

2011 年 7 月 13 日星期三

招銀證券研究部

重點新聞

1. 6 月份內地人民幣貸款增加 6,339 億元

央行公佈的 2011 年上半年金融統計資料包顯示，今年上半年，內地新增人民幣貸款為 4.17 萬億元，新增人民幣存款 7.34 萬億元。6 月份，人民幣貸款增加 6,339 億元，按年多增 207 億元，環比增長 14.92%；人民幣存款增加 1.91 萬億元，按年多增 5,685 億元，環比增長 72%。

6 月末，內地廣義貨幣(M2)餘額 78.08 萬億元，按年增長 15.9%，比上月末高 0.8 個百分點，比上年末低 3.8 個百分點；狹義貨幣(M1)餘額 27.47 萬億元，按年增長 13.1%，比上月末高 0.4 個百分點，比上年末低 8.1 個百分點；流通中貨幣(M0)餘額 4.45 萬億元，按年增長 14.4%。上半年淨回籠現金 110 億元。

2. 6 月末內地外儲餘額逼近 3.2 萬億

央行公佈的 2011 年上半年金融統計資料包顯示，6 月末內地外匯儲備餘額為 31,975 億美元，按年增長 30.3%，增速較一季度繼續提高。二季度，內地外儲新增 1,528 億美元，較一季度的 1,974 億美元下降 22.6%。

根據海關總署資料，6 月當月貿易順差為 222 億美元，今年上半年累計順差 449.3 億美元，按年收窄 18.2%。儘管順差收窄，但外匯占款仍然保持高速增長，今年前 5 月，外匯占款餘額增長 39,137.94 億元，比上年多增了 10,956.11 億元。

3. 日本央行下調今年實際經濟增長預測至 0.4%

日本央行維持利率在 0-0.1%不變，由於日本大地震及海嘯令當地經濟大幅萎縮，日本央行下調截至明年 3 月底止今個財政年度實際經濟增長預測，由原來的 0.6%調低至 0.4%，但維持核心消費者價格指數升幅預測 0.7%不變。

4. 內地保障房年底前要確保完成 400 萬套

今年內地政府下達的保障性安居工程建設任務是 1,000 萬套，要求各地今年 10 月底前全部開工，年底前確保完成 400 萬套。

行業快訊

1. 內地將推進航空煤油價格市場化改革

發改委發佈航空煤油出廠價格逐步實行市場定價。航空煤油出廠價格每月調整一次，調價時間為每月 1 日。初期，新加坡市場航空煤油進口到岸完稅價格暫由國家發展改革委公佈。

2. 首 5 個月內地黃金生產按年增長 3.67%

2011 年 5 月，內地產金 8.791 噸。1-5 月，累計產金 132.021 噸，與去年同期相比，產量增加 4.679 噸，按年增長 3.67%。其中，黃金礦產金 109.130 噸，按年增長 4.55%；有色副產金 22.891 噸，按年降 0.30%。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	21,663.16	-684.07	-3.06%
國企指數	12,032.03	-465.29	-3.72%
上證指數	2,754.58	-48.11	-1.72%
深證成指	12,268.19	-170.37	-1.37%
道指	12,446.88	-58.88	-0.47%
標普 500	1,313.64	-5.85	-0.44%
納斯達克	2,781.91	-20.71	-0.74%
日經 225	9,925.92	-143.61	-1.43%
倫敦富時 100	5,868.96	-60.20	-1.02%
德國 DAX	7,174.14	-56.11	-0.78%
巴黎 CAC40	3,774.12	-33.39	-0.88%

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(%)
中集安瑞科(3899)	3.100	0.410	15.24%
中天國際(2379)	0.680	0.070	11.48%
捷豐家居(776)	2.100	0.200	10.53%
香港中旅(308)	1.550	0.140	9.93%
卓越金融(727)	0.204	0.014	7.37%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
隆成集團(1225)	0.870	-0.350	-28.69%
永恆策略(764)	0.049	-0.012	-19.67%
意科控股(943)	0.020	-0.004	-16.67%
百威國際(718)	0.070	-0.014	-16.67%
西部水泥(2233)	2.430	-0.400	-14.13%

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)	5.950	-0.210	2,938
滙豐控股(5)	74.750	-2.300	2,655
中國銀行(3988)	3.510	-0.120	2,578
工商銀行(1398)	5.510	-0.230	1,931
中國移動(941)	71.500	-1.450	1,669

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)	3.510	-0.120	731
建設銀行(939)	5.950	-0.210	489
工商銀行(1398)	5.510	-0.230	345
天行國際(993)	0.060	0.000	331
西部水泥(2233)	2.430	-0.400	256

3. 首5月紡織工業規模以上企業總產值同比增 30.15%

1-5月，紡織工業規模以上企業實現工業總產值 1.99 萬億元，按年增長 30.15%。產值增速呈逐月下降態勢，1-5月較 1-2月、1-3月、1-4月分別下降 1.8、1.45 和 0.4 個百分點。主要產品中，紗、布、服裝和化纖產量 1-5 月份分別為 1,080 萬噸、229 億米、93 億件和 1,038.4 萬噸，按年分別增長 10.1%、15.5%、11.9% 和 14.4%，增速按年分別下降了 7.3、1.7、10.5 和 1.4 個百分點。

4. 物聯網產業“十二五”規劃基本構架已成型

工信部主導的《物聯網產業“十二五”規劃》基本構架已成型，已進入最後論證階段。據知情人士介紹，智慧電網、智慧交通、智慧物流、智慧家居、環境與安全檢測、工業與自動化控制、醫療健康、精細農牧業、金融與服務業、國防軍事是物聯網產業十大重點領域。未來 5 年，國家將先行發展智慧交通、智慧環保和精細農牧業，並可能進一步推出相關扶持政策和資金支援。

港股消息

1. 中國國航(753-HK)6 月份客運量增 6.5%至 402 萬人次，貨運量增 4.7%

中國國航公佈 6 月份經營資料，月內實現客運量 402.1 萬人次，同比增長 6.5%，環比下降 2.3%；客座率同比上升 2.9%至 83.2%。貨運方面，6 月份運輸量同比上升 4.7%至 9.4 萬噸，環比則下跌 4.6%；載運率同比上升 1.1 個點子至 62.1%。

6 月份國航航油採購總量為 26.8 萬噸，採購均價為人民幣 7,654 元/噸，同比上升 35%。其中，國外航油採購均價為人民幣 6,914 元/噸，與國際油價接軌的六大機場出境航班採購均價為人民幣 7,205 元/噸，同比分別提高了 40% 和 33%。國內航班航油採購均價為人民幣 8,090 元/噸，同比上升 34%。

2. 中國鐵建(1186-HK)中標 3 工程共涉資人民幣 85 億元

中國鐵建公佈，中標 3 項重大工程，中標價約人民幣 85.1 億元，約占該公司中國會計準則下 2010 年營業收入 1.81%。其中，該公司收到昆明軌道交通發出的中標通知書，通知該公司旗下子公司中鐵建設集團中標昆明市西山區草海北片區 45、46 號地塊安置房工程施工總承包專案一標段，項目工期 547 日曆天，中標價約人民幣 31.2 億元，約占該公司中國會計準則下 2010 年營業收入的 0.66%。

3. 中國太平(966-HK)旗下壽險上半年保費收入按年跌 7.6%至人民幣 176 億元人民幣

中國太平宣佈，按照中國財政部 2009 年 12 月頒發的《保險合同相關會計處理規定》，旗下太平人壽截止今年 6 月底止上半年累計保費收入為人民幣 176.5 億元，較去年同期的 191 億元下跌 7.59%。若按照規定執行前的要求，太平人壽於上半年累計保費收入約人民幣 179.05 億元，較去年同期減少 6.26%。

4. 富力地產(2777-HK)6 月份合約銷售額升 56%至人民幣 25 億元

富力地產公佈，按已簽署的銷售合約，今年 6 月份合約銷售額約為人民幣 25.49 億元，銷售面積達約 15.97 萬平方米。與去年同期相比，分別上升 56%和 6%。截至今年 6 月底止，集團上半年共錄得合約銷售收入人民幣 134.11 億元，銷售面積達約 86.4 萬平方米。

富力地產表示，集團六月份的整體銷售量大致保持平穩；鑒於大部份新項目均安排於今年下半年推出市場，加上市場氣氛逐漸回穩，故對下半年的銷售表現仍然充滿信心。

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	41.45
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	2.74
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	13.94
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	2.45
935	龍翔集團控股	10/06/2011	1.10	275.0	-	302.5	光大	1.12
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	15.36
3363	正業國際	03/06/2011	1.43	125.0	-	178.8	招銀國際	1.13
2083	中國地板	26/05/2011	2.95	373.3	-	1,101.2	摩根士丹利、滙豐、渣打	3.12
805	GLENCORE-S	25/05/2011	66.53	1,250.0	-	83,162.5	花旗、瑞信、摩根士丹利	59.60
1150	米蘭站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商證券	2.09
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	19.96
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	5.15
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	1.38
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	2.14
1011	泰凌醫藥	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞銀、高盛	2.16
1181	唐宮中國	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工銀國際、國泰君安	2.38
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	75.00
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	7.40
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	7.10
3688	萊蒙國際	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麥格理、滙豐、野村	3.90
1380	金石礦業	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	1.56
1121	寶峰時尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招銀國際	1.41
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券(香港)、匯富	0.85
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	0.88
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.06
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。而過去的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 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。