

2011 年 6 月 29 日星期三

招銀證券研究部

重点新闻

1. 日本拟继续用外汇储备投资美国国债

日本政府表示，日本将继续用外汇储备投资美国国债，称美国国债受到国际社会的信赖，仍是适合作为外汇储备的资产。日本政府还表示，正密切关注中国的外汇储备。

2. 标普报告称内地银行不良贷款率将增加 6 个百分点

标准普尔报告表示，在中国内地政府不提供任何帮助的情况下，内地银行的不不良贷款率将提高 6 个百分点，不良贷款总额将增加 4,000 亿美元。但同时强调，这仅仅是其对最坏的情况的假设，中国政府肯定会地方融资平台贷款有所行动，对此无需特别担心。

行业快讯

1. 政府将继续补助金太阳示范工程

为进一步扩大内地光伏发电应用规模，促进战略性新兴产业发展，中央财政将继续安排资金支持实施金太阳示范工程。补助标准：采用晶体硅组件的示范项目补助标准为 9 元人民币/瓦，采用非晶硅薄膜组件的为 8 元人民币/瓦；独立光伏发电项目的补助标准另行确定。

2. 二季度内地电子信息产品出口增速连续下降

今年二季度以来，电子信息产品对外贸易增速连续回落。5 月份，电子信息产品出口增长 8.2%，比 3、4 月份分别回落 9.5 和 8.9 个百分点。累计到 5 月底，电子信息产品出口 2,484 亿美元，按年增长 17.0%；进口 1,833 亿美元，按年增长 16.4%；进出口合计 4,317 亿美元，占全国外贸的 30.8%。

3. 标普预计中印两国房价将下跌 11%-14%

标普预计，中国和印度两国快速增长的房地产市场可能出现回调，房价将可能下跌 11%-14%。这是近半月以来，标普再度对中国房地产市场示警。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	22,061.78	20.01	0.09%
国企指数	12,486.79	8.18	0.07%
上证指数	2,759.20	0.97	0.04%
深证成指	12,047.09	20.80	0.17%
道指	12,188.69	145.13	1.21%
标普 500	1,296.67	16.57	1.29%
纳斯达克	2,729.31	41.03	1.53%
日经 225	9,648.98	70.67	0.74%
伦敦富时 100	5,766.88	44.54	0.78%
德国 DAX	7,170.43	62.53	0.88%
巴黎 CAC40	3,851.89	55.34	1.46%

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(%)
理文手袋(1488)	1.000	0.230	29.87%
汉传媒(491)	0.116	0.016	16.00%
威利国际(273)	0.115	0.014	13.86%
莱福资本(901)	0.810	0.090	12.50%
港台集团(645)	1.250	0.130	11.61%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
亚伦国际(684)	3.110	-0.550	-15.03%
敦沛金融(812)	1.530	-0.190	-11.05%
卓越金融(727)	0.213	-0.022	-9.36%
中建科技(261)	0.010	-0.001	-9.09%
新确科技(1063)	0.020	-0.002	-9.09%

香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
雨润食品(1068)	19.380	-1.220	4,566
建设银行(939)	6.380	-0.060	1,781
中国海洋石油(883)	17.450	-0.080	1,468
中国移动(941)	71.850	-0.100	1,423
中国石油股份(857)	11.300	0.160	1,289

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
威利国际(273)	0.115	0.014	445
建设银行(939)	6.380	-0.060	279
雨润食品(1068)	19.380	-1.220	231
农业银行(1288)	4.050	-0.010	205
中国银行(3988)	3.820	-0.010	205

港股消息

1. 渣打集团(2888-HK)预计上半年收入及盈利同比录得双位数增长，个人银行业务及商业银行业务发展良好

渣打集团公布截至今年 5 月底的收入及盈利，均较去年同期录得双位数增长；因此预计今年上半年的收入和税前盈利可分别较去年同期录得双位数增长；而同期成本增长与收入增长水平相若。

集团整体净息差与去年全年水平相若，上半年负债边际利润适度高于去年下半年，资产边际利润有轻微压力。两项主营业务资产质量均为良好，预计今年上半年的贷款减值损失将较去年下半年低。

渣打表示，因亚洲、非洲及中东市场经济增长强劲，集团的个人银行业务及商业银行业务均呈良好发展势头。预计个人银行业务的上半年收入同比增长可达到低双位数，而开支则低于去年下半年水平。其中香港、新加坡、马来西亚、中国及印尼表现突出；预计今年上半年的商业银行收入，将按年录得良好的单位数增长。其中客户收入占商业银行业务收入的八成以上，料比去年下半年增长双位数字。

2. 雨润食品(1068-HK)称经营维持正常，业绩增长与去年一致

雨润食品表示，目前集团的业务经营维持正常，截至 2011 年 5 月底的前五个月的财务业绩增长与去年同期一致。而同期的营业额大幅增长，主要是由于生猪价格的上升以及屠宰量的增加。而期内毛利率有轻微下降，主要是由于上游毛利率相对较低的屠宰业务增长比下游深加工业务增长较快。

3. 耀莱集团(970-HK)全年业绩增 62.5%至 1.83 亿港元

耀莱集团公布截至 2011 年 3 月底的全年业绩，期内录得净利 1.83 亿港元，较上财年同期增加 62.52%，拟派末期股息每股 1 港仙。

管理层表示，集团 2011 财年平均毛利率 11.2%，较 2010 财年 16%-17%有所下降。其中，珠宝业务毛利率逾 50%，汽车业务逾 9%，钟表业务逾 50%。年内汽车销售业务占整体收入比重最大，约 92%。对于北京实施汽车限购令政策，管理层表示对公司无影响，销售仍然保持增长，主要是集团除分销北京外，也销售至华北、华中及西北等地区。管理层还表示，集团今年 4-6 月份汽车分销业务销售约 200 部，相比去年同期仅 110-120 部；珠宝及钟表业务销售按年升一倍。

4. 银基集团(886-HK)拟购潘高寿天然保健品业务部分股权，已签订意向书

银基集团公布，与广州潘高寿就可能收购事项签署无法律约束力的意向书。根据该意向书，如果收购事项得以实现，银基集团将会收购天然保健品业务低于 50%的股权。天然保健品主要于国内销售“潘高寿”品牌的保健品，其中包括凉茶及保健饮品。

5. 皇朝家俬(1198-HK)产品量价齐升，中期盈利增长将超过 40%

皇朝家俬发布盈喜，预计今年上半年的盈利将录得超过 40%的增长，主要是因为期内产品售价及销售量的同时上升，推动集团收入有所增长。

6. 理文造纸(2314-HK)与母公司成立合营公司以建江西码头

理文造纸宣布，与理文集团拟于中国成立合营公司瑞昌理文物流有限公司，以承接江西若干码头建设项目。合营公司注册资本 1,200 万美元，理文造纸和理文集团各占 50%权益。公司认为等码头完成建设后，可为集团提供额外物流支援，以藉此加强原材料及制成品之分销及供应网络。合营公司可让集团分担成本及开支，而毋须寻求对外银行融资，产生额外成本。

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	43.60
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	2.41
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	14.42
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	2.50
935	龙翔集团控股	10/06/2011	1.10	275.0	-	302.5	光大	1.11
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	14.20
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	2.93
805	GLENCORE-S	25/05/2011	66.53	1,250.0	-	83,162.5	花旗、瑞信、摩根士丹利	59.75
1150	米兰站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商证券	1.86
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	20.70
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	5.09
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	1.51
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	2.29
1011	泰凌医药	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞银、高盛	2.19
1181	唐宫中国	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工银国际、国泰君安	2.46
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	66.80
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	8.07
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	7.09
3688	莱蒙国际	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麦格理、汇丰、野村	3.84
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	1.42
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券(香港)、汇富	0.83
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	1.14
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.54
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它人。

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它人。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它任何其它人。