

2011 年 7 月 14 日星期四

招銀證券研究部

重点新闻

1. 上半年 GDP 增速 9.6% 累计增速连续 5 个季度下滑

上半年国内生产总值 204,459 亿元，按可比价格计算，同比增长 9.6%；其中，一季度增长 9.7%，二季度增长 9.5%。分产业看，第一产业增加值 15,700 亿元，增长 3.2%；第二产业增加值 102,178 亿元，增长 11.0%；第三产业增加值 86,581 亿元，增长 9.2%。从环比看，二季度国内生产总值增长 2.2%。

2. 美国 6 月份进口价格环比下降 0.5%

美国劳工部宣布，6 月的进口价格环比降 0.5%。据彭博社的调查，经济学家对此平均预期为环比降 0.7%。5 月的进口价格环比增 0.1%(修正值)。

3. 欧元区 5 月份工业生产环比微升 0.1%

欧盟统计局公布的数据显示，今年 5 月份，欧元区工业生产环比微升 0.1%，同比上升 4.0%。修正后的数据显示，今年 4 月份，欧元区工业生产环比增长 0.2%，同比上升 5.3%。

数据还显示，欧盟 27 国 5 月份工业生产较前月增长 0.4%，同比上升 4.0%。在提供数据的欧盟成员国中，立陶宛 5 月份工业生产环比增幅最大，上升 5.0%；爱沙尼亚降幅最大，下降 2.5%。第一大经济体德国的工业生产环比增长 1.2%。

4. 爱尔兰抨击穆迪下调其评级

爱尔兰财政部和债务管理机构爱尔兰国库管理局称，穆迪投资者服务公司将爱尔兰债务评级下调至垃圾级的理由是不充分的。华尔街日报援引爱尔兰国库管理局主管的话称，此次评级下调将令爱尔兰明年有条件重返金融市场的难度增加。

穆迪周二(7 月 12 日)晚间宣布，将爱尔兰债务评级下调一级至非投资级，因该国在 2013 年底用尽欧盟和国际货币基金组织 675 亿欧元的救助资金后，需要第二轮救助资金的可能性很高。

行业快讯

1. 上半年内地平板电视销量 1,500 万台

内地电子商会发布《2011 年 1-6 月份中国平板电视城市消费者需求状况调研报告》。报告显示，2011 年 1-6 月份，内地市场平板电视销量为 1,500 万台，预计全年需求将达到 3,800 万台。报告同时指出，预计到 2011 年底，LED 液晶电视销量将达到 1,800 万台，3D 电视有望突破 600 万台。

2. 上半年内地房地产开发投资同比增长 32.9%

国家统计局公布数据显示，上半年，内地房地产开发投资 26,250 亿元，同比增长 32.9%。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	21,926.88	263.72	1.22%
国企指数	12,293.65	261.62	2.17%
上证指数	2,795.48	40.89	1.48%
深证成指	12,479.15	210.96	1.72%
道指	12,491.61	44.73	0.36%
标普 500	1,317.72	4.08	0.31%
纳斯达克	2,796.92	15.01	0.54%
日经 225	9,963.14	37.22	0.37%
伦敦富时 100	5,906.43	37.47	0.64%
德国 DAX	7,267.87	93.73	1.31%
巴黎 CAC40	3,793.27	19.15	0.51%

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)	0.740	0.130	21.31%
中策集团(235)	0.213	0.031	17.03%
品质国际(243)	0.315	0.045	16.67%
镇科集团(859)	0.580	0.080	16.00%
翔宇疏浚(871)	3.160	0.420	15.33%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
其士泛亚(508)	0.275	-0.025	-8.33%
悦达矿业(629)	0.900	-0.080	-8.16%
国金资源(630)	0.073	-0.006	-7.60%
民生国际(938)	0.415	-0.030	-6.74%
雅视光学(1120)	3.350	-0.240	-6.69%

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)	6.080	0.130	1,870
工商银行(1398)	5.630	0.120	1,696
中国银行(3988)	3.590	0.080	1,595
中国移动(941)	72.400	0.900	1,219
汇丰控股(5)	75.450	0.700	1,098

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)	3.590	0.080	446
建设银行(939)	6.080	0.130	308
工商银行(1398)	5.630	0.120	302
农业银行(1288)	3.970	0.150	262
宝源控股(692)	0.156	0.016	185

港股消息

1. 中国人寿(2626-HK)上半年保费收入按年增 6.48%至人民币 1,955 亿元

中国人寿公布，今年上半年未经审核累计原保险保费收入为人民币 1,955 亿元人民币，较去年同期的 1,836 亿元增长 6.48%。

2. 华电国际(1071-HK)上半年发电量按年增 17.9%

华电国际公布，今年上半年公司发电量为 73.72 百万兆瓦时，同比增长 17.91%。上网电量为 68.89 百万兆瓦时，同比增长约 18.35%。发电量增长的主要原因是集团新投产机组和新收购发电企业的电量贡献。

3. 中国财险(2328-HK)上半年原保费收入增 12%至人民币 912 亿元

中国财险公布，按照中国会计准则，截至 2011 年 6 月底的上半年，公司原保险保费收入为人民币 912.19 亿元，较 2010 年同期的 814.06 亿元增加 12%。

4. 江西铜业(358-HK)预计上半年盈利按年增长超过 50%

江西铜业发布盈喜，预期上半年盈利将由去年同期的人民币 21.24 亿元增长超过 50%，主要是由于上半年矿山自产铜产量增加及产品销售价格较去年同期上涨，导致主营业务利润增加。

5. 吉利汽车(175-HK)上半年销量升 9%至 21.34 万部

吉利汽车公布，集团于 2011 年 6 月之总销量为 2.97 万部，较去年同期增长约 0.9%，但环比减少 4.6%。2011 年上半年，吉利汽车总销量为 21.34 万部，同比增长 9%，并达成其 2011 年全年销量目标 48 万辆的 44.5%。

6. 晨鸣纸业(1812-HK)将淘汰部分落后产能

晨鸣纸业公布，根据工信部《2011 年工业行业淘汰落后产能企业名单》，公司将淘汰于 1983 年建设的 1575、1760 型造纸生产线，产能为 1.5 万吨，占公司产能的 0.36%；六条于 1969 年至 1974 年建设的生产线，产能为 3.25 万吨，占公司产能的 0.77%。

晨鸣纸业表示，淘汰的造纸生产线主要设备均为二十世纪七、八十年代设备，整体装备水平老化，设备陈旧、工艺落后，产能小，能耗高，利润低，不利于公司的发展和转型。

公司积极响应国家关于淘汰落后产能的政策，加快产业结构调整升级，推进节能减排，提升公司市场竞争力，决定对以上产能落后设备予以淘汰。本次淘汰不会对公司造成重大资产损失。

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	1.37
1151	依利安达	08/07/2011	-	-	-	-	渣打	32.10
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	1.60
1082	现代教育	04/07/2011	1.30	116.0	-	150.8	汇富、第一上海	1.32
1241	双桦控股	30/06/2011	1.16	162.5	-	188.5	派杰亚洲、广发	1.59
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	4.20
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	1.07
1913	Prada S.P.A	24/06/2011	39.50	423.3	-	16,719.4	里昂、高盛、Banca IMI、UniCredit Bank	42.90
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	3.16
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	13.96
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	2.43
935	龙翔集团控股	10/06/2011	1.10	275.0	-	302.5	光大	1.13
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	15.72
3363	正业国际	03/06/2011	1.43	125.0	-	178.8	招银国际	1.15
2083	中国地板	26/05/2011	2.95	373.3	-	1,101.2	摩根士丹利、汇丰、渣打	3.26
805	GLENCORE-S	25/05/2011	66.53	1,250.0	-	83,162.5	花旗、瑞信、摩根士丹利	62.20
1150	米兰站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商证券	2.19
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	18.98
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	5.18
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	1.43
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	2.22
1011	泰凌医药	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞银、高盛	2.20
1181	唐宫中国	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工银国际、国泰君安	2.50
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	7.59
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	1.60
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	0.88
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	中银万国	1.09
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.55
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。