

2011年6月28日星期二

招銀證券研究部

## 重点新闻

### 1. 盖特纳预计美国上半年经济增速放缓至约 2%

据报道，美国财政部长盖特纳称，因能源价格高企及全球经济受到冲击，上半年美国经济增长率可能放缓至约 2%，不过潜在趋势仍在好转。盖特纳称，油价高企、日本遇到天灾、糟糕天气妨碍建设、国防支出意外大幅减少、对欧洲风险的严重担忧，以及全球多数增长较快地区政策有些收紧等一系列因素的共同影响，是经济放缓的主要原因。

### 2. 温家宝预计今年通胀控制在 4% 以下有困难

温家宝总理在伦敦接受香港广播电视台(TVB)采访时表示，今年维持通胀在 4% 以下有一定困难，但应可以控制在 5% 以下。温家宝还表示，中国经济今年应该能够取得不低于 8% 的增长。

### 3. 个税修正案二次审议 维持起征点 3,000 元不变

全国人大常委会二次审议的个税法修正案草案，维持初审稿中将起征点从 2,000 元提高至 3,000 元不变，并将超额累进税率中的第一级税率由 5% 降到 3%，以进一步降低工薪所得纳税人中较低收入人群的税负。

### 4. 内地 2010 年省市县三级政府性债务超 10 万亿元

审计署审计长刘家义表示，截至 2010 年底，除 54 个县级政府没有政府性债务外，全国省、市、县三级地方政府性债务余额共计 107,174.91 亿元。其中：政府负有偿还责任的 67,109.51 亿元，占 62.62%；担保责任的 23,369.74 亿元，占 21.80%；可能承担一定救助责任的 16,695.66 亿元，占 15.58%。在这些债务余额中，有 51.15% 共计 54,816.11 亿元是 2008 年及以前年度举借和用于续建 2008 年以前开工项目的。

## 行业快讯

### 1. 美国一季度大型零售企业利润下降 27.8%

美国商务部说，今年第一季度，美国大型零售企业经季节调整前的税后利润总额为 161 亿美元，比前一季度下降 27.8%，显示出美国民众消费意愿下滑冲击商家经营业绩。

美国大型零售企业利润减少主要是受销售额和利润率双双下降影响。今年第一季度，大型零售企业的销售总额为 5,546 亿美元，比前一季度下降了 270 亿美元；同时，美国大型零售企业的利润率仅为 2.9%，低于去年第四季度的 3.8%，也低于去年第一季度的 3%。

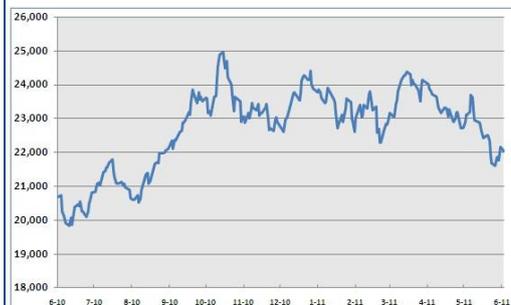
### 2. 1-5 月内地规模以上工业企业实现利润按年增 27.9%

1-5 月份，全国规模以上工业企业实现利润 19,203 亿元，按年增长 27.9%。在 39 个工业大类行业中，37 个行业利润按年增长，2 个行业按年下降。主要行业利润增长情况：石油和天然气开采业

## 主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	22,041.77	-130.18	-0.59%
国企指数	12,478.61	41.87	0.34%
上证指数	2,758.23	12.02	0.44%
深证成指	12,026.29	30.21	0.25%
道指	12,043.60	108.98	0.91%
标普 500	1,280.10	11.65	0.92%
纳斯达克	2,688.28	35.39	1.33%
日经 225	9,578.31	-100.40	-1.04%
伦敦富时 100	5,722.34	24.62	0.43%
德国 DAX	7,107.90	-13.48	-0.19%
巴黎 CAC40	3,796.55	11.75	0.31%

## 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(%)
文化地标投资(674)	0.160	0.023	16.79%
福邦控股(2927)	0.310	0.040	14.82%
首长科技(521)	0.450	0.055	13.92%
积华生物医药(2327)	0.465	0.050	12.05%
莱福资本(901)	0.720	0.070	10.77%

## 香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
亚洲联网科技(679)	0.660	-0.190	-22.35%
雨润食品(1068)	20.600	-5.100	-19.84%
美亚控股(1116)	0.300	-0.045	-13.04%
品质国际(243)	0.240	-0.035	-12.73%
亿钻珠宝(475)	0.950	-0.120	-11.22%

## 香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
中国移动(941)	71.950	-1.250	2,968
雨润食品(1068)	20.600	-5.100	2,825
汇丰控股(5)	75.200	-1.150	2,142
中国海洋石油(883)	17.620	-0.240	1,344
工商银行(1398)	5.870	-0.020	1,250

## 香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
农业银行(1288)	4.060	0.060	281
工商银行(1398)	5.870	-0.020	213
保利协鑫(3800)	4.120	0.210	189
建设银行(939)	6.440	-0.050	188
中国银行(3988)	3.830	-0.020	187

利润按年增长 37%，黑色金属矿采选业增长 55.9%，化学原料及化学制品制造业增长 57.4%，化学纤维制造业增长 56.9%，有色金属冶炼及压延加工业增长 35.3%，交通运输设备制造业增长 11.8%，通信设备、计算机及其他电子设备制造业增长 2.5%，电力、热力的生产和供应业增长 7.8%，石油加工、炼焦及核燃料加工业下降 51%，黑色金属冶炼及压延加工业下降 1.1%。5 月末，规模以上工业企业应收账款 64,564 亿元，按年增长 22.3%。产成品资金 25,077 亿元，按年增长 22.6%。

### 3. 5 月份内地 3G 用户数达 7,376 万户

截至 2011 年 5 月底，3G 基站总数达到 71.4 万个，中国移动、中国电信和中国联通的 3G 基站分别达到 21.4 万、22.6 万和 27.4 万个。中国移动建设的 TD 网络已经覆盖全国 4 个直辖市、283 个地级市、370 个县级市及 1,607 个县的热点区域，以及部分发达乡镇；中国电信建设的其 3G 网络覆盖全国全部城市和县城以及 2.9 万个乡镇；中国联通建设的 3G 网络覆盖 341 个城市和 1,917 个县城。

截至 2011 年 5 月底，全国 3G 用户总数达到 7,376 万户，TD 用户达到 3,200 万户，在 3G 用户中的占比为 43%，中国电信和中国联通 3G 用户分别达到 1,967 万户和 2,209 万户，分别占 3G 用户的 27%、30%。

## 港股消息

### 1. 恒大地产(3333-HK)称今年 2 至 5 月每月合约销售额能实现同比环比双增长

恒大地产表示，集团今年 2 至 5 月每个月的合约销售额同比、环比双双实现增长，6 月份销售也将会是同比、环比都有增长。今年下半年，集团每月将推售 10 至 12 个新盘，下半年也有望实现同比环比双增长。管理层指出，集团今年上半年共推售 90 个新盘，预计下半年将推售 60 至 70 个新盘。集团目前现金充裕，截至本月 20 日，账上现金余额为人民币 230 至 240 亿元。今年前五个月，恒大已经录得合约销售额累计 337.3 亿元。

### 2. L'OCCITANE(973-HK)全年业绩增 21.9%，拟全球开店 549 间

L'OCCITANE 公布截至 2011 年 3 月底的年度末期业绩，期内录得净利 9950.1 万欧元，同比增加 21.9%，拟派息每股 0.0135 欧元。

L'OCCITANE 表示，日本及香港首季销售情况令人满意，公司表现优于同业。公司去年毛利率为 82.5%，管理层称未来 3 年内毛利率将维持稳定，派息比率未来几年不会有明显增幅，因公司需要现金拓展销售网络及进行市场推广。管理层还表示，集团计划于未来 5 年内，在全球开设 549 间店，其中约三分之一将在亚太地区开设，三分之一在美洲开设。香港市场已发展得较成熟，但仍有增长机会，保守估计香港未来 3 年将新增加一至两间店，大陆地区今年新开 30 间店，去年新增店数量为 24 间。

### 3. 海尔电器(1169-HK)斥资人民币 2.4 亿元收购青岛日日顺电器

海尔电器宣布，旗下子公司青岛新日日顺拟以 2.4 亿人民币收购青岛日日顺电器服务有限公司。收购完成后，青岛日日顺将成为海尔电器全资子公司，集团将会拥有渠道综合服务之三个核心网络，即销售网络、物流网络及服务网络。

青岛新日日顺获海尔集团保证，青岛日日顺于 2011 年 1 月底至 2012 年 12 月底纯利(扣除非经常性损益项目后)将不低于 6,000 万人民币，即每年度溢利约 3,000 万人民币。海尔电器预期，青岛日日顺的售后服务协议将于未来数年为公司的售后服务贡献稳定收入。

4. 现代传播(72-HK)成立合营公司

现代传播公布，签订两项框架协议，内容有关建议成立数码媒体合营公司及电子商业合营公司，以分别从事数码媒体出版及发行业务及电子商业业务。其中，建议数码媒体合营公司的首次投资金额将为 1 亿元人民币，并将由该公司(直接或间接)及 UAL(直接或间接)分别拥有 60%及 40%。

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)
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	14.52
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	2.5
935	龙翔集团控股	10/06/2011	1.10	275.0	-	302.5	光大	1.14
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	14.24
3363	正业国际	03/06/2011	1.43	125.0	-	178.8	招银国际	1.23
2083	中国地板	26/05/2011	2.95	373.3	-	1,101.2	摩根士丹利、汇丰、渣打	2.91
805	GLENCORE-S	25/05/2011	66.53	1,250.0	-	83,162.5	花旗、瑞信、摩根士丹利	58.65
1150	米兰站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商证券	1.87
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	20.7
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	5.1
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	1.52
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	2.27
1011	泰凌医药	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞银、高盛	2.2
1181	唐宫中国	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工银国际、国泰君安	2.47
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	66.8
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	8.1
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	7.0
3688	莱蒙国际	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麦格理、汇丰、野村	3.98
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	1.43
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券(香港)、汇富	0.84
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	1.15
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.52
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	0.9

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作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法律责任。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。