

2011 年 6 月 28 日星期二

招銀證券研究部

重點新聞

1. 蓋特納預計美國上半年經濟增速放緩至約 2%

據報導，美國財政部長蓋特納稱，因能源價格高企及全球經濟受到衝擊，上半年美國經濟增長率可能放緩至約 2%，不過潛在趨勢仍在好轉。蓋特納稱，油價高企、日本遇到天災、糟糕天氣妨礙建設、國防支出意外大幅減少、對歐洲風險的嚴重擔憂，以及全球多數增長較快地區政策有些收緊等一系列因素的共同影響，是經濟放緩的主要原因。

2. 溫家寶預計今年通脹控制在 4% 以下有困難

溫家寶總理在倫敦接受香港廣播電視臺(TVB)採訪時表示，今年維持通脹在 4% 以下有一定困難，但應可以控制在 5% 以下。溫家寶還表示，中國經濟今年應該能夠取得不低於 8% 的增長。

3. 個稅修正案二次審議 維持起征點 3,000 元不變

全國人大常委會二次審議的個稅法修正案草案，維持初審稿中將起征點從 2,000 元提高至 3,000 元不變，並將超額累進稅率中的第一級稅率由 5% 降到 3%，以進一步降低工薪所得納稅人中較低收入人群的稅負。

4. 內地 2010 年省市縣三級政府性債務超 10 萬億元

審計署審計長劉家義表示，截至 2010 年底，除 54 個縣級政府沒有政府性債務外，全國省、市、縣三級地方政府性債務餘額共計 107,174.91 億元。其中：政府負有償還責任的 67,109.51 億元，占 62.62%；擔保責任的 23,369.74 億元，占 21.80%；可能承擔一定救助責任的 16,695.66 億元，占 15.58%。在這些債務餘額中，有 51.15% 共計 54,816.11 億元是 2008 年及以前年度舉借和用於續建 2008 年以前開工項目的。

行業快訊

1. 美國一季度大型零售企業利潤下降 27.8%

美國商務部說，今年第一季度，美國大型零售企業經季節調整前的稅後利潤總額為 161 億美元，比前一季度下降 27.8%，顯示出美國民眾消費意願下滑衝擊商家經營業績。

美國大型零售企業利潤減少主要是受銷售額和利潤率雙雙下降影響。今年第一季度，大型零售企業的銷售總額為 5,546 億美元，比前一季度下降了 270 億美元；同時，美國大型零售企業的利潤率僅為 2.9%，低於去年第四季度的 3.8%，也低於去年第一季度的 3%。

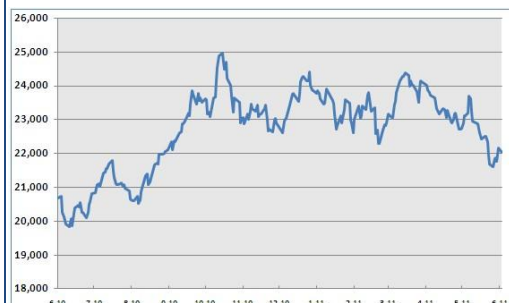
2. 1-5 月內地規模以上工業企業實現利潤按年增 27.9%

1-5 月份，全國規模以上工業企業實現利潤 19,203 億元，按年增長 27.9%。在 39 個工業大類行業中，37 個行業利潤按年增長，2 個行業按年下降。主要行業利潤增長情況：石油和天然氣開採業

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	22,041.77	-130.18	-0.59%
國企指數	12,478.61	41.87	0.34%
上證指數	2,758.23	12.02	0.44%
深證成指	12,026.29	30.21	0.25%
道指	12,043.60	108.98	0.91%
標普 500	1,280.10	11.65	0.92%
納斯達克	2,688.28	35.39	1.33%
日經 225	9,578.31	-100.40	-1.04%
倫敦富時 100	5,722.34	24.62	0.43%
德國 DAX	7,107.90	-13.48	-0.19%
巴黎 CAC40	3,796.55	11.75	0.31%

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(%)
文化地標投資(674)	0.160	0.023	16.79%
福邦控股(2927)	0.310	0.040	14.82%
首長科技(521)	0.450	0.055	13.92%
積華生物醫療(2327)	0.465	0.050	12.05%
萊福資本(901)	0.720	0.070	10.77%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
亞洲聯網科技(679)	0.660	-0.190	-22.35%
雨潤食品(1068)	20.600	-5.100	-19.84%
美亞控股(1116)	0.300	-0.045	-13.04%
品質國際(243)	0.240	-0.035	-12.73%
億鑽珠寶(475)	0.950	-0.120	-11.22%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
中國移動(941)	71.950	-1.250	2,968
雨潤食品(1068)	20.600	-5.100	2,825
滙豐控股(5)	75.200	-1.150	2,142
中國海洋石油(883)	17.620	-0.240	1,344
工商銀行(1398)	5.870	-0.020	1,250

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
農業銀行(1288)	4.060	0.060	281
工商銀行(1398)	5.870	-0.020	213
保利協鑫(3800)	4.120	0.210	189
建設銀行(939)	6.440	-0.050	188
中國銀行(3988)	3.830	-0.020	187

利潤按年增長 37%，黑色金屬礦采選業增長 55.9%，化學原料及化學製品製造業增長 57.4%，化學纖維製造業增長 56.9%，有色金屬冶煉及壓延加工業增長 35.3%，交通運輸設備製造業增長 11.8%，通信設備、電腦及其他電子設備製造業增長 2.5%，電力、熱力的生產和供應業增長 7.8%，石油加工、煉焦及核燃料加工業下降 51%，黑色金屬冶煉及壓延加工業下降 1.1%。5 月末，規模以上工業企業應收賬款 64,564 億元，按年增長 22.3%。產成品資金 25,077 億元，按年增長 22.6%。

3. 5 月份內地 3G 用戶數達 7,376 萬戶

截至 2011 年 5 月底，3G 基站總數達到 71.4 萬個，中國移動、中國電信和中國聯通的 3G 基站分別達到 21.4 萬、22.6 萬和 27.4 萬個。中國移動建設的 TD 網路已經覆蓋全國 4 個直轄市、283 個地級市、370 個縣級市及 1,607 個縣的熱點區域，以及部分發達鄉鎮；中國電信建設的其 3G 網路覆蓋全國全部城市和縣城以及 2.9 萬個鄉鎮；中國聯通建設的 3G 網路覆蓋 341 個城市和 1,917 個縣城。

截至 2011 年 5 月底，全國 3G 用戶總數達到 7,376 萬戶，TD 用戶達到 3,200 萬戶，在 3G 用戶中的占比為 43%，中國電信和中國聯通 3G 用戶分別達到 1,967 萬戶和 2,209 萬戶，分別占 3G 用戶的 27%、30%。

港股消息

1. 恒大地產(3333-HK)稱今年 2 至 5 月每月合約銷售額能實現同比環比雙增長

恒大地產表示，集團今年 2 至 5 月每個月的合約銷售額同比、環比雙雙實現增長，6 月份銷售也將會是同比、環比都有增長。今年下半年，集團每月將推售 10 至 12 個新盤，下半年也有望實現同比環比雙增長。管理層指出，集團今年上半年共推售 90 個新盤，預計下半年將推售 60 至 70 個新盤。集團目前現金充裕，截至本月 20 日，賬上現金餘額為人民幣 230 至 240 億元。今年前五個月，恒大已經錄得合約銷售額累計 337.3 億元。

2. L'OCCITANE(973-HK)全年業績增 21.9%，擬全球開店 549 間

L'OCCITANE 公佈截至 2011 年 3 月底的年度末期業績，期內錄得淨利 9950.1 萬歐元，同比增加 21.9%，擬派息每股 0.0135 歐元。

L'OCCITANE 表示，日本及香港首季銷售情況令人滿意，公司表現優於同業。公司去年毛利率為 82.5%，管理層稱未來 3 年內毛利率將維持穩定，派息比率未來幾年不會有明顯增幅，因公司需要現金拓展銷售網路及進行市場推廣。管理層還表示，集團計畫於未來 5 年內，在全球開設 549 間店，其中約三分之一將在亞太地區開設，三分之一在美洲開設。香港市場已發展得較成熟，但仍有增長機會，保守估計香港未來 3 年將新增加一至兩間店，大陸地區今年新開 30 間店，去年新增店數量為 24 間。

3. 海爾電器(1169-HK)斥資人民幣 2.4 億元收購青島日日順電器

海爾電器宣佈，旗下子公司青島新日日順擬以 2.4 億人民幣收購青島日日順電器服務有限公司。收購完成後，青島日日順將成為海爾電器全資子公司，集團將會擁有管道綜合服務之三個核心網路，即銷售網路、物流網路及服務網路。

青島新日日順獲海爾集團保證，青島日日順於 2011 年 1 月底至 2012 年 12 月底純利(扣除非經常性損益項目後)將不低於 6,000 萬人民幣，即每年度溢利約 3,000 萬人民幣。海爾電器預期，青島日日順的售後服務協議將於未來數年為公司的售後服務貢獻穩定收入。

4. 現代傳播(72-HK)成立合營公司

現代傳播公佈，簽訂兩項框架協定，內容有關建議成立數碼媒體合營公司及電子商業合營公司，以分別從事數碼媒體出版及發行業務及電子商業業務。其中，建議數碼媒體合營公司的首次投資金額將為 1 億元人民幣，並將由該公司(直接或間接)及 UAL(直接或間接)分別擁有 60%及 40%。

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)
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	14.52
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	2.5
935	龍翔集團控股	10/06/2011	1.10	275.0	-	302.5	光大	1.14
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	14.24
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	58.65
1150	米蘭站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商證券	1.87
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	20.7
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	5.1
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	1.52
1623	海隆控股	21/04/2011	2.60	400.0	60.0	1,196.0	摩根士丹利、渣打、交銀國際	2.27
1011	泰凌醫藥	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞銀、高盛	2.2
1181	唐宮中國	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工銀國際、國泰君安	2.47
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	66.8
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	8.1
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	7.0
3688	萊蒙國際	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麥格理、滙豐、野村	3.98
1380	金石礦業	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	1.63
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	0.84
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	0.97
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	0.52
80	中國新經濟投資	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	0.9

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。