

2011 年 7 月 15 日星期五

招銀證券研究部

重点新闻

1. 国务院称房价上涨过快二三线城市须实行限购

国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议，分析当前房地产市场形势，研究部署继续加强调控工作。会议提出，已实施住房限购措施的城市要继续严格执行相关政策，房价上涨过快的二三线城市也要采取必要的限购措施。

2. 内地上半年财政收入增 31.2% 个税增 35.4%

6 月内地财政收入 10,055 亿，连续三个月超万亿。上半年财政收入 5.68 万亿，增长 31%，已完成全年目标的 63%。其中，个税收入 3,554 亿，按年增长 35.4%。财政部称个税收入大幅增长是因为受居民收入增加及加强征管的拉动。据报道，上半年城镇居民收入增幅为 7.7%。

3. 美国 6 月零售额环比增 0.1% 好于预期

美国商务部宣布，6 月的零售额环比增长 0.1%。据彭博社和路透社的调查，经济学家对此的平均预期均为环比持平。5 月的零售销售环比降 0.2%。

4. 欧元区 6 月份通胀率仍维持高位

欧盟统计局公布的修正数据显示，今年 6 月份欧元区通货膨胀率与此前初步预测相符，仍为 2.7%。虽然与 5 月份通胀率持平，但这已是欧元区通胀率连续第 7 个月大幅高出欧洲中央银行为维持物价稳定所设定的 2% 的警戒线。去年同期，欧元区通胀率仅为 1.5%。

数据还显示，欧盟 27 国 6 月份通胀率由 5 月份的 3.2% 降至 3.1%。其中罗马尼亚通胀率最高为 8.0%，瑞典最低为 1.5%。近来备受关注的意大利通胀率为 3%。

5. 欧佩克预计今明两年全球的原油需求增速放缓

欧佩克在最新发布的 7 月石油月度报告中表示，今年世界原油日需求将达到 8,818 万桶，这个数字比上份月度报告预测高出 4 万桶。2012 年，世界原油日需求将会进一步升至 8,950 万桶，比今年增加 132 万桶。

该报告指出，今明两年，世界原油需求增速放缓，主要原因是全球经济复苏还存在诸多不确定因素，尤其是欧美经济复苏比较脆弱。报告认为，整个经济合作与发展组织国家的原油需求今明两年只会增长 0.1%，其中西欧地区原油需求甚至可能下降 0.5%。亚洲、拉美和中东地区的原油需求增长将会比较明显，其中亚洲地区的增幅可能会超过 2%。但中国原油需求增速将会放慢，今年增幅为近 7%，明年预计将降至 5.4%。

行业快讯

1. 今年内地稀土出口配额与去年基本持平

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	21,940.20	13.32	0.06%
国企指数	12,327.21	33.56	0.27%
上证指数	2,810.44	14.97	0.54%
深证成指	12,440.83	-38.33	-0.31%
道指	12,437.10	-54.49	-0.44%
标普 500	1,308.87	-8.85	-0.67%
纳斯达克	2,762.67	-34.25	-1.22%
日经 225	9,936.12	-27.02	-0.27%
伦敦富时 100	5,846.95	-59.48	-1.01%
德国 DAX	7,214.74	-53.13	-0.73%
巴黎 CAC40	3,751.23	-42.04	-1.11%

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(%)
天誉置业(59)	0.840	0.100	13.51%
事安集团(378)	1.100	0.130	13.40%
中国矿业(340)	0.148	0.015	11.28%
中国天化工(2925)	0.800	0.080	11.11%
华讯(833)	1.850	0.60	9.47%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
蒙古矿业(1166)	0.260	-0.045	-14.75%
中国威力印刷(6828)	1.200	-0.170	-12.41%
汇通天下(21)	0.450	-0.060	-11.77%
精熙国际(2788)	1.060	-0.130	-10.92%
中国金融租赁(2312)	0.077	-0.008	-9.41%

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)	6.030	-0.050	1,855
中国银行(3988)	3.550	-0.040	1,843
中国海洋石油(883)	17.860	0.000	1,295
工商银行(1398)	5.640	0.010	1,230
恒大地产(3333)	5.670	-0.270	1,215

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)	3.550	-0.040	522
中策集团(235)	0.229	0.016	412
建设银行(939)	6.030	-0.050	309
工商银行(1398)	5.640	0.010	219
旭光新材料(67)	2.750	-0.140	216

商务部下达了 2011 年第二批一般贸易稀土出口配额，共 14,446 吨。全年稀土出口配额共计 30,184 吨，较 2010 年略降 74 吨。第二批稀土出口配额下达给符合申领条件的企业。配额安排主要依据各企业 2008 年-2010 年出口实绩。为体现向生产企业倾斜的原则，配额安排适当参考生产企业 2009 年度出口供货量。

2. 内地汽车出口增长逾五成 巴西成最大出口目的地

内地机电产品进出口商会汽车分会公布的最新数据表明，今年 1-5 月份，内地出口各类汽车(含关键件和零附件)29.88 万辆，与上年同期相比增长 53.77%，出口金额 36.31 亿美元，按年增长 47.64%，增幅均出现强劲反弹。

在出口地区分布方面，今年前 5 月，内地汽车已出口至世界上 174 个国家和地区，出口数量位居前三位的国家分别是巴西、阿尔及利亚和俄罗斯。其中，出口至巴西市场 4.07 万辆，占内地汽车出口份额的 13.63%。

港股消息

1. 国泰航空(293-HK)上半年载客量按年升 1.7%，载货量跌 4.1%

国泰航空公布，今年 6 月份，集团载客量为 226.93 万人次，较去年同期上升 2.4%，运载率为 81.5%，同比下跌 3.9 个百分点。

今年上半年集团载客量合计 1,317.6 万人次，同比上升 1.7%，期内乘客运载率为 79.3%，同比下降 4.7 个百分点。

今年六月份，集团运载货物及邮件共 13.5 万吨，较去年同期减少 9.1%，运载率为 67%，同比下跌 8.4 个百分点。

今年上半年载货量合共下跌 4.1%，运力则上升 14.6%。

2. 中煤能源(1898-HK)上半年累计商品煤产量升 6.5%；煤炭累计销售量增加 9.6%

中煤能源公布，2011 年 6 月份主要生产经营数据，上半年累计商品煤产量 5,191 万吨，累计升 6.5%，其中 6 月份产量为 797 万吨，同比减少 0.5%；焦炭产量累计 103 万吨，同比累计减少 7.2%；煤炭累计销售量 6,501 万吨，同比增加 9.6%。

3. 龙源电力(916-HK)于加拿大建风电项目

龙源电力表示，已与加拿大 Farm Owned Power (Melancthon) 签订股权收购协议，将在加拿大安大略省建设一个装机规模为 100 兆瓦的风电项目。该项目为龙源首个海外项目，建成后可应当地 3 万人的生活用电需求。市场估计该项交易涉资人民币 16.8 亿元。

4. 阿里巴巴(1688-HK)与西联签订“速卖通”网上付款服务协议

阿里巴巴公布，与西联公司达成合作协议，为在阿里巴巴“速卖通”平台网上购物的企业提供现金付款服务。美国 ebay 旗下 PayPal 上月宣布于下月 3 日起终止和阿里巴巴在全球速卖通业务上的支付合作。

“速卖通”是阿里巴巴让供快捷付运、小批量货物的买家交易的电子平台，让注册买家在“速卖通”购物后，直接到西联全球超过 160 个国家及地区的网点进行现金支付，现金支付款项受“速卖通”第三方担保交易保障，买家收到货物后，款项才会发放予卖方。

5. 中金国际(2099-HK)上半年甲玛多金属矿产 921.5 万磅铜

中金国际公布，2010 年 12 月收购甲玛矿后，甲玛多金属矿 1 至 6 月期间的生产结果。上半年已生产约 921.53 万磅铜，并呈现稳定逐月增长的情况，而 4 至 6 月是铜产量为最大的月份。另外，上半年也生产 2,644 盎司黄金，4 至 6 月也是金产量最大的月份；此外，期内还生产了约 33.35 万盎司白银。

自 2010 年 12 月该公司收购甲玛矿后，甲玛的生产水准已经逐月稳定增长，目前生产水平达到当前处理厂的规定生产能力。中金国际称对甲玛期内的生产表现表示满意。

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)
6828	中国威力印刷	12/07/2011	1.48	39.0	-	57.7	元大、汇盈	1.20
1151	依利安达	08/07/2011	-	-	-	-	渣打	31.00
1231	新矿资源	04/07/2011	1.75	1,000.0	-	1,750.0	花旗、麦格理、交银国际、中银国际	1.58
1082	现代教育	04/07/2011	1.30	116.0	-	150.8	汇富、第一上海	1.30
1241	双桦控股	30/06/2011	1.16	162.5	-	188.5	派杰亚洲、广发	1.58
1115	西藏 5100	30/06/2011	3.00	459.3	-	1,377.9	摩根大通、建银国际、工银国际、中信	4.09
847	哈萨克铜业	29/06/2011	-	-	-	-	中金、花旗、JP 摩根	165.00
1488	理文手袋	27/06/2011	-	-	-	-	联昌	1.09
1913	Prada S.P.A	24/06/2011	39.50	423.3	-	16,719.4	里昂、高盛、Banca IMI、UniCredit Bank	45.15
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	3.10
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	13.92
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	2.40
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	15.80
3363	正业国际	03/06/2011	1.43	125.0	-	178.8	招银国际	1.14
2083	中国地板	26/05/2011	2.95	373.3	-	1,101.2	摩根士丹利、汇丰、渣打	3.44
805	GLENCORE-S	25/05/2011	66.53	1,250.0	-	83,162.5	花旗、瑞信、摩根士丹利	62.05
1150	米兰站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商证券	2.22
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	18.38
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	1.44
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	2.20
1011	泰凌医药	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞银、高盛	2.21
1181	唐宫中国	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工银国际、国泰君安	2.47
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	7.87
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	3.95
1380	金石矿业	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	1.62
1121	宝峰时尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招银国际	1.40
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券(香港)、汇富	0.89
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	0.87
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.10
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.53
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。