

2011 年 7 月 8 日星期五

招銀證券研究部

重点新闻

1. 3 月末外债余额 5,859.7 亿美元

外汇局 7 月 7 日公布 2011 年 3 月末中国外债数据, 截至 2011 年 3 月末, 中国外债余额为 5,859.7 亿美元(不包括香港特区、澳门特区和台湾地区对外负债)。其中, 登记外债余额为 3,668.7 亿美元, 贸易信贷余额为 2,191 亿美元。

从债务期限结构看, 中长期外债(剩余期限)余额为 1,743.20 亿美元, 占外债余额的 29.75%; 短期外债(剩余期限)余额为 4,116.5 亿美元, 占外债余额的 70.25%, 其中: 登记短期外债(剩余期限)余额为 1,925.50 亿美元, 贸易信贷余额为 2,191 亿美元。

2. 本港外汇储备为 2,772 亿美元 较 5 月增加 13 亿美元

本港金融管理局 7 日宣布, 本港于 2011 年 6 月底的官方外汇储备资产为 2,772 亿美元, 较 5 月底增加 13 亿美元。官方外汇储备资产于 6 月底及 5 月底并无未交收远期合约。为数 2,772 亿美元的外汇储备资产总额, 约相当于香港流通货币的 9 倍, 占港元货币供应 M3 的 54%。

3. 欧洲央行升息 25 个基点 通胀是欧洲央行关注焦点

欧洲央行(ECB)7 日升息 25 个基点, 尽管欧元区仍旧面临希腊等边缘国家主权债务危机的威胁, 特里谢行长仍然决定提高基准利率对抗高于目标的通胀。

欧元区 6 月通胀为 2.7%, 低于预期, 但是仍显著高于欧洲央行 2% 的目标。市场认为如果欧洲央行处于希腊危机的考虑维持利率不变则会金融市场造成冲击。欧洲区最近的经济指标令人失望, 最新的工业订单指数低于预期, 而服务业增长数据也呈现显著下降。

行业快讯

1. 6 月广义乘用车销量同比增 3.5%

6 月份广义乘用车(包括微客)销量 102 万台, 环比 5 月 100.5 万台增长 1.5%, 同比去年 6 月 98.6 万台增长 3.5%。1-6 月份, 广义乘用车销量为 664 万台, 同比 2010 年 1-6 月份销量 630.6 万台增长 5.3%。

全国乘用车联席会秘书长饶达表示, 6 月份乘用车销量环比和同比零售量均有超过历史纪录的大幅度正增长, 这个逆月度市场规律增长的现象, 主要是由于日本地震对汽车产能的影响进入快速恢复期, 日系企业本月批发销量比 5 月份增长了 30.5%, 零售销量增长了 18.8%。

2. 传中国或削减新兴战略产业投资

消息人士称, 中国或将严格控制对七个新兴战略产业的大规模投资计划, 包括高速铁路和风电产业, 减少受腐败及产能过剩问题困扰的行业的尖端项目。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	22,530.18	12.63	0.06%
国企指数	12,640.34	42.00	0.33%
上证指数	2,794.27	-16.21	-0.58%
深证成指	12,392.93	-32.75	-0.26%
道指	12,719.50	93.47	0.74%
标普 500	1,353.22	14.00	1.05%
纳斯达克	2,872.66	38.64	1.36%
日经 225	10,071.10	-11.34	-0.11%
伦敦富时 100	6,054.55	51.63	0.86%
德国 DAX	7,471.44	40.25	0.54%
巴黎 CAC40	3,979.96	18.62	0.47%

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(%)
星晨集团(542)	0.245	0.056	29.63%
锦兴国际(2307)	1.000	0.170	20.48%
环能国际(1102)	0.570	0.090	18.75%
兴发铝业(98)	2.400	0.300	14.29%
龙新能源(395)	0.760	0.090	13.43%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
李宁(2331)	11.540	-2.160	-15.77%
莱福资本(901)	0.640	-0.110	-14.67%
志高控股(449)	0.560	-0.080	-12.50%
锦胜集团(794)	0.740	-0.100	-11.91%
合丰集团(2320)	0.780	-0.100	-11.36%

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)	6.270	0.000	2,116
中国银行(3988)	3.720	0.000	1,607
安硕 A50(2823)	13.080	0.120	1,194
工商银行(1398)	5.790	0.010	1,120
中国海洋石油(883)	18.180	-0.120	1,043

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
中国银行(3988)	3.720	0.000	431
建设银行(939)	6.270	0.000	336
志高控股(449)	0.560	-0.080	235
农业银行(1288)	3.980	0.000	198
工商银行(1398)	5.790	0.010	192

3. 工信部将推进汽车等八大重点行业兼并重组

工信部副部长苏波 7 日透露,“十二五”期间(2011—2015 年)中国将以汽车、钢铁、水泥、机械制造、电解铝、稀土、电子信息、医药等八大行业为重点,推动优势企业强强联合、跨地区兼并重组、境外并购和投资合作,提高产业集中度。

港股消息

1. 中国海外(688-HK)上半年销售额按年增 86%至 522.3 亿港元

中国海外发展宣布,今年 6 月份实现房地产销售额 121.4 亿港元,按年增长 100.8%;销售面积 63.5 万平方米,同比增长 52.2%。今年 1 至 6 月份累计销售额 522.3 亿港元,同比增长 85.9%;累计实现销售面积 307.2 万平方米,同比增长 38.2%。

2. 融创中国(1918-HK)上半年合约销售额按年增 76%至人民币 68.17 亿元

融创中国公布,据已签署的销售协议,今年上半年集团累计合约销售金额为人民币 68.17 亿元,合约销售面积约 43.18 万平方米,销售均价每平方米人民币 15,790 元,同比增长 76.3%,超额完成上半年销售目标。

融创中国表示,下半年新项目将按计划开盘,主力销售项目 14 个,较上半年的 8 个为多;原有项目亦将于下半年加推有市场需求的独栋别墅、高层单位及精装公寓等新品,公司称完全有信心完成今年人民币 182 亿元的销售计划。

3. 腾讯控股(700-HK)斥资人民币 8.92 亿元购金山软件(3888-HK)15.68%

腾讯控股公布,以人民币 8.92 亿元,收购金山软件董事求伯君和非执行董事张旋龙持有的 15.68%股权。腾讯指,相信藉公司的优势及支持,金山软件将策略性地可利用网络软件市场的发展机遇,藉此同时巩固金山软件及腾讯的市场地位。

腾讯表示,公司亦将投资金山软件旗下金山互联网安全公司,双方将在应用软件和游戏领域展开更广泛的合作。

4. 志高控股(449-HK)受补贴到期影响预计中期盈利大幅下跌,管理层称取消芜湖设厂计划不影响产能扩张

志高控股公布,根据截至 2011 年 5 月底止 5 个月未经审核综合管理账目及 2011 年 6 月之若干未经审核管理数据,现预期 2011 年中期纯利,同比可能大幅下跌,但预期较 2010 年下半年中度上升。

下跌主要原因是,政府为推广节能产品而实行的节能计划届满,公司享有的政府补贴金额同比大幅下跌。公司称早已预计政府会取消补贴,并已开始调整产品结构、提升产品售价,因此,今年上半年的纯利会较 2010 年下半年的基本盈利人民币 8,000 万元,有中度的上升。有信心能够达到公司早前透露的每年销售增长 35%的目标,今年产品的平均售价,较去年会有双位数的增长。

志高表示,有关取消于芜湖设厂的计划,他强调不会影响公司产能扩展的进度。主要是由于目前佛山厂房有足够的空间,可以容纳新的生产设施,目前已下的机器订单也可以转送往佛山交收,因此不会影响生产的进度。

5. 李宁(2331-HK)预计上半年净利率同比跌至 6-7%,下半年将继续下跌

李宁预估,截至今年 6 月底止上半年集团整体销售收入将较去年同期下降约 5%,其中李宁品牌销售额同比下降一定幅度,其他品牌增长平缓;毛利率受到政策、原材料及劳动力成本上升等影响,按年下跌 1 个百分点,约为 46.9%;股东应占溢利率将由去年同期的 12.9%,跌至 6-7%。

李宁公布,今年前 6 个月同店增长仍维持于低单位数水平。至 6 月底,已完成 256 家低效率的单店分销商,料年底可完成 400 家的整合;至 6 月底,李宁牌店铺共 8,163 家。

李宁预计,今年下半年原材料成本仍将按年大幅增加,故下半年毛利率将同比下跌,股东应占溢利率将比上半年下降约 1 至 2 个百分点。

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)
1913	Prada S.P.A	24/06/2011	39.50	423.3	-	16,719.4	里昂、高盛、Banca IMI、UniCredit Bank	44.15
871	翔宇疏浚控股	20/06/2011	3.19	200.0	-	638.0	建银国际、摩根士丹利、国泰君安	2.42
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	14.48
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	2.44
935	龙翔集团控股	10/06/2011	1.10	275.0	-	302.5	光大	1.16
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	16.08
3363	正业国际	03/06/2011	1.43	125.0	-	178.8	招银国际	1.24
2083	中国地板	26/05/2011	2.95	373.3	-	1,101.2	摩根士丹利、汇丰、渣打	3.23
805	GLENCORE-S	25/05/2011	66.53	1,250.0	-	83,162.5	花旗、瑞信、摩根士丹利	61.60
1150	米兰站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商证券	2.25
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	21.25
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	5.22
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	1.45
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	2.10
1011	泰凌医药	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞银、高盛	2.40
1181	唐宫中国	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工银国际、国泰君安	2.64
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	77.00
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	8.10
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	7.38
3688	莱蒙国际	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麦格理、汇丰、野村	3.93
1380	金石矿业	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	1.59
1121	宝峰时尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招银国际	1.44
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券(香港)、汇富	0.94
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	1.14
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.56
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	0.98

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 个月的潜在变幅在-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上责任。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它任何其他人。

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”，不得提供给它任何其他人。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。