

2011 年 6 月 30 日星期四

招銀證券研究部

重点新闻

1. 希腊议会通过新经济紧缩计划

希腊议会如期投票通过了政府提出的新一轮总额 780 亿欧元的经济调整方案，为该国获得来自欧盟和国际货币基金组织(IMF)的更多援助铺平了道路。与此同时，继法国银行业主动提出参与希腊援助后，德国银行业也开始讨论效仿法国同业的做法，接受部分希腊债券展期。

2. 惠誉将今年全球经济增速下调至 3.1%

惠誉公布，全球经济复苏不够均衡，但仍处于复苏之中。又将今年全球经济增速预期，从 3 月份预测的 3.2% 下调至 3.1%，到 2012 和 2013 年，全球经济增速将提高至 3.4%。其中金砖四国经济增速的预期从之前 7.1% 向下修正至 6.9%。2011 年全球主要发达经济体仍将增长 1.9%，到 2012 和 2013 年其增速将提高到 2.3%。

3. 内地未来 5 年最低工资标准有望年均增长 13% 以上

根据“十二五”规划纲要，未来 5 年，内地最低工资标准年均增长 13% 以上，绝大多数地区最低工资标准将达到当地城镇从业人员平均工资的 40% 以上。今年一季度，内地 13 个省份调整了最低工资标准，平均增幅 20.6%。目前，内地月最低工资标准最高的是深圳市 1,320 元，小时最低工资标准最高的是北京市 13 元。

4. 首 5 月内地第二产业投资按年增长 26.3%

据发改委公布的数据显示，1-5 月，固定资产投资(不含农户)完成 90,255 亿元，按年增长 25.8%。第一、二、三产业分别完成投资 1,904 亿元、39,513 亿元、48,838 亿元，按年分别增长 15.6%、26.3% 和 25.9%。

5. 首 5 月内地新开工项目计划总投资按年增长 6.3%

据发改委公布的数据显示，1-5 月，新开工项目计划总投资 79,005 亿元，按年增长 6.3%。施工项目计划总投资 422,760 亿元，按年增长 16.5%。

行业快讯

1. 5 月内地水电发电量出现近 12 个月以来首次负增长

5 月份，水电发电量 511 亿千瓦时，按年下降 2.9%，为近 12 个月以来首次负增长。1-5 月，水电发电量 2,077 亿千瓦时，按年增长 16.8%。其中，国家电网经营区域统调水电发电量 1,307 亿千瓦时，按年下降 3.6%；南方电网经营区域统调水电发电量 626 亿千瓦时，按年增长 66% (去年同期受干旱影响，基数偏低)。

2. 本港上半年豪宅成交金额按年下跌 15.0%

上半年截止至 6 月 27 日，价值 1,200 万港元以上的豪宅(包括一手及二手)买卖合同登记 3,100 宗，总价值 873.74 亿港元，较 2010

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	22,061.18	-0.60	0.00%
国企指数	12,404.52	-82.27	-0.66%
上证指数	2,728.48	-30.72	-1.11%
深证成指	11,913.20	-133.89	-1.11%
道指	12,261.40	72.73	0.60%
标普 500	1,307.41	10.74	0.83%
纳斯达克	2,740.49	11.18	0.41%
日经 225	9,797.26	148.28	1.54%
伦敦富时 100	5,855.95	89.07	1.54%
德国 DAX	7,294.14	123.71	1.73%
巴黎 CAC40	3,924.23	72.34	1.88%

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(%)
美联工商舖(459)	0.068	0.015	28.30%
宝源控股(692)	0.138	0.022	18.97%
四海国际(120)	0.120	0.019	18.81%
中国富强集团(290)	0.295	0.046	18.47%
耀科国际(143)	0.046	0.007	17.95%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
协盛协丰(707)	0.218	-0.031	-12.45%
鸿兴印刷(450)	2.630	-0.370	-12.33%
中国铁联传媒(745)	0.097	-0.012	-11.01%
生物动力(39)	0.890	-0.110	-11.00%
蒙古能源(276)	1.010	-0.120	-10.62%

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)	20.700	1.320	2,037
建设银行(939)	6.330	-0.050	1,573
工商银行(1398)	5.820	-0.040	1,571
中国海洋石油(883)	17.840	0.300	1,503
中国银行(3988)	3.760	-0.060	1,489

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
美联工商舖(459)	0.068	0.015	584
威利国际(273)	0.115	0.000	414
中国银行(3988)	3.760	-0.060	395
中聚电池(729)	0.550	0.055	363
工商银行(1398)	5.820	-0.040	268

年下半年的 4,025 宗及 1,027.84 亿港元，分别下跌 23.0% 及 15.0%。二手方面，上半年买卖合同登记 1,894 宗，总价值 507.67 亿港元，较去年下半年的 2,038 宗及 516.65 亿港元，轻微减少 7.1% 及 1.7%。一手方面，上半年买卖合同登记 1,206 宗，总价值 366.06 亿港元，较去年下半年的 1,987 宗及 511.19 亿港元，下跌 39.3% 及 28.4%。原因为市场缺乏大型豪宅新盘供应，所以影响一手登记显著回落。

港股消息

1. 花样年控股(1777.HK)斥 3.8 亿元收购 TCL 多媒体(1070.HK)附属蛇口土地

花样年控股宣布，以 3.15 亿元人民币(约 3.79 亿港元)收购 TCL 多媒体旗下 TCL(深圳)的全部股权，收购代价中还包括收购 TCL(深圳)不低于 1.23 亿元人民币的净资产代价。交易完成后，花样年将拥有 TCL(深圳)在蛇口的 3 幅地以及地上的 5 栋建筑物。

本次收购的总土地面积约 1.8 万平方米，总建筑面积约 3.96 万平方米，平均物业收购价约在每平方米 7,000 元人民币。收购完成后公司土储总建筑面积增加至约 1,392 万平方米。董事会认为，收购事项将带来发展良机。

2. 六福集团(590.HK)全年多赚 63%至 8.66 亿元

六福集团公布截至今年 3 月底的年度业绩。全年纯利 8.66 亿元，按年增长 62.98%，每股基本盈利 1.71 元，派末期息 42 仙。期内公司收入 80.91 亿元，按年增长 50.21%。

截至 3 月底，香港经营 33 间零售店，其中 4 间于年内开业。中国内地拥有 39 间自营店，其中 3 间为新店；内地市场占总收入 17.3%，按年上升 63.9%至 14.02 亿元。

3. 中国燃气(384.HK)全年少赚 28.5%至 6.259 亿元

中国燃气公布截至今年 3 月底的全年业绩。股东应占溢利约 6.259 亿元，较去年同期的 8.756 亿元减少 28.5%；每股基本盈利 16.31 仙，建议派 2.2 仙末期股息。期内收入升约 55.3%至 158.61 亿元。公司共销售 44.52 亿立方米天然气，按年增加 31.7%。其中，天然气销售收入 63.49 亿元，按年增加 66%，占期内营业额的 40.1%。液化石油气 98.46 万吨。未来 5 年，公司城市天然气用户将超过 1,200 万户，LPG 用户将超过 3,000 万户，服务人群将达到 1.5 亿人以上。

截至 2011 年 3 月底，公司累计于 20 个省取得 148 个城市管道燃气项目，9 个天然气长输管道项目、105 座压缩天然气汽车加气站、1 个天然气开发项目以及 54 个液化石油气分销项目。

4. 大家乐(341.HK)受食材价格及人工上升，毛利减少 3.38%

大家乐集团公布截至今年 3 月底的全年业绩。大家乐集团主席陈裕光表示，期内全球天灾影响正常食物供应链，为商品价格带来压力，食材价格急升。他指出，公司对调升产品售价保持克制，导致经营毛利受损。公司今年毛利约为 8.04 亿元，按年下降 3.38%。他又指，香港落实最低工资，也对香港餐饮业构成影响。大家乐全年营业额为 53.3 亿元，纯利 5.14 亿元，自 2003 年以来首次未录得明显增长。

陈裕光认为，未来居高不下的原材料价格和租金、人力成本增加等将会继续对餐饮业构成重大经营压力，但对公司长远发展仍乐观。公司表示会根据市场情况对现有业务模式作相应调整。

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	45.50
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	2.35
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	14.60
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	14.44
3363	正业国际	03/06/2011	1.43	125.0	-	178.8	招银国际	1.29
2083	中国地板	26/05/2011	2.95	373.3	-	1,101.2	摩根士丹利、汇丰、渣打	2.94
805	GLENCORE-S	25/05/2011	66.53	1,250.0	-	83,162.5	花旗、瑞信、摩根士丹利	61.20
1150	米兰站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商证券	2.15
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	5.15
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	1.49
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	2.34
1181	唐宫中国	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工银国际、国泰君安	2.67
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	69.00
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	7.98
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	7.16
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	1.58
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	0.86
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	0.92
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.15
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	0.97

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任何其它人。