今年 1 至 5 月恒大地产累计实现合约销售额人民币 337.3 亿元，按年上升 108.5%；销售面积 486.3 万平方米，升 92%；销售均价人民币 6,936 元，按年升 8.6%。

### 2. 中国神华(1088-HK)获准提高上网电价

中国神华公布，根据今日国家发改委发出《关于适当调整电价有关问题通知》，神华的主要发电业务所在地区电网对燃煤机组电价作出调整。

按 2010 年全年售电量 1,314 亿千瓦时计算，2010 年 1 月 1 日调整后公司 2010 年售电电价(不含增值税)比调整前每兆瓦时上升约人民币 1.44 元。按 2011 年全年售电计划 1,520 亿千瓦时测算，2010 年 1 月 1 日及 2011 年 4 月 10 日两次调整电价后，公司 2011 年售电电价(不含增值税)预计比调整前累计上升约人民币 3.78 元每兆瓦时。

### 3. 吉利汽车(175-HK)5 月份汽车销量按年升 0.2%

吉利汽车公布，5 月份汽车销量为 31,107 辆，按年上升 0.2%，按月下跌 10.9%。公司今年前 5 个月累计汽车销量为 18.37 万辆，按年增长约 10.5%，占全年销量目标 48 万辆的 38.3%。

期内公司“帝豪”、“英伦”及“全球鹰”品牌 5 月销量分别为 8,856 辆、9,161 辆及 13,090 辆。

### 4. 中国建筑(3311-HK)今年前 5 个月新签合约额按年升 56%

中国建筑公布，今年前 5 个月累计新签合约额为 119.8 亿港元，同比增长 56.4%。中国内地的基建投资(包括保障性住房)业务及澳门地区建筑业务，同比增长分别达 3.1 倍及 63%，香港建筑业务首次录得正增长，同比增长为 37.2%。

截至今年 5 月底，公司手头合约额约 580.1 亿港元，未完合约额约为 416.4 亿港元，同比增长 35.2%，足够公司未

来两年建造。

#### 5. 蒙牛乳业(2319-HK)称行业整合对公司利好，将积极开展并购

蒙牛乳业表示，国家目前倡导乳业整合，估计国内 40%左右的乳品企业会被整合，但这部分企业市占率小。管理层认为，乳制品行业整合对蒙牛是利好消息，并指蒙牛目前有人民币 60 多亿元现金，资金充裕，若国内外有并购机会，将全力以赴。

管理层称，乳制品行业 2010 年成本上涨超过 20%，今年主要原材料价格平稳，一些辅助材料如糖和棕榈油价格有轻微上升。集团通过提高高附加值产品在销售中的比例来抵消成本上涨压力，但亦会密切关注市场变化，以此判定未来是否调价。

#### 6. 瑞年国际(2010-HK)目标 2013 年销售额翻逾倍至 30 亿元

瑞年国际表示，集团拟每年推出 2 至 3 个氨基酸保健品，以及 1 至 2 个新药品，同时加大市场推广，目标到 2013 年销售额达人民币 30 亿元。2010 年瑞年营业额为 13.57 亿元，较 2009 年增长 60%。

管理层预计，今年中国氨基酸市场将增长 20%至 25%，而公司今年的销售额增长目标则与大市同步，或略优于大市。公司对完成今年的销售额目标较有信心；另外，集团氨基酸产品的主要原材料今年未涨价，加上员工数量不多，工资上涨对成本压力较小，因此有信心今年毛利率维持于去年水平。去年受惠于毛利率较高的营养保健品销售额增加，平均毛利率由 2009 年的 69.2%，上升至 72.6%

### 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<br>(港元) | 发行股数<br>(百万股) | 超额配售<br>(百万股) | 集资额<br>(百万港元) | 主要承销商                 | 收市价<br>(港元) |
|------|---------------|------------|-------------|---------------|---------------|---------------|-----------------------|-------------|
| 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         | 14.54       |
| 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           | 2.86        |
| 805  | GLENCORE-S    | 25/05/2011 | 66.53       | 1,250.0       | -             | 83,162.5      | 花旗、瑞信、摩根士丹利           | 64.80       |
| 1150 | 米兰站           | 23/05/2011 | 1.67        | 674.4         | 24.4          | 1,126.2       | 招商证券                  | 2.15        |
| 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        | 21.95       |
| 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          | 5.17        |
| 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      | 1.43        |
| 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         | 2.35        |
| 1011 | 泰凌医药          | 20/04/2011 | 4.54        | 357.0         | -             | 1,620.9       | 瑞银、高盛                 | 2.27        |
| 1181 | 唐宫中国          | 19/04/2011 | 1.65        | 100.0         | -             | 1,650.0       | 工银国际、国泰君安             | 2.67        |
| 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      | 69.40       |
| 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           | 7.74        |
| 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 | 6.76        |
| 3688 | 莱蒙国际          | 23/03/2011 | 6.23        | 250.0         | -             | 1,557.5       | 麦格理、汇丰、野村             | 4.90        |
| 1380 | 金石矿业          | 18/03/2011 | 2.25        | 580.0         | -             | 1,305.0       | 花旗                    | 1.74        |
| 1121 | 宝峰时尚          | 28/01/2011 | 2.00        | 350.0         | -             | 700.0         | 招银国际                  | 1.50        |
| 1143 | 中慧国际          | 27/01/2011 | 1.20        | 100.0         | -             | 120.0         | 招商证券(香港)、汇富           | 0.88        |
| 1323 | 友川集团          | 13/01/2011 | 1.95        | 190.0         | -             | 370.5         | 建银国际、国泰君安             | 0.90        |
| 2011 | 开易控股          | 12/01/2011 | 1.33        | 100.0         | -             | 133.0         | 申银万国                  | 1.20        |
| 1089 | 森宝食品          | 11/01/2011 | 0.68        | 400.0         | -             | 272.0         | 金利丰                   | 0.58        |
| 80   | 中国新经济投资       | 06/01/2011 | 1.03        | 303.0         | -             | 312.1         | 光大                    | 0.91        |

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上责任。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他人。

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他人。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任何其它人。