

2011年7月13日星期三

招銀證券研究部

重点新闻

1. 6月份内地人民币贷款增加6,339亿元

央行公布的2011年上半年金融统计数据报告显示,今年上半年,内地新增人民币贷款为4.17万亿元,新增人民币存款7.34万亿元。6月份,人民币贷款增加6,339亿元,按年多增207亿元,环比增长14.92%;人民币存款增加1.91万亿元,按年多增5,685亿元,环比增长72%。

6月末,内地广义货币(M2)余额78.08万亿元,按年增长15.9%,比上月末高0.8个百分点,比上年末低3.8个百分点;狭义货币(M1)余额27.47万亿元,按年增长13.1%,比上月末高0.4个百分点,比上年末低8.1个百分点;流通中货币(M0)余额4.45万亿元,按年增长14.4%。上半年净回笼现金110亿元。

2. 6月末内地外储余额逼近3.2万亿

央行公布的2011年上半年金融统计数据报告显示,6月末内地外汇储备余额为31,975亿美元,按年增长30.3%,增速较一季度继续提高。二季度,内地外储新增1,528亿美元,较一季度的1,974亿美元下降22.6%。

根据海关总署数据,6月当月贸易顺差为222亿美元,今年上半年累计顺差449.3亿美元,按年收窄18.2%。尽管顺差收窄,但外汇占款仍然保持高速增长,今年前5月,外汇占款余额增长39,137.94亿元,比上年多增了10,956.11亿元。

3. 日本央行下调今年实际经济增长预测至0.4%

日本央行维持利率在0-0.1%不变,由于日本大地震及海啸令当地经济大幅萎缩,日本央行下调截至明年3月底止今个财政年度实际经济增长预测,由原来的0.6%调低至0.4%,但维持核心消费者价格指数升幅预测0.7%不变。

4. 内地保障房年底前要确保完成400万套

今年内地政府下达的保障安居工程建设任务是1,000万套,要求各地今年10月底前全部开工,年底前确保完成400万套。

行业快讯

1. 内地将推进航空煤油价格市场化改革

发改委发布航空煤油出厂价格逐步实行市场定价。航空煤油出厂价格每月调整一次,调价时间为每月1日。初期,新加坡市场航空煤油进口到岸完税价格暂由国家发展改革委公布。

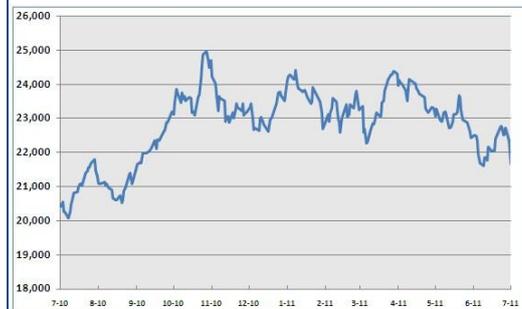
2. 首5个月内地黄金生产按年增长3.67%

2011年5月,内地产金8.791吨。1-5月,累计产金132.021吨,与去年同期相比,产量增加4.679吨,按年增长3.67%。其中,黄金矿产金109.130吨,按年增长4.55%;有色副产金22.891吨,按年降0.30%。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	21,663.16	-684.07	-3.06%
国企指数	12,032.03	-465.29	-3.72%
上证指数	2,754.58	-48.11	-1.72%
深证成指	12,268.19	-170.37	-1.37%
道指	12,446.88	-58.88	-0.47%
标普500	1,313.64	-5.85	-0.44%
纳斯达克	2,781.91	-20.71	-0.74%
日经225	9,925.92	-143.61	-1.43%
伦敦富时100	5,868.96	-60.20	-1.02%
德国DAX	7,174.14	-56.11	-0.78%
巴黎CAC40	3,774.12	-33.39	-0.88%

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(%)
中集安瑞科(3899)	3.100	0.410	15.24%
中天国际(2379)	0.680	0.070	11.48%
捷丰家居(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	收盘价	变动(值)	变动(%)
隆成集团(1225)	0.870	-0.350	-28.69%
永恒策略(764)	0.049	-0.012	-19.67%
意科控股(943)	0.020	-0.004	-16.67%
百威国际(718)	0.070	-0.014	-16.67%
西部水泥(2233)	2.430	-0.400	-14.13%

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)	5.950	-0.210	2,938
汇丰控股(5)	74.750	-2.300	2,655
中国银行(3988)	3.510	-0.120	2,578
工商银行(1398)	5.510	-0.230	1,931
中国移动(941)	71.500	-1.450	1,669

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)	3.510	-0.120	731
建设银行(939)	5.950	-0.210	489
工商银行(1398)	5.510	-0.230	345
天行国际(993)	0.060	0.000	331
西部水泥(2233)	2.430	-0.400	256

3. 首 5 月纺织工业规模以上企业总产值同比增 30.15%

1-5 月，纺织工业规模以上企业实现工业总产值 1.99 万亿元，按年增长 30.15%。产值增速呈逐月下降态势，1-5 月较 1-2 月、1-3 月、1-4 月分别下降 1.8、1.45 和 0.4 个百分点。主要产品中，纱、布、服装和化纤产量 1-5 月份分别为 1,080 万吨、229 亿米、93 亿件和 1,038.4 万吨，按年分别增长 10.1%、15.5%、11.9% 和 14.4%，增速按年分别下降了 7.3、1.7、10.5 和 1.4 个百分点。

4. 物联网产业“十二五”规划基本构架已成型

工信部主导的《物联网产业“十二五”规划》基本构架已成型，已进入最后论证阶段。据知情人士介绍，智能电网、智能交通、智能物流、智能家居、环境与安全检测、工业与自动化控制、医疗健康、精细农牧业、金融与服务业、国防军事是物联网产业十大重点领域。未来 5 年，国家将先行发展智能交通、智能环保和精细农牧业，并可能进一步推出相关扶持政策和资金支持。

港股消息

1. 中国国航(753-HK)6 月份客运量增 6.5%至 402 万人次，货运量增 4.7%

中国国航公布 6 月份经营数据，月内实现客运量 402.1 万人次，同比增长 6.5%，环比下降 2.3%；客座率同比上升 2.9%至 83.2%。货运方面，6 月份运输量同比上升 4.7%至 9.4 万吨，环比则下跌 4.6%；载运率同比上升 1.1 个百分点至 62.1%。

6 月份国航航油采购总量为 26.8 万吨，采购均价为人民币 7,654 元/吨，同比上升 35%。其中，国外航油采购均价为人民币 6,914 元/吨，与国际油价接轨的六大机场出境航班采购均价为人民币 7,205 元/吨，同比分别提高了 40% 和 33%。国内航班航油采购均价为人民币 8,090 元/吨，同比上升 34%。

2. 中国铁建(1186-HK)中标 3 工程共涉资人民币 85 亿元

中国铁建公布，中标 3 项重大工程，中标价约人民币 85.1 亿元，约占该公司中国会计准则下 2010 年营业收入 1.81%。其中，该公司收到昆明轨道交通发出的中标通知书，通知该公司旗下子公司中铁建设集团中标昆明市西山区草海北片区 45、46 号地块安置房工程施工总承包项目一标段，项目工期 547 日历天，中标价约人民币 31.2 亿元，约占该公司中国会计准则下 2010 年营业收入的 0.66%。

3. 中国太平(966-HK)旗下寿险上半年保费收入按年跌 7.6%至人民币 176 亿元人民币

中国太平宣布，按照中国财政部 2009 年 12 月颁发的《保险合同相关会计处理规定》，旗下太平人寿截止今年 6 月底止上半年累计保费收入为人民币 176.5 亿元，较去年同期的 191 亿元下跌 7.59%。若按照规定执行前的要求，太平人寿于上半年累计保费收入约人民币 179.05 亿元，较去年同期减少 6.26%。

4. 富力地产(2777-HK)6 月份合约销售额升 56%至人民币 25 亿元

富力地产公布，按已签署的销售合约，今年 6 月份合约销售额约为人民币 25.49 亿元，销售面积约为 15.97 万平方米。与去年同期相比，分别上升 56%和 6%。截至今年 6 月底止，集团上半年共录得合约销售收入人民币 134.11 亿元，销售面积约为 86.4 万平方米。

富力地产表示，集团六月份的整体销售量大致保持平稳；鉴于大部份新项目均安排于今年下半年推出市场，加上市场气氛逐渐回稳，故对下半年的销售表现仍然充满信心。

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	41.45
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	2.74
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	13.94
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	2.45
935	龙翔集团控股	10/06/2011	1.10	275.0	-	302.5	光大	1.12
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	15.36
3363	正业国际	03/06/2011	1.43	125.0	-	178.8	招银国际	1.13
2083	中国地板	26/05/2011	2.95	373.3	-	1,101.2	摩根士丹利、汇丰、渣打	3.12
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	米兰站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商证券	2.09
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	19.96
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	5.15
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	1.38
1623	海隆控股	21/04/2011	2.60	400.0	60.0	1,196.0	摩根士丹利、渣打、交银国际	2.14
1011	泰凌医药	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞银、高盛	2.16
1181	唐宫中国	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工银国际、国泰君安	2.38
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	75.00
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	7.40
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	7.10
3688	莱蒙国际	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麦格理、汇丰、野村	3.90
1380	金石矿业	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	1.56
1121	宝峰时尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招银国际	1.41
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券(香港)、汇富	0.85
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	0.88
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.06
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 个月的潜在涨幅在-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作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风险。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其它任何人。

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”，不得提供给其它任何个人。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。