

2011年6月14日星期二

招銀證券研究部

### 重点新闻

#### 1. 希腊主权信用评级降至全球最低

信用评级服务机构标准普尔周一称，该机构已将希腊的长期主权信用评级从“B”下调至“CCC”，评级前景为“负面”(Negative)；标准普尔对希腊的短期主权信用评级为“C”。标准普尔指出，希腊进行债务重组的可能性看起来正在“上升”。目前，希腊的主权信用评级已达世界最低，落后于厄瓜多尔、牙买加、巴基斯坦和格林纳达。

#### 2. 5月人民币贷款增加5,516亿元 M2按年增长15.1%

5月末，广义货币(M2)余额76.34万亿元，按年增长15.1%，分别比上月末和上年同期低0.2和5.9个百分点；狭义货币(M1)余额26.93万亿元，按年增长12.7%，分别比上月末和上年同期低0.2和17.2个百分点；流通中货币(M0)余额4.46万亿元，按年增长15.4%。当月净回笼现金894亿元，现金投放回笼正常。

5月末，本外币贷款余额54.0万亿元，按年增长16.9%。人民币贷款余额50.77万亿元，按年增长17.1%，分别比上月末和上年同期低0.4和4.4个百分点。当月人民币贷款增加5,516亿元，按年少增1,005亿元。

5月末，本外币存款余额78.28万亿元，按年增长17.0%。人民币存款余额76.73万亿元，按年增长17.1%，分别比上月末和上年同期低0.2和3.9个百分点。当月人民币存款增加1.11万亿元，按年多增195亿元。

#### 3. 今年7-9月本港土地供应量或翻番

本港特区政府本财政年度第二季(7-9月)卖地安排日前公布。发展局局长林郑月娥说，第二季会主动通过招标或拍卖出售7幅用地，加上通过西铁物业发展有限公司招标出售的西铁南昌站用地，一共8幅土地可提供6,000个住宅单位，比第一季供地可提供单位翻番。从去年起，特区政府供地不再局限于“勾地制”，主动推出一批土地售卖。

### 行业快讯

#### 1. 首4月逾三成重点企业利润负增长

中汽协称，汽车业的17家重点企业前4月累计完成工业增加值1,509.05亿元，按年增长8.4%，增幅比前3月回落4.72个百分点，明显低于全国规模以上工业企业工业增加值14.20%的增幅。前4月，17家重点工业企业累计实现营业收入7,734.42亿元，按年增长12.12%，增幅比1至3月回落2.77个百分点；完成利润总额802.92亿元，按年增长22.66%，增幅比1-3月提高14个百分点，但17家重点企业中有6家企业利润出现负增长。中汽协称，车企盈利能力下滑与车市增速放缓、产销量下降有直接关系。

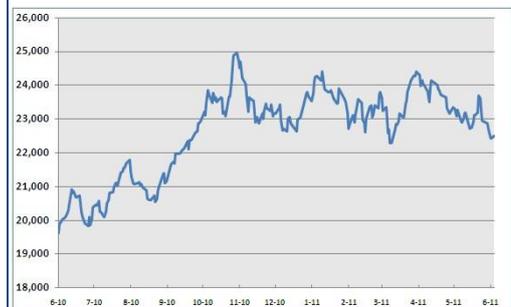
#### 2. 3G网络将成通信业发展新高峰

工信部科技司高技术处处长叶林表示，3G网络建设及应用发展迅

### 主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	22,508.08	87.71	0.39%
国企指数	12,432.84	52.03	0.42%
上证指数	2,700.38	-4.76	-0.18%
深证成指	11,521.98	-71.40	-0.62%
道指	11,953.00	1.06	0.01%
标普500	1,271.83	0.85	0.07%
纳斯达克	2,639.69	-4.04	-0.15%
日经225	9,448.21	-66.23	-0.70%
伦敦富时100	5,773.46	7.66	0.13%
德国DAX	7,085.14	15.24	0.22%
巴黎CAC40	3,807.61	2.52	0.07%

### 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(%)
中国农产品交易(149)	0.131	0.023	21.30%
东力实业控股(978)	0.890	0.090	11.25%
国盛投资(1227)	0.114	0.011	10.68%
卓越金融(727)	0.208	0.020	10.64%
CEC国际控股(759)	0.320	0.030	10.35%

### 香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
财讯传媒(205)	0.270	-0.085	-23.94%
天工国际(2916)	1.310	-0.220	-14.38%
时富投资(1049)	0.350	-0.050	-12.50%
华鼎控股(3398)	0.850	-0.120	-12.37%
绿森集团(94)	1.390	-0.180	-11.47%

### 香港五大成交额(百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
工商银行(1398)	5.890	0.080	1,809
建设银行(939)	6.950	0.110	1,578
香港交易所(388)	166.100	-1.800	1,456
汇丰控股(5)	78.800	0.050	1,433
保利协鑫(3800)	3.400	0.170	900

### 香港五大成交量(百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
工商银行(1398)	5.890	0.080	310
保利协鑫(3800)	3.400	0.170	281
建设银行(939)	6.950	0.110	230
中国农产品交易(149)	0.131	0.023	183
时富金融(510)	0.236	-0.029	177

速，目前累计投资已经达到 2,890 亿元人民币。他说，移动互联网是“十二五”期间内地重要的通讯发展方向，将是通信生态链上一个新兴增长点，有望推动通信业转型，带来新的发展高峰期。

### 3. 首 5 月内地成品油消费 9,845 万吨，按年增长 8.2%

国家发改委公布的数据显示，1-5 月份内地成品油表观消费量 9,845 万吨，按年增长 8.2%。其中 5 月成品油表观消费量 2,019 万吨，按年增长 5.2%，日均 65.0 万吨，较上月下降 2.8 万吨。

## 港股消息

### 1. 中国平安(2318-HK)前 5 月原保费收入人民币 1,003 亿元

中国平安公布，按照国内相关会计准则，公司旗下寿险、产险、健康险及养老险四家控股子公司于 2011 年 1 月至 5 月底期间，录得原保险合同保费收入共人民币 1,003 亿元。

### 2. 威高股份(1066-HK)作价 40 亿港元售合营公司股权

威高股份公布，旗下 Wellford 以代价 6.254 亿新加坡元(约 39.618 亿港元)，悉数出售 Treasure Solution 股权予柏盛。

Treasure Solution 的唯一资产为于 WMI 的 100% 股权，而 WMI 的唯一资产为于 JWMS 的 50% 股权。JWMS 为一家在中国成立的中外合资企业，并由柏盛拥有 50% 权益及由 WMI 拥有 50% 权益。JWMS 主要从事开发、生产及销售药物涂层心脏支架。

### 3. 首都机场(694-HK)5 月份客流量升 7.9%至 667 万人次

首都机场公布，5 月份客流量按年增长 7.9%至 667 万人次，较 4 月份增长 10.4%放缓，飞机起降架次增加 2.3%，至 45,140 架次。今年前 5 个月客流量按年上升 8.2%，达 3,135 万人次，期内飞机起降架次增 4.1%，至 217,710 架次。

### 4. 绿城中国(3900-HK)称今年全年销售目标或无法达到

绿城中国表示，今年至今合约销售额为人民币 170 亿元，其中前 5 月累计合约销售额为人民币 156 亿元，6 月份销售较 5 月佳。管理层称下半年推盘量会较上半年多，但因市场有许多不确定因素，因而能否完成全年 550 亿元的销售目标尚属未知。

管理层表示，今年前 5 月受限购令的影响，新盘销售率 40%至 50%，而过去一般达 60 至 70%；但今年销售均价比去年高，去年均价约人民币 1.9 万元，今年则为人民币 2-2.1 万元，主要由于今年新盘地点好，位置近市中心。管理层还表示，公司资金情况正常偏紧，没有资本市场融资计划。

### 5. 恒盛地产(845-HK)称 3 至 5 年内提高商业物业土储比重至 20%

恒盛地产表示，未来会逐步增加商业物业发展的比重。集团目前有近 300 万平方米土地储备为商业发用途，占总土地储备约 15%，未来 3 至 5 年会增加至 20%。管理层指出，增加商业项目比重，既由于中央的宏观调控政策，集团也希望有稳定的商用物业租金收入。

管理层称，集团今年土地性支出预算 30 亿元，工程款项 50 亿元，需偿还贷款 60 亿元，其他开支约 30 亿元；而集团去年底手头现金 58 亿元，今年销售目标为 150 亿元，足够应付今年开支，集团目前无其他融资需要。

### 6. 珠江钢管(1938-HK)与沙特油公司组合营拓业务

珠江石油天然气钢管控股公布，旗下全资附属番禺珠江钢管与 AHQ 订立合营协议，以成立合营公司，总资本为 1.06 亿美元，而初步实缴资本占总资本 25%或与之等值的沙特里亚尔金额，即 10 亿沙特里亚尔(约 2650 万美元)。至于合营公司将由番禺珠江钢管及 AHQ 各占 50% 权益，而该集团对合营公司承担的总投资额不多于 5300 美元。合营公司拟定进行的主要业务将为直缝埋弧焊钢管与电阻焊钢管的生产及销售。

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)
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	14.36
3363	正业国际	03/06/2011	1.43	125.0	-	178.8	招银国际	1.22
2083	中国地板	26/05/2011	2.95	373.3	-	1,101.2	摩根士丹利、汇丰、渣打	2.84
805	GLENCORE-S	25/05/2011	66.53	1,250.0	-	83,162.5	花旗、瑞信、摩根士丹利	65.00
1150	米兰站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商证券	2.07
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	21.25
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	5.14
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	1.39
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	2.25
1011	泰凌医药	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞银、高盛	2.28
1181	唐宫中国	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工银国际、国泰君安	2.66
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	68.70
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	7.86
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	6.76
3688	莱蒙国际	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麦格理、汇丰、野村	4.88
1380	金石矿业	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	1.70
1121	宝峰时尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招银国际	1.45
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	0.88
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.16
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.58
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	0.91

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。