

2011 年 7 月 7 日星期四

招銀證券研究部

重點新聞

1. 央行 7 月 7 日起加息 0.25 個百分點

中國人民銀行昨日發佈公告，決定自 2011 年 7 月 7 日起上調金融機構人民幣存貸款基準利率。金融機構一年期存貸款基準利率分別上調 0.25 個百分點，其他各檔次存貸款基準利率及個人住房公積金貸款利率相應調整。

調整後，一年期整存整取定期存款利息為 3.50%，一年期貸款利息為 6.56%。

2. 滙豐香港 6 月份製造業 PMI 創 2 年最低

滙豐銀行昨日公佈的資料顯示，香港 6 月份製造業採購經理人指數(PMI)降至 50.3，為 2 年來最低水準，此前 5 月為 52.2。

滙豐在一份新聞稿中指出，6 月新接訂單兩年來首度下降，反映內需轉弱，中國內地新訂單的增長也放緩，其增長率是 4 個月來最低。

3. 葡萄牙政府對穆迪下調該國長期債券評級表示不滿

國際評級機構穆迪投資者服務公司 5 日將葡萄牙政府長期債券的評級連降 4 級，調至垃圾級。葡萄牙政府當天對此表示不滿。

根據穆迪的聲明，鑒於葡萄牙在資本市場融資困難，未來很可能需要第二輪資金援助，所以將葡萄牙政府長期債券評級從之前的 Baa1 降至 Ba2，並維持評級前景為負面。

對此，葡萄牙財政部發表聲明說，穆迪此舉忽視了葡萄牙新政府在實施緊縮方案方面的決心，目前政府在實施財政緊縮方案方面與國內有著廣泛政治共識。上周政府剛剛宣佈了增設特種稅和削減聖誕節補助金等措施。聲明重申，政府將全力履行所作承諾，加快實施財政緊縮措施。

行業快訊

1. WTO 正式宣佈中國限制原材料出口違規

世界貿易組織(WTO)正式宣佈，中國對原材料實施的出口限制違規。WTO 表示，“裁定小組建議，爭端解決機制要求中國將其(對原材料)措施與 WTO 的有關責任保持一致。”

法新社報導說，此次爭端涉及中國實施的出口配額和關稅議題。中國是世界上鎢、黃金、銻、鐵礦石、石灰、鉛、錳、汞、鋇、磷、錫、鎢和鋅的最大生產國。

美國《華爾街日報》曾評論說，如果 WTO 裁定中國的出口限制違規，將有益於鋼鐵製造商和其它工業品生產商。但更重要的是，將為美國和歐盟投訴中國稀土材料的出口配額開創先例。

2. 工信部否認千億元新能源汽車補貼

據報導，針對近日“工信部《節能與新能源汽車產業發展規劃(2011-2020)》即將出臺，千億政府補貼即將到位”的消息，工信部相關人士否認了千億元政府資金補貼。中汽協常務副會長兼秘

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	22,517.55	-230.40	-1.01%
國企指數	12,598.34	-244.05	-1.90%
上證指數	2,810.48	-5.88	-0.21%
深證成指	12,425.68	-14.69	-0.12%
道指	12,626.02	56.15	0.45%
標普 500	1,339.22	1.34	0.10%
納斯達克	2,834.02	8.25	0.29%
日經 225	10,082.48	110.02	1.10%
倫敦富時 100	6,002.92	-21.11	-0.35%
德國 DAX	7,431.19	-8.25	-0.11%
巴黎 CAC40	3,961.34	-17.49	-0.44%

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(%)
理文手袋(1488)	1.170	0.240	25.81%
雙樺控股(1241)	1.690	0.220	14.97%
嘉進投資(310)	0.560	0.070	14.29%
林麥集團(915)	0.440	0.055	14.29%
金匡企業(286)	0.260	0.030	13.04%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
萊福資本(901)	0.750	-0.190	-20.21%
寶姿(589)	16.020	-2.180	-11.98%
意科控股(943)	0.028	-0.003	-9.68%
俊偉礦業(660)	0.108	-0.011	-9.24%
台和商事(1037)	0.500	-0.050	-9.09%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
中國銀行(3988)	3.720	-0.140	23,116
建設銀行(939)	6.270	-0.210	14,020
工商銀行(1398)	5.780	-0.150	2,101
雨潤食品(1068)	22.200	1.250	1,219
滙豐控股(5)	77.750	-0.500	1,186

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	-0.140	6,344
建設銀行(939)	6.270	-0.210	2,237
工商銀行(1398)	5.780	-0.150	363
農業銀行(1288)	3.980	-0.200	283
蒙古能源(276)	1.050	-0.060	276

書長董揚表示，認為近期不會出臺鼓勵汽車消費的政策。

3. 財政部將安排專項資金支持交通運輸節能減排

財政部發佈通知，指將從中央財政一般預算資金中安排專項資金，用於公路水路交通運輸節能減排專案，昨日開始執行。

專項資金將重點用於支援公路水路交通運輸行業推廣應用節能減排新機制、新技術、新工藝、新產品的開發和應用，確保完成國家公路水路交通運輸節能減排規劃安排的重點任務及工程。

對節能減排可量化的項目，獎勵資金原則上與節能減排量掛鉤，對完成目標的專案承擔單位給予一次性獎勵。根據年節能量按每噸標準煤不超過 600 元人民幣，或採用替代燃料的按被替代燃料每噸標準油不超過 2,000 元給予獎勵，對單個項目的補助原則上不超過 1,000 萬元。對於節能減排量難以量化的項目，可按投資額的一定比例核定補助額度，補助比例原則上不超過設備購置費或專案建築安裝費的 20%；對單個項目的補助額度原則上不超過 1,000 萬元。

4. 6 月汽車產銷按年增速將轉負為正

乘聯會秘書長饒達表示，6 月汽車市場產銷資料將走出低迷，超出預期轉負為正。中高端車型消費增速引人矚目；同時，國內車企頻頻引入國外高端車型搶灘國內市場。

港股消息

1. 中國神華(1088-HK)獲世界最大焦煤礦 40%股權

據悉，由中國神華牽頭組成的財團奪得全球最大的未開採焦煤礦——蒙古塔本陶勒蓋煤礦 40% 的股權，成為該項目最大的股東。陶勒蓋煤礦初步探明焦煤儲量約為 64 億噸，價值高達 3,000 多億美元。

美國博地能源公司及俄羅斯和蒙古國共同成立的一家財團分別獲得該項目 24% 和 36% 的股權。

2. 雅居樂地產(3383-HK)上半年銷售按年增 50%至人民幣 157 億元，達全年目標的 42.4%

雅居樂地產公佈，上半年實現合約銷售金額約人民幣 157 億元，按年增長約 50%，已達全年目標人民幣 370 億元的 42.4%。

管理層表示，今年有信心完成全年銷售目標。據悉上半年合約銷售面積約為 142 萬平方米，按年增長約 38%；合約銷售均價約為每平方米人民幣 1.104 萬元，增長約 8%；6 月份單月實現合約銷售金額約人民幣 22 億元，合約銷售面積約 26 萬平方米，合約銷售均價約為每平方米 8382 元。

3. 龍源電力(916-HK)6 月份發電量按年增 30.8%至 190 萬兆瓦時

龍源電力公佈，2011 年 6 月份公司及其子公司按合併報表口徑完成發電量 190 萬兆瓦時，較 2010 年同期增長 30.82%，其中，風電增長 55.32%，其他可再生能源發電量增長 194%，火電增長 13.31%。

截至 2011 年 6 月 30 日，上半年集團累計完成發電量 1,298.7 萬兆瓦時，同比增長 23.79%，其中，風電增長 44.45%，其他可再生能源發電量增長 146.05%，火電則增長 4.86%。

4. 天大石油管材(839-HK)二季度總銷售量按年增 45.4%至 23 萬噸

天大石油管材公佈今年二季度營運資料，公司產品的平均售價較去年同期增加約 12.2%至每噸人民幣 5,735 元。二季度公司銷售總量為 22.78 萬噸，同比增加 45.4%。公司總生產量為 22.33 萬噸，同比增加 30.82%。

公司認為該增長得益於持續進行生產裝備的技術改造、持續優化產品組合、和客戶群組合以及與主要股東 Vallourec & Mannesmann Tubes 進行商業化合作措施的逐步落實。

5. 金山能源(663-HK)擬收購內蒙古燎原煤業

金山能源公佈，旗下間接非全資子公司鄂爾多斯市恒泰煤炭(恒泰)，與上海昆塔納投資管理中心(昆塔納)簽署諒解備忘錄，擬向昆塔納收購內蒙古燎原煤業 90%權益，並促使裕興礦業向無償轉讓內蒙古燎原煤業餘下 10%權益。

恒泰將於簽訂諒解備忘錄後兩個營業日內，向昆塔納支付現金人民幣 2500 萬元作為可退還誠意金。

據悉燎原煤業目前擁有及經營煤礦，煤礦主要生產動力煤，按中國標準總資源量約 1900 萬噸，採礦面積為 8.396 平方公里，目前核准年產量為 60 萬噸。近期已完成技改，而將煤礦核准年產量提升至 90 萬噸仍有待有關當局及監管機構批准。

6. 比亞迪(1211-HK)終止與法國公司設立合資企業

比亞迪宣佈，早前與法國設備租賃總公司(CGL)簽訂合同，涉設立合資公司比亞迪汽車金融。但 CGL 認為中國汽車市場的風險正在增大，合資雙方對業務的風險判斷不同，在經營策略等方面未達成一致意見。因此，比亞迪與 CGL 同意友好終止合資合同及合資公司現有合作，CGL 需向比亞迪支付人民幣 225 萬元。

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	44.70
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	2.39
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	14.44
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	1.15
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	15.60
3363	正業國際	03/06/2011	1.43	125.0	-	178.8	招銀國際	1.23
2083	中國地板	26/05/2011	2.95	373.3	-	1,101.2	摩根士丹利、滙豐、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	60.30
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	21.45
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	5.21
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	1.43
1623	海隆控股	21/04/2011	2.60	400.0	60.0	1,196.0	摩根士丹利、渣打、交銀國際	2.16
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	2.67
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	8.03
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	7.30
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	1.57
1121	寶峰時尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招銀國際	1.43
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	1.15
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.55
80	中國新經濟投資	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.02

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：香港中環夏慤道 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。