

2011年6月24日星期五

招銀證券研究部

重点新闻

1. 汇丰6月中国PMI预览值降至50.1为11个月来最低

汇丰公布, 6月份汇丰中国制造业采购经理人指数(HSBC China Manufacturing Purchasing Managers Index, 简称PMI)的预览指数降至11个月来最低水平, 中国制造业增长前景堪忧。

汇丰发布报告显示, 6月份汇丰中国制造业PMI预览指数为50.1, 明显低于5月份51.6的终值。6月份预览指数勉强维持在50分界线上方, 是中国制造业连续第十一个月实现扩张。

另外预览指数中的分类指数显示, 6月份的制造业产出指数为50.0, 明显低于上个月的51.6, 也是11个月来的新低。此外, 出厂价格和投入价格分类指数均有所回落, 显示6月份通货膨胀压力明显缓和。

2. 欧元区PMI跌至20月新低

欧盟高峰会23日在希腊债务危机阴影下揭幕, 各国领袖将会商挽救希腊和保护欧元的办法。不过, 最新数据凸显欧盟还得面对经济大幅减缓的问题。受制造业活动减弱影响, 民间景气重要指标6月欧元区采购经理人指数(PMI)跌至20个月来的最低水平, 跌至53.6, 低于前月的55.8, 是2009年10月以来最差的表现。

公布这项数据的Markit经济公司首席经济学家威廉森说:「过去两个月欧元区的经济强力弹升已渐失动力, 且速度之快令人担忧。即使是欧元区复苏的主要动力德国制造业, 也出现产值和新订单成长显著恶化, 主要原因是出口大幅减少。」威廉森说:「此外, 不包括法国与德国的欧元区, 已再陷入2009年底以来首见的经济萎缩。」欧元区经济今年第一季成长0.8%, 从2010年第四季只有0.3%回升。

3. 穆迪称美4月份商业地价下跌3.7%

穆迪投资者服务公司表示, 美国4月份商业地产价格下跌3.7%价格指数连续第5个月下跌, 不良房屋的价格疲软掩盖了大型优质房屋价格的回升。

穆迪商业地产研究部门负责人表示, 4月份商业地产市场仍延续强者更强、弱者更弱的局面, 优质资产主要市场的价格已收复了见顶回落以来的逾一半跌幅, 但不良房屋交易价格仍在低点附近徘徊。不良房屋出售数量连续第17个月达到重复销售房屋交易量的至少20%。

4. 本港将推出美元兑人民币即期汇率定价

本港财资市场公会宣布, 将于本月27日正式推出美元兑人民币(香港)即期汇率定价。

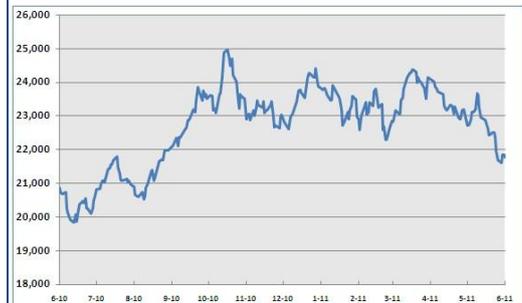
财资市场公会说, 定价是从报价银行所提供的中间报价中, 剔除两个最高及两个最低的报价, 再取其平均数定出。定价将成为本地时间上午11时美元兑人民币(香港)的市场汇率基准, 并可作为离岸市场人民币产品定价的参考汇率。

目前, 财资市场公会已指定15间活跃于离岸人民币市场的银行为

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	21,759.14	-100.83	-0.46%
国企指数	12,066.52	-82.42	-0.68%
上证指数	2,688.25	38.93	1.47%
深证成指	11,775.32	231.66	2.01%
道指	12,050.00	-59.67	-0.49%
标普500	1,283.50	-3.64	-0.28%
纳斯达克	2,686.75	17.56	0.66%
日经225	9,596.74	-32.69	-0.34%
伦敦富时100	5,674.38	-98.61	-1.71%
德国DAX	7,149.44	-128.75	-1.77%
巴黎CAC40	3,787.79	-83.58	-2.16%

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(%)
21 控股(2926)	0.250	0.110	78.57%
敏达控股(936)	1.580	0.270	20.61%
维奥集团(1164)	1.440	0.240	20.00%
汇通天下(21)	0.500	0.075	17.65%
绿森集团(94)	1.180	0.160	15.69%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
意科控股(943)	0.041	-0.017	-29.31%
DBA 电讯(3335)	2.380	-0.480	-16.78%
天行国际(993)	0.163	-0.022	-11.89%
长盈集团(2929)	0.239	-0.031	-11.48%
红霸数码(802)	1.090	-0.140	-11.38%

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)	6.270	-0.130	3,127
工商银行(1398)	5.720	-0.080	1,929
安硕 A50(2823)	12.520	0.080	1,709
汇丰控股(5)	75.900	-0.700	1,476
中国银行(3988)	3.740	-0.020	1,150

香港五大成交量(百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
建设银行(939)	6.270	-0.130	500
工商银行(1398)	5.720	-0.080	337
中国银行(3988)	3.740	-0.020	308
农业银行(1288)	3.770	-0.080	296
威利国际(273)	0.108	0.000	275

计算定盘价提供报价，并将定期检查银行名单。资讯供应商路透集团已获委任为计算机构，负责计算及公布定盘价。公布时间为星期一到星期五的上午 11 点 15 分。

行业快讯

1. “十二五”期间内地电力需求每年增 5,000 亿度

中电联副秘书长欧阳昌裕在“2011 中国清洁电力论坛上”表示，“十二五”期间，电力需求将保持 8.5% 的年均增长速度，每年要增加 5,000 亿度电。他同时预测，“十三五”期间内地电力需求还将保持 5.5% 的增长速度，也就是说，未来 10 年全国电力需求将保持平均 7% 左右的增长速度。未来 20 年乃至 30 年，中国都将保持较高的电力需求增长。

欧阳昌裕表示，根据规划来看，按照推进的方案到 2015 年内地装机容量需要达到 14.4 亿千瓦左右，2020 年需要达到 18.9 亿千瓦。他同时表示，煤炭是内地最好的能源，不管过去、现在以及将来，都会是能源供应的中坚力量。未来即使到了饱和的需求，煤电的比重也要占到 40% 左右。

欧阳表示，煤炭的开发一定要推行煤电一体化的开发，加快建设大煤电基地。要鼓励发展热电联产，要鼓励基于天然气的冷热电多联供的解决方案。要推动煤电的绿色开发，从规模上来看，“十二五”需要开工 3 亿元，投产 3 亿元，“十三五”需要开工大概 2.5 亿元，投产 2.5 亿元。

2. 彭博称中国政府打压不住二三线楼价涨势

彭博称中国政府调控楼市的措施压不住二线城市的楼价涨势，中国的楼市热潮正由北京及上海悄悄向外蔓延。因地产开发商推迟降价，二三线城市房价带头上涨，5 月份内地 70 个城市有 67 个城市的新房价格上涨，而二手房房价则在加息及提高房贷首付比例后降温。

3. 2010 年节能环保项目贷款余额增长 18.07%

中国银行业协会发布的《2010 年度中国银行业社会责任报告》显示，2010 年银行业推行绿色信贷，加强对资源循环利用、节能环保等绿色经济的信贷支持。

2010 年，银行业节能环保项目贷款余额较上年增长 18.07%，涉及项目金额按年增长 1.71%。同时，控制“两高一剩”行业授信，对钢铁、水泥、平板玻璃等产能过剩行业的贷款余额占总贷款比重为 3.57%，较 2009 年下降了 0.37 个百分点，“两高一剩”行业贷款清理、退出力度不断加大。

港股消息

1. 香港兴业(480-HK)全年业绩降 12.8%至 16.48 亿港元

香港兴业国际公布截至 2011 年 3 月底的年度业绩，期内录得营业额 18.01 亿港元，按年微降 2.1%，股东应占溢利为 16.48 亿港元，较上财年同期的 18.91 亿港元下降 12.8%，每股盈利 1.22 港元，拟派末期股息每股 11 港仙。

2. 四环医药(460-HK)斥资人民币 7.75 亿元收购中药业务

四环医药称已与独立第三方 Congio 签订购股协议，将以人民币 7.75 亿元收购 Smart Baskets Investments Limited (Smart Baskets)。

Smart Baskets 持有万生制药及海南李兹曼制药 100% 的股权，万生制药的主要业务为生产和销售医药产品。海南李兹曼制药的主要业务为生产和销售医药产品。万生制药直接持有梅河口本草 100% 的股权，梅河口本草的主要业务为生产和销售医药产品。万生制药是以生产及销售传统中药为主的制药企业。万生制药的主要产品包括灯盏花素氯化钠注射液、灯盏花素葡萄糖注射液、参芎葡萄糖注射液、丹参川芎注射液、凯欣迪安、美托威尔、依舒利达、特扶康灵和百舒易等。四环医药表示，收购后将增强心脑血管疾病慢性期治疗的产品组合。

3. 建业地产(832-HK)斥资人民币 2.2 亿元购得河南省 5 块地皮

建业地产公布，分别以收购价约人民币 4,000 万元，获得三块位于河南舞钢市的土地使用权，以及以收购价约人民币 1.76 亿元，获得两块位于河南驻马店市的土地使用权，土地款将由公司内部资源支付。

舞钢地皮位于舞钢市垭口区石门郭村，预计总建筑面积可达约 6.48 万平方米，每平方米单位楼面成本约为人民币 620 元，将用作酒店、商铺和停车场用途。

驻马店地皮位于驻马店市铜山大道与团结路交叉口东北角，预计总建筑面积可达约 85.015 万平方米，每平方米单位楼面地价成本约为人民币 207 元，将用作高层及多层住宅、商铺和停车场用途。

4. SOHO 中国(410-HK)获 6 亿美元银团贷款，4 月至今已斥资人民币 88 亿元收购项目

SOHO 中国公布，与多家银行组成的银团，签订最多相等于 6.05 亿美元的定期贷款融资协议，有关融资为三年期可转让贷款，以伦敦或香港银行同业拆息加 3.55 厘计息。

SOHO 中国表示，公司自今年 4 月至今，已斥资人民币 88.04 亿元于上海收购四个项目，完成年度收购目标人民币 150 亿元的 50% 以上。管理层预计，未来一年国家宏观政策仍将紧缩，开发商资金持续紧张，市场或出现新的收购机会。公司进行 6.05 亿美元融资，加上目前的 180 亿元现金，资金较为充裕。

5. 天山发展(2118-HK)斥资人民币 22 亿元发展石家庄物业项目

天山发展控股公布，子公司天山房地产及德安开发与石家庄高新区留村村委会就物业项目签订合作协议。该项目涉及拆迁及建设事项。

建设事项涉及之总面积约为 63 万平方米，其中共约 50 万平方米用作回迁安置房屋，另约 13 万平方米则用作村集体商业。

估计拆除事项及建设事项所涉及的成本，分别约为人民币 6 亿元及 16.05 亿元，预期建设事项将约于 2013 年四季度全面完工。

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)
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	14.50
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	1.05
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	13.46
3363	正业国际	03/06/2011	1.43	125.0	-	178.8	招银国际	1.30
2083	中国地板	26/05/2011	2.95	373.3	-	1,101.2	摩根士丹利、汇丰、渣打	2.79
805	GLENCORE-S	25/05/2011	66.53	1,250.0	-	83,162.5	花旗、瑞信、摩根士丹利	60.50
1150	米兰站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商证券	1.88
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	20.85
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	5.06
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	2.42
1011	泰凌医药	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞银、高盛	2.22
1181	唐宫中国	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工银国际、国泰君安	2.43
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	65.90
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	8.05
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	6.91
3688	莱蒙国际	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麦格理、汇丰、野村	3.99
1380	金石矿业	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	1.63
1121	宝峰时尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招银国际	1.38
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券(香港)、汇富	0.83
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	0.94
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.14
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	0.98

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。