2011 年 7 月 5 日星期二　　招银证券研究部

重点新闻

1. 穆迪称内地地方债可控，但或然负债增加仍会购成威胁

穆迪亚太主权风险部门主管表示，中国内地地方政府债务本身是可控的，但或然债务的增加，会给政府财政和债权人银行构成重大威胁。如果在 2015 年之前，内地实际和名义经济增速能够像 IMF 预测的那样分别超过 9%和 12%，会有助于地方政府和债权人银行控制以及吸收损失。

2. 内地 6 月下旬多数食品价格上涨

统计局 7 月 4 日发布了 50 个城市主要食品平均价格变动情况。数据显示，6 月 21-30 日，多数食品价格出现上涨。其中，猪肉价格比上期(6 月 11-20 日)大幅上涨；蔬菜类价格也明显上涨，大白菜、黄瓜分别上涨 17.0%和 8.7%，此外，油菜、西红柿、豆角等均有不同程度上涨。值得一提的是，本期水果价格明显下跌，其中国产香蕉与上期相比下跌 10.5%。

3. 5 月份本港消费需求和旅客消费旺盛，零售总额升 27.8%

政府统计处公布，在本地消费需求和旅客消费畅旺的带动下，2011 年 5 月的零售业总销货价值的临时估计为 331 亿元，较上年同月上升 27.8%。扣除期间价格变动后，2011 年 5 月的零售业总销货数量较上年同月上升 21.6%。而 4 月的零售业总销货价值的修订估计为 321 亿元，较 2010 年 4 月上升 27.8%，而总销货数量则上升 22.1%。与去年同期比较，今年首 5 个月的零售业总销货价值上升 23.6%，而总销货数量则上升 18.4%。

行业快讯

1. 卫生部称把中医药发展纳入国家发展战略

卫生部副部长、国家中医药管理局局长王国强在兰州召开的 2011 中药欧盟注册高层应对研讨会上，对推进中医药国际化战略所明确阐述的宏观方略："把中医药发展纳入国家发展战略框架，充分发挥中医药对外交流与合作的优势和作用，把握正确的发展方向。推动中医药走向世界的工作要坚持服从和服务于国家外交战略、国家卫生战略、科技发展战略、国际服务贸易战略、文化走出去战略、国家标准化战略和中医药事业发展并有所作为。"

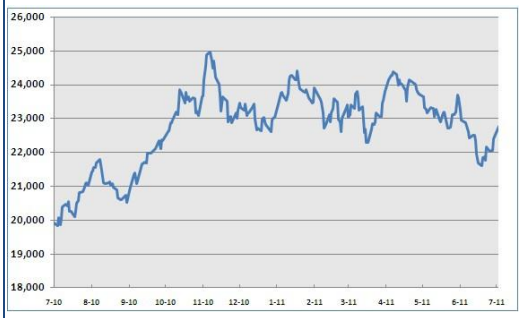
2. 首 5 月内地软件产业收入按年增长 28.2%

2011 年 1-5 月，软件产业实现软件业务收入 6,237 亿元，按年增长 28.2%，增速比去年同期低 1.2 个百分点。其中 5 月份完成软件业务收入 1,415 亿元，按年增长 29.3%，增速分别比 3、4 月份回落 3.4 和 1.1 个百分点。今年前 5 个月，全国软件出口增速逐月回落，3、4、5 月出口增速分别为 20.4%、19.7%和 6.9%。累计到 5 月底共实现出口 103 亿美元，按年增长 20.5%，增速比去年同期低 3.8 个百分点，其中软件外包服务出口 18.5 亿美元，按年增长 46.5%，增速高于去年同期 22.2 个百分点。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	22,770.47	372.37	1.66%
国企指数	12,873.60	296.92	2.36%
上证指数	2,812.82	53.46	1.94%
深证成指	12,441.17	263.08	2.16%
道指	12,582.77	N/A	N/A
标普 500	1,339.67	N/A	N/A
纳斯达克	2,816.03	N/A	N/A
日经 225	9,965.09	97.02	0.98%
伦敦富时 100	6,017.54	27.78	0.46%
德国 DAX	7,442.96	23.52	0.32%
巴黎 CAC40	4,003.11	-4.24	-0.11%

恒生指数一年走势



数据源：彭博，招银证券整理

香港主板五大升幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
星亮控股(955)	65.350	35.450	118.56%
华润微电子(597)	0.435	0.100	29.85%
汇通天下(21)	0.510	0.085	20.00%
珠江轮胎(1187)	2.260	0.360	18.95%
泰山石化(1192)	0.550	0.070	14.58%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
意科控股(943)	0.034	-0.007	-17.07%
木薯资源(841)	1.660	-0.300	-15.31%
东方实业控股(978)	0.840	-0.140	-14.29%
华宝国际(336)	6.260	-0.820	-11.58%
宝源控股(692)	0.134	-0.016	-10.67%

香港五大成交额（百万港元）

股票	收盘价	变动(值)	成交额
中国人寿(2628)	27.800	1.200	2,095
工商银行(1398)	5.960	0.050	1,785
汇丰控股(5)	78.300	1.250	1,709
安硕 A50(2823)	13.220	0.280	1,622
中国移动(941)	72.800	0.800	1,560

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)	5.960	0.050	298
中国银行(3988)	3.870	0.080	259
华润微电子(597)	0.435	0.100	226
建设银行(939)	6.560	0.110	222
威利国际(273)	0.121	0.011	172

3. 首 5 月全球累计新造船订单规模 396 亿美元

1-5 月，世界累计新造船订购规模 396 亿美元、447 艘 2,690 万载重吨，按年计算降 51%。韩国在今年首 4 个月获得了 234 亿美元、171 艘、1,330 万载重吨订单。与此相比，中国获得了 59 亿美元、178 艘、1,050 万载重吨订单。另外，据统计，5 月份世界的新造订购量 70 艘，与 4 月的 116 艘相比大幅减少。

截至 5 月份，韩国船企获得 37 艘船舶订单，而中国获得 17 艘船舶订单。韩国船企新订单主要集中在 8500--13000TEU 超大型集装箱船及 LNG 船订单，中国的新订单主要为散货船订单，占全部订单的 65%(11 艘)。

港股消息

1. 恒大地产(3333-HK)上半年合约销售额按年增一倍至人民币 429 亿元人民币

中国房产信息集团联合中国房地产测评中心发表的《2011 年上半年中国房地产企业销售排行榜 TOP30》显示，2011 年上半年，恒大地产录得合约销售金额人民币 429 亿元，仅次于万科集团的 644.2 亿元销售额，位列全国第二。

恒大地产今年上半年合约销售额较 2010 年同期的 211 亿元增长 103%。

2. 熔盛重工(1101-HK)上半年新增订单总额超过 13 亿美元

熔盛重工宣布，近期接连获得三家欧洲知名船东大笔订单，包括 4 艘 6600TEU 集装箱船和 10 艘 20.5 万吨散货船。此次签约令集团上半年新增订单总金额超过 13 亿美元(约 101.4 亿港元)。

3. 晨鸣纸业(1812-HK)发行 20 亿元人民币公司债

晨鸣纸业公布，发行人民币 20 亿元的 5 年期公司债券，票面利率预设区间为 5.6%至 6.1%。最终票面利率将由发行人和簿记管理人根据网下利率询价情况在上述利率区间经协商确定。

此次债券募集资金的 80%将用于偿还银行贷款，优化公司债务结构；剩余部分补充公司流动资金，改善公司资金状况。此次公司债券发行的保荐人，主承销商，簿记管理人以及债券受托管理人为瑞银。

4. 雨润食品(1068-HK)要求渭南生秦厂房停产自查，称对业务无重大不利影响

雨润食品公布，董事会注意到近期一些媒体对集团一家附属公司－陕西渭南生秦肉类加工有限公司最近停产的报导。为减少大众对有关渭南生秦与“问题肉”相关报导的疑虑，集团于获悉此事件后，已立即要求渭南生秦厂房停产自查，包括原材料采购、生产流程、质量控制和销售等各个环节。此外，集团也向当地政府的相关部门进行汇报，并与他们配合展开调查。集团于 2010 年收购渭南生秦，其日屠宰量约为 400 头。以集团 2010 年度的总屠宰量计算，渭南生秦的日屠宰量仅占本集团每日平均屠宰量不足 1%。渭南生秦并非集团主要生产基地，有关厂房暂停生产对集团经营及业务并没有重大不利影响。

5. 玖龙纸业(2689-HK)获国开行 10 亿元人民币贷款

玖龙纸业宣布，国家开发银行及玖龙纸业签署贷款协议，根据该协议，公司可获提供总额约人民币 10 亿元的贷款，该贷款分为甲部份 8 亿元及乙部份人 2 亿元。

甲部份贷款之终止日期为由首天使用日期起计 12 个月，而乙部份贷款之终止日期为由首天使用日期起计 36 个月。该贷款为国家开发银行于 2011 年 6 月批出共 31 亿元贷款的一部份。除该贷款外，尚有 21 亿元(或等额之美元)可供公司的国内附属公司使用。公司拟将贷款项下所得全部金额用作偿还现存银行贷款及公司一般营运资金用途。

6. 淡水河谷(6210-HK)拟回购最多 30 亿美元股份

淡水河谷公布股份购回计划，购回上限为 30 亿美元，包括购回最多 8481 万股普通股及 1.02 亿股优先股，占公众持股总数的 5.9%，计划至 2011 年 11 月 25 日届满。公司表示，强劲的现金流，加上营运及财务表现方面的乐观前景，能支持大型投资所需的资金，而集中发展多个自然增长商机，并在资本分配方面严守纪律，公司能同时维持稳健的资产负债表及低风险的债务组合。

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	44.95
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	2.47
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	14.48
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	2.39
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	15.08
3363	正业国际	03/06/2011	1.43	125.0	-	178.8	招银国际	1.28
2083	中国地板	26/05/2011	2.95	373.3	-	1,101.2	摩根士丹利、汇丰、渣打	2.95
805	GLENCORE-S	25/05/2011	66.53	1,250.0	-	83,162.5	花旗、瑞信、摩根士丹利	60.55
1150	米兰站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商证券	2.08
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	21.50
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	5.20
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	2.53
1181	唐宫中国	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工银国际、国泰君安	2.76
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	75.50
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	8.04
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	7.30
3688	莱蒙国际	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麦格理、汇丰、野村	3.80
1380	金石矿业	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	1.61
1121	宝峰时尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招银国际	1.46
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券(香港)、汇富	0.93
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	0.93
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.23
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.56
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.01

数据源: 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之分析员，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，请与我们联络。

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 年证券交易法规则 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。