2011 年 7 月 4 日星期一

招银证券研究部

重点新闻

1. 内地 6 月 PMI 为 50.9% 创 28 个月新低

据内地物流与采购联合会发布消息，2011 年 6 月份，中国制造业采购经理指数(PMI)为 50.9%，环比回落 1.1 个百分点。自 2009 年 3 月以来，该指数已连续 28 个月位于临界点 50%以上的扩张区间，反映出当前经济继续保持增长，但增速回落态势仍在延续。

本月 20 个行业中，电气机械及器材制造业、农副食品加工及食品制造业等 12 个行业达到 50%以上；化学原料及化学制品制造业、纺织业、交通运输设备制造业等 8 个行业低于 50%。

2. 欧盟决定向希腊发放总额 120 亿欧元贷款

欧元区财长发表声明说，鉴于希腊议会通过了新一轮财政紧缩措施和执行计划，欧盟决定向希腊发放第 5 批总额 120 亿欧元的贷款。其中欧盟承担 87 亿欧元，而国际货币基金组织预计将向希腊拨付剩下的 33 亿欧元，全部款项将于 7 月 15 日前到位。

3. 内地个税起征点提高到 3,500 元 9 月 1 日起施行

全国人大常委会通过了关于修改《个人所得税法》的决定，将个税起征点由 3,000 元提高到 3,500 元。于今年 9 月 1 日起施行。

重新公布的《个人所得税法》规定："工资、薪金所得以为每月收入额减除费用 3,500 后的余额，为应纳税所得额。"《个人所得税法》将现行的 9 级超额累进税率调整为 7 级，第一级税率为 3%。

4. 欧元区 6 月制造业 PMI 创 18 个月来新低

数据提供商 Markit 7 月 1 日公布的一项重要调查显示，欧元区 6 月 Markit 制造业采购经理人指数(PMI)降至 52.0，低于 5 月的 54.6，且为 2009 年 12 月以来最低，持平 6 月初值，为第 21 个月高于 50 的荣枯分水岭。6 月制造业产出分项指数终值从 5 月的 55.2 跌至 52.5，较初值 52.4 略微上修。欧元区 6 月制造业出口及内需增幅放缓至极低水准，欧元区弱国呈现逐渐重回衰退之势。

5. 本港人民币存款 5 月环比增长 7.5%

本港金融管理局 6 月 30 日公布，人民币存款至 5 月底增至 5,488 亿元，环比增长 7.5%。跨境贸易结算的人民币汇款总额由 4 月的 1,342 亿元升至 5 月的 1,534 亿元。

5 月认可机构的存款总额上升 0.6%，其中港元存款略减 0.4%，外币存款增加 1.7%。

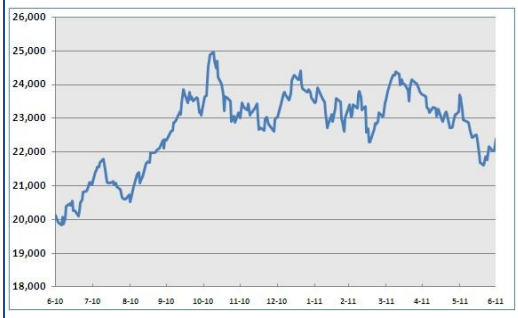
5 月贷款与垫款总额增加 1,320 亿港元，增幅为 2.9%；在本港使用的贷款增加 2.6%；在境外使用的贷款增加 3.9%。港元贷存比率由 4 月底的 80.4%升至 5 月底的 82.4%。

经季节因素调整后，5 月港元货币供应量 M1 增加 4.2%，比去年同期增加 12.5%。未经调整的港元货币供应量 M3 收缩 0.2%，比去年同期增加 11.4%。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	22,398.10	336.92	1.53%
国企指数	12,576.68	172.16	1.39%
上证指数	2,759.36	-2.71	-0.10%
深证成指	12,178.08	67.15	0.55%
道指	12,582.80	168.43	1.36%
标普 500	1,339.67	19.03	1.44%
纳斯达克	2,816.03	42.51	1.53%
日经 225	9,868.07	51.98	0.53%
伦敦富时 100	5,989.76	44.05	0.74%
德国 DAX	7,419.44	43.20	0.59%
巴黎 CAC40	4,007.35	25.14	0.63%

恒生指数一年走势



资料来源：彭博，招银证券整理

香港主板五大升幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
森泰集团(451)	5.790	1.260	27.82%
星谦化工(640)	0.620	0.100	19.23%
华南投资(159)	1.340	0.210	18.58%
威灵控股(2918)	1.750	0.250	16.67%
康健国际(3886)	1.250	0.160	14.68%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
华宝国际(336)	7.080	-1.100	-13.45%
亚洲煤业(835)	0.116	-0.013	-10.08%
蒙古能源(276)	0.910	-0.100	-9.90%
现代美容(919)	1.030	-0.110	-9.65%
汇富金融(188)	0.227	-0.023	-9.20%

香港五大成交额（百万港元）

股票	收盘价	变动(值)	成交额
汇丰控股(5)	77.050	1.100	2,244
腾讯控股(700)	211.200	6.800	2,017
中国海洋石油(883)	18.160	0.320	1,775
建设银行(939)	6.450	0.120	1,719
工商银行(1398)	5.910	0.090	1,623

香港五大成交量（百万股）

股票	收盘价	变动(值)	成交量
中国油气控股(702)	0.435	0.010	1,352
美联工商铺(459)	0.067	-0.001	493
中国银行(3988)	3.790	0.030	384
工商银行(1398)	5.910	0.090	276
建设银行(939)	6.450	0.120	268

行业快讯

1. 内地成品油进口关税下调

财政部日前下发通知称，自 2011 年 7 月 1 日起，大幅下调汽油、柴油、航空煤油和燃料油的进口关税。其中，汽油进口关税从原先的 5%下降至 1%；柴油进口关税从原先的 6%降为零；航空煤油关税也从 9%降为零。

2. 欧洲风能协会发布未来 40 年阶段发展目标

截止 2010 年年底，欧盟国家风电装机量为 8.4 万兆瓦，满足总需求的 5.3%。欧洲风能协会预测，2020 年，欧盟国家风电总装机量将达到 23 万兆瓦，满足欧盟电力需求的 15.7%，其中 19 万兆瓦属于陆地风电，4 万兆瓦属于海洋风电。到 2030 年，欧盟国家风电装机量将达到 40 万兆瓦，满足欧盟电力需求的 28.5%，其中 25 万兆瓦属于陆地风电，15 万兆瓦属于海洋风电。到 2050 年，欧盟国家一半电力将由风能提供，总装机量将达到 73.5 万兆瓦，而 46 万兆瓦的海洋风电也超越 27.5 万兆瓦的陆地风电。

欧洲风能协会认为，未来 10 年，欧盟陆地风电和海洋风电共需要 1,940 亿欧元(约合 2,735 亿美元)投资，欧盟风电企业年投资也将从 2010 年的 130 亿欧元(约合 183 亿美元)增加到 270 亿欧元(约合 381 亿美元)。

3. 日本 5 月汽车总产量按年减少 31%

日本汽车工业协会 6 月 30 日公布的 5 月汽车总产量为 489,723 辆，比上年同期减少 30.9%，连续 8 个月下滑。不过，与因大地震影响产量锐减约六成的 3、4 月相比，减幅出现了大幅收窄。5 月的汽车出口量减少 40.5%，为 202,833 辆。

港股消息

1. 华润水泥(1313-HK)获人民币 12 亿元信贷额度，拟以 15.63 亿元收购蒙西水泥部分股权

华润水泥宣布，于 2011 年 6 月 30 日，公司与一家银行签订一项为期五年的定期贷款额度协议，获得人民币 12 亿元定期贷款额度。

与此同时，公司公布将以 15.63 亿元人民币，向高盛集团间接全资附属 Panda 收购 IM Cement Strategic 全部股权。完成后，华润水泥香港将拥有内蒙古蒙西水泥股份 40.6%权益，而蒙西水泥于内蒙古从事生产及销售熟料及水泥。

2. 创维数码(751-HK)今年彩电销售目标 900 万台，毛利率冀超 20%

创维数码表示，今年创维彩电的国内外销售目标为 900 万台，4 月及 5 月已达成 14%。其中国内销售目标 700 万台，至 5 月底已完成 13%；国外销售目标 200 万台，至 5 月底已完成 15%。

管理层表示，公司早前宣布投资人民币 26 亿元发展的南京生产基地，将在未来 5 年内分三期建设。预计明年第一期建设完成后，液晶电视年产能可达 100 万台。管理层称，集团可维持去年 19.2%的毛利率水平，希望可超 20%。集团将继续改善销售结构，扩大毛利率较高的 LED 及 3D 电视在销售中的占比。

3. 中国铝业(2600-HK)澳洲奥鲁昆项目终止，项目支出已达人民币 3.4 亿元

中国铝业称，在去年 6 月 30 日《昆士兰州政府与中国铝业股份有限公司开发协议》到期后协议自行终止，其后双方继续就奥鲁昆铝土矿资源开发的其他方式进行了探讨。近日，昆士兰州政府终止了上述探讨。截至目前，中铝在该项目支出账面余额折合人民币约为 3.4 亿元，公司称需要评估其可回收金额并做相应的减值处理。

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	46.95
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	2.43
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	14.70
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	1.08
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	14.32
3363	正业国际	03/06/2011	1.43	125.0	-	178.8	招银国际	1.26
2083	中国地板	26/05/2011	2.95	373.3	-	1,101.2	摩根士丹利、汇丰、渣打	2.86
805	GLENCORE-S	25/05/2011	66.53	1,250.0	-	83,162.5	花旗、瑞信、摩根士丹利	60.65
1150	米兰站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商证券	2.08
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	20.95
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	5.17
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	1.46
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	2.28
1011	泰凌医药	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞银、高盛	2.49
1181	唐宫中国	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工银国际、国泰君安	2.62
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	70.00
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	8.04
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	7.30
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	1.59
1121	宝峰时尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招银国际	1.43
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券(香港)、汇富	0.96
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	0.90
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.20
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	1.01

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之分析员，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于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着区别，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，请与我们联络。

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 年证券交易法规则 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。