

2011年6月10日星期五

招銀證券研究部

### 重点新闻

#### 1. IMF 预计未来两年内地经济增长 9.5%

国际货币基金组织代理总裁约翰·利普斯基表示，预计 2011 年和 2012 年内地经济将增长 9.5%左右。内地通胀将很快见顶，预计在今年年底前将下降到 4%左右。人民币升值将是内地一揽子综合改革的关键因素，完全符合利益，并有助于实现十二五规划所确定的目标。

#### 2. 2011 年首季本港船只、港口货物及货柜统计与去年同期相若

本港统计处公布 2011 年首季船只、港口货物及货柜统计。港口货物吞吐量与上年同期相若，为 6,270 万公吨。其中，抵港及离港港口货物均与上年同期相若，分别为 3,590 万公吨及 2,680 万公吨。第一季经季节性调整的港口货物吞吐量，较上季下跌 4%。其中，抵港及离港港口货物分别下跌 5%及 2%。

第一季的海运货物较上年同期上升 3%，达 4,320 万公吨，而河运货物则下跌 6%，为 1,950 万公吨。进口货物较上年同期下跌 2%，为 1,830 万公吨，而抵港转运货物则上升 1%，达 1,760 万公吨。至于离港港口货物中，出口(包括港产品出口和转口)货物较上年同期下跌 3%，为 920 万公吨，而离港转运货物则上升 2%，达 1,760 万公吨。

#### 3. 美国 4 月份外贸逆差降至 437 亿美元

美国商务部的数据显示，4 月份美国贸易逆差比 3 月份经修正后的贸易逆差 468 亿美元下降近 6.7%。4 月份，美国进口总额为 2,192 亿美元，比 3 月份减少约 10 亿美元；出口总额为 1,756 亿美元，比前月增加 22 亿美元。

美国商务部说，当月美国出口上升主要是由于农产品、化工产品、电子产品等出口增加所致，进口下降主要是受到机械产品和运输设备等进口下滑影响。

### 行业快讯

#### 1. 2012 年内地将成全球最大奢侈品消费国

世界奢侈品协会发布的一份报告认为，受日本地震、中国内地消费持续增长以及人民币升值等因素影响，中国内地 2012 年有望成为全球最大的奢侈品贸易与消费中心，消费总额预计将达 146 亿美元。

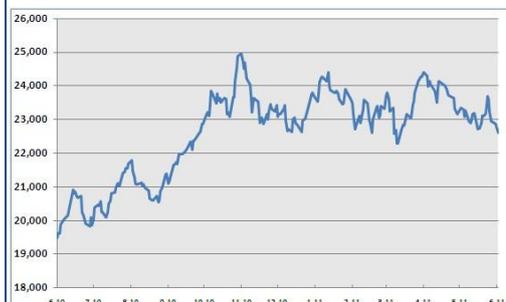
《世界奢侈品协会 2011 官方报告蓝皮书》显示，2010 年 2 月至 2011 年 3 月底，内地奢侈品市场消费总额已经达到 107 亿美元(不包括私人飞机、游艇与豪华车)，超过全球总量的四分之一，全球近 2/3 的奢侈品牌已进入中国内地市场。

内地成为全球第二大奢侈品消费国的同时，也成为在境外消费奢侈品最多的国家，其中去年仅在欧洲中国内地消费者累计消费近 500 亿美元。

### 主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	22,609.83	-51.80	-0.23%
国企指数	12,472.59	-108.96	-0.87%
上证指数	2,703.34	-46.94	-1.71%
深证成指	11,513.20	-247.90	-2.11%
道指	12,124.40	75.42	0.63%
标普 500	1,289.00	9.44	0.74%
纳斯达克	2,684.87	9.49	0.35%
日经 225	9,467.15	17.69	0.19%
伦敦富时 100	5,856.34	47.45	0.82%
德国 DAX	7,159.66	99.43	1.41%
巴黎 CAC40	3,878.65	40.67	1.06%

### 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(%)
绿森集团(94)	1.470	0.440	42.72%
敦沛金融(812)	2.030	0.300	17.34%
伟俊矿业(660)	0.103	0.013	14.44%
威华达控股(622)	0.132	0.012	10.00%
泰升集团(687)	1.640	0.140	9.33%

### 香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
时富金融(510)	0.240	-0.250	-51.02%
中国农产品交易(149)	0.089	-0.062	-41.06%
永恒策略(764)	0.074	-0.016	-17.78%
时富投资(1049)	0.445	-0.085	-16.04%
亚洲煤业(835)	0.130	-0.024	-15.58%

### 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)	6.870	-0.130	3,993
工商银行(1398)	5.820	-0.080	3,511
腾讯控股(700)	210.800	-6.400	1,942
汇丰控股(5)	79.300	-0.100	1,791
中国银行(3988)	3.930	-0.050	1,613

### 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)	0.240	-0.250	772
工商银行(1398)	5.820	-0.080	606
建设银行(939)	6.870	-0.130	581
中国银行(3988)	3.930	-0.050	410
铂阳太阳能(566)	0.400	-0.020	343

## 2. 国产汽车产销连续两月环比同比双下降

中国汽车工业协会发布的最新统计，今年 5 月份国产汽车产销呈低迷走势，环比继续下降，按年降幅有所加大。1-5 月，汽车产销按年增幅较前 4 月继续回落，其中商用车按年呈现负增长。

今年 5 月国产汽车产销 134.89 万辆和 138.28 万辆，环比下降 12.14% 和 10.90%，按年下降 4.89% 和 3.98%。其中，乘用车产销 104.09 万辆和 104.29 万辆，环比下降 10.00% 和 8.71%，产量按年增长 0.83%，销量下降 0.11%；商用车产销 30.80 万辆和 33.99 万辆，环比下降 18.68% 和 17.03%，按年下降 20.21% 和 14.18%。中汽协助理秘书长朱一平指出，5 月份国产汽车产销较上月进一步回落，连续两个月同比出现负增长，原因主要有：购置税优惠等政策的退出和国家宏观调控带来的影响、燃油价格的不断攀升、部分城市治堵限购政策实施的影响、受油耗准入政策的实施影响、日本地震的影响等。

## 3. 上海宝钢全面下调 7 月钢价 最高降幅达 500 元/吨

上海宝钢发布了 7 月份价格政策，在经过持续数月的涨价后，宝钢于 6 月停止了涨价，7 月则全面下调了大部分品种的出厂价格，包括热轧、酸洗、普冷、热镀锌等多个品种均出现了 50-200 元/吨的下调幅度，无取向电工钢则对多下调了 500 元/吨，而取向电工钢、厚板等产品维持价格不变。分析认为，宝钢自 6 月开始的稳中下调钢材价格，主要是受汽车板需求下降所致。

## 港股消息

### 1. 招商局国际(144-HK)预计今年旗下港口吞吐量升 10%，望港口费率增 5%

招商局国际表示，受惠于新码头的投资，以及珠江内河港口整体吞吐量增长，今年前 5 个月旗下港口整体吞吐量按年录得双位数增长。管理层预计今年全年招商局旗下港口整体吞吐量增长约 10%，但视乎三季度经济及贸易的表现。管理层还表示，今年前 5 个月北方港口情况普遍好于南方，且北方提高费率，而珠三角港口吞吐量增长慢于长三角及环渤海，故珠三角地区提升费率不易，但集团仍有加价，但幅度小于北方港口。公司希望今年港口费率能提升 5%。今年下半年，公司预计将对珠三角港口的客户新增业务及航线进行提价，希望可抵消部分港口营运成本上升的压力。

### 2. 中国海外(688-HK)前 5 个月累计合约销售额按年增 82%至 401 亿港元

中国海外公布，5 月份实现房地产合约销售额 121.3 亿港元，销售面积 61.8 万平方米，同比增长分别为 251.8% 和 47.9%。2011 年 1 至 5 月份累计实现房地产合约销售额 401.0 亿港元，同比增长 81.8%，累计实现销售面积 243.7 万平方米，同比增长 34.9%。

5 月份，环渤海地区（北京、天津、济南）为销售额最多的地区，其销售额达 33 亿港元，同比增长 12 倍。西部地区（成都、重庆、西安）为销售面积最多及销售面积增长幅度最快的地区，销售面积达 19.34 万平方米，同比增长 2.3 倍。前 5 个月公司累计新增权益土地储备 666.1 万平方米。

### 3. 创维数码(751-HK)5 月份电视机销售额同比增 16%

创维数码宣布，5 月份电视机销售总量比去年同期减少 6% 至 50.1 万台，而销售总额比去年同期增长 16%。

创维数码指出，中国彩电事业部 5 月份电视机销售总量较去年同期增加 12%，至 39.6 万台，而销售总额比去年同期增长 20%；海外电视事业部 5 月份电视机销售总量为 10.5 万台，较去年同期减少 41%，销售总额同比下降 27%。

### 4. 恒盛地产(845-HK)5 月份房地产合约销售额按年升 3.6 倍至人民币 10.2 亿元

恒盛地产宣布，2011 年 5 月录得房地产合约销售额人民币 10.21 亿元，较去年同期增长 361%；期内销售面积为 8.46

万平方米，增长 303%。

今年前 5 个月，集团累计实现房地产合约销售额人民币 50.93 亿元，同比增长 162%；累计实现合约销售面积 51.5 万平方米，同比增长 177%。

**5. 友佳国际(2398-HK)前 5 个月订单额按年增 57%至人民币 13.67 亿元**

友佳国际宣布，今年首 5 个月接获订单(含税)约人民币 13.67 亿元，较 2010 年同期的 8.69 亿元增长约 57%。其中 CNC 工具机业务接获订单约 11.63 亿元，较 2010 年同期增长约 54%；停车设备业务接单 3,997.3 万元，同比增长 1%；叉车业务接单 1.64 亿元，同比增长 118%。

**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)
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	14.56
3363	正业国际	03/06/2011	1.43	125.0	-	178.8	招银国际	1.26
2083	中国地板	26/05/2011	2.95	373.3	-	1,101.2	摩根士丹利、汇丰、渣打	2.83
805	GLENCORE-S	25/05/2011	66.53	1,250.0	-	83,162.5	花旗、瑞信、摩根士丹利	65.65
1150	米兰站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商证券	2.21
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	22.40
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	5.19
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	2.41
1011	泰凌医药	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞银、高盛	2.25
1181	唐宫中国	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工银国际、国泰君安	2.72
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	70.00
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	8.08
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	6.90
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	1.80
1121	宝峰时尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招银国际	1.55
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	0.91
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.17
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于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 个月的潜在涨幅在-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其它任何人。

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”，不得提供给其它任何个人。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。