

2011 年 7 月 14 日星期四

招銀證券研究部

重點新聞

1. 上半年 GDP 增速 9.6% 累計增速連續 5 個季度下滑

上半年國內生產總值 204,459 億元，按可比價格計算，同比增長 9.6%；其中，一季度增長 9.7%，二季度增長 9.5%。分產業看，第一產業增加值 15,700 億元，增長 3.2%；第二產業增加值 102,178 億元，增長 11.0%；第三產業增加值 86,581 億元，增長 9.2%。從環比看，二季度國內生產總值增長 2.2%。

2. 美國 6 月份進口價格環比下降 0.5%

美國勞工部宣佈，6 月的進口價格環比降 0.5%。據彭博社的調查，經濟學家對此平均預期為環比降 0.7%。5 月的進口價格環比增 0.1%(修正值)。

3. 歐元區 5 月份工業生產環比微升 0.1%

歐盟統計局公佈的資料顯示，今年 5 月份，歐元區工業生產環比微升 0.1%，同比上升 4.0%。修正後的資料顯示，今年 4 月份，歐元區工業生產環比增長 0.2%，同比上升 5.3%。

資料還顯示，歐盟 27 國 5 月份工業生產較前月增長 0.4%，同比上升 4.0%。在提供資料的歐盟成員國中，立陶宛 5 月份工業生產環比增幅最大，上升 5.0%；愛沙尼亞降幅最大，下降 2.5%。第一大經濟體德國的工業生產環比增長 1.2%。

4. 愛爾蘭抨擊穆迪下調其評級

愛爾蘭財政部和債務管理機構愛爾蘭國庫管理局稱，穆迪投資者服務公司將愛爾蘭債務評級下調至垃圾級的理由是不充分的。華爾街日報援引愛爾蘭國庫管理局主管的話稱，此次評級下調將令愛爾蘭明年有條件重返金融市場的難度增加。

穆迪週二(7 月 12 日)晚間宣佈，將愛爾蘭債務評級下調一級至非投資級，因該國在 2013 年底用盡歐盟和國際貨幣基金組織 675 億歐元的救助資金後，需要第二輪救助資金的可能性很高。

行業快訊

1. 上半年內地平板電視銷量 1,500 萬台

內地電子商會發佈《2011 年 1-6 月份中國平板電視城市消費者需求狀況調研報告》。報告顯示，2011 年 1-6 月份，內地市場平板電視銷量為 1,500 萬台，預計全年需求將達到 3,800 萬台。報告同時指出，預計到 2011 年底，LED 液晶電視銷量將達到 1,800 萬台，3D 電視有望突破 600 萬台。

2. 上半年內地房地產開發投資同比增長 32.9%

國家統計局公佈資料顯示，上半年，內地房地產開發投資 26,250 億元，同比增長 32.9%。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	21,926.88	263.72	1.22%
國企指數	12,293.65	261.62	2.17%
上證指數	2,795.48	40.89	1.48%
深證成指	12,479.15	210.96	1.72%
道指	12,491.61	44.73	0.36%
標普 500	1,317.72	4.08	0.31%
納斯達克	2,796.92	15.01	0.54%
日經 225	9,963.14	37.22	0.37%
倫敦富時 100	5,906.43	37.47	0.64%
德國 DAX	7,267.87	93.73	1.31%
巴黎 CAC40	3,793.27	19.15	0.51%

恒生指數一年走勢



資料來源：彭博，招銀證券整理

香港主板五大升幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
天譽置業(59)	0.740	0.130	21.31%
中策集團(235)	0.213	0.031	17.03%
品質國際(243)	0.315	0.045	16.67%
鑽科集團(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	收盤價	變動(值)	變動(%)
其士泛亞(508)	0.275	-0.025	-8.33%
悅達礦業(629)	0.900	-0.080	-8.16%
國金資源(630)	0.073	-0.006	-7.60%
民生國際(938)	0.415	-0.030	-6.74%
雅視光學(1120)	3.350	-0.240	-6.69%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
建設銀行(939)	6.080	0.130	1,870
工商銀行(1398)	5.630	0.120	1,696
中國銀行(3988)	3.590	0.080	1,595
中國移動(941)	72.400	0.900	1,219
滙豐控股(5)	75.450	0.700	1,098

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
中國銀行(3988)	3.590	0.080	446
建設銀行(939)	6.080	0.130	308
工商銀行(1398)	5.630	0.120	302
農業銀行(1288)	3.970	0.150	262
寶源控股(692)	0.156	0.016	185

港股消息

1. 中國人壽(2626-HK)上半年保費收入按年增 6.48%至人民幣 1,955 億元

中國人壽公佈，今年上半年未經審核累計原保險保費收入為人民幣 1,955 億元人民幣，較去年同期的 1,836 億元增長 6.48%。

2. 華電國際(1071-HK)上半年發電量按年增 17.9%

華電國際公佈，今年上半年公司發電量為 73.72 百萬兆瓦時，同比增長 17.91%。上網電量為 68.89 百萬兆瓦時，同比增長約 18.35%。發電量增長的主要原因是集團新投產機組和新收購發電企業的電量貢獻。

3. 中國財險(2328-HK)上半年原保費收入增 12%至人民幣 912 億元

中國財險公佈，按照中國會計準則，截至 2011 年 6 月底的上半年，公司原保險保費收入為人民幣 912.19 億元，較 2010 年同期的 814.06 億元增加 12%。

4. 江西銅業(358-HK)預計上半年盈利按年增長超過 50%

江西銅業發佈盈喜，預期上半年盈利將由去年同期的人民幣 21.24 億元增長超過 50%，主要是由於上半年礦山自產銅產量增加及產品銷售價格較去年同期上漲，導致主營業務利潤增加。

5. 吉利汽車(175-HK)上半年銷量升 9%至 21.34 萬部

吉利汽車公佈，集團於 2011 年 6 月之總銷量為 2.97 萬部，較去年同期增長約 0.9%，但環比減少 4.6%。2011 年上半年，吉利汽車總銷量為 21.34 萬部，同比增長 9%，並達成其 2011 年全年銷量目標 48 萬輛的 44.5%。

6. 晨鳴紙業(1812-HK)將淘汰部分落後產能

晨鳴紙業公佈，根據工信部《2011 年工業行業淘汰落後產能企業名單》，公司將淘汰於 1983 年建設的 1575、1760 型造紙生產線，產能為 1.5 萬噸，占公司產能的 0.36%；六條於 1969 年至 1974 年建設的生產線，產能為 3.25 萬噸，占公司產能的 0.77%。

晨鳴紙表示，淘汰的造紙生產線主要設備均為二十世紀七、八十年代設備，整體裝備水準老化，設備陳舊、工藝落後，產能小，能耗高，利潤低，不利於公司的發展和轉型。

公司積極回應國家關於淘汰落後產能的政策，加快產業結構調整升級，推進節能減排，提升公司市場競爭力，決定對以上產能落後設備予以淘汰。本次淘汰不會對公司造成重大資產損失。

新股速遞

2011 年主機板新股上市概況

代碼	名稱	上市日期	招股價 (港元)	發行股數 (百萬股)	超額配售 (百萬股)	集資額 (百萬港元)	主要承銷商	收市價 (港元)
6828	中國威力印刷	12/07/2011	1.48	39.0	-	57.7	元大、匯盈	1.37
1151	依利安達	08/07/2011	-	-	-	-	渣打	32.10
1231	新礦資源	04/07/2011	1.75	1,000.0	-	1,750.0	花旗、麥格理、交銀國際、中銀國際	1.60
1082	現代教育	04/07/2011	1.30	116.0	-	150.8	匯富、第一上海	1.32
1241	雙樺控股	30/06/2011	1.16	162.5	-	188.5	派傑亞洲、廣發	1.59
1115	西藏 5100	30/06/2011	3.00	459.3	-	1,377.9	摩根大通、建銀國際、工銀國際、中信	4.20
847	哈薩克銅業	29/06/2011	-	-	-	-	中金、花旗、JP 摩根	165.00
1488	理文手袋	27/06/2011	-	-	-	-	聯昌	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	建銀國際、摩根士丹利、國泰君安	3.16
1910	新秀麗國際	16/06/2011	14.50	671.2	-	9,732.9	高盛、滙豐、摩根士丹利	13.96
958	華能新能源	10/06/2011	2.50	2,485.7	-	6,214.3	摩根士丹利、中金、高盛、麥格理	2.43
935	龍翔集團控股	10/06/2011	1.10	275.0	-	302.5	光大	1.13
2282	美高梅中國	03/06/2011	15.34	760.0	-	11,658.4	摩根大通、摩根士丹利、美林	15.72
3363	正業國際	03/06/2011	1.43	125.0	-	178.8	招銀國際	1.15
2083	中國地板	26/05/2011	2.95	373.3	-	1,101.2	摩根士丹利、滙豐、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	米蘭站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商證券	2.19
2607	上海醫藥	20/05/2011	23.00	660.0	-	15,180	高盛、德意志、瑞信、交銀國際	18.98
2299	百宏實業	18/05/2011	5.18	574.8	-	2,977.5	美銀美林、瑞銀、建銀國際	5.18
2789	遠大中國	17/05/2011	1.50	1,500.0	-	2,250.0	德意志、摩根大通、渣打、中銀國際	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、交銀國際	2.22
1011	泰凌醫藥	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞銀、高盛	2.20
1181	唐宮中國	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工銀國際、國泰君安	2.50
6488	SBI HLDGS-DRS	14/04/2011	80.23	17.5	-	1,404.0	大和、建銀國際、海通國際、金利豐	75.00
3360	遠東宏信	30/03/2011	6.29	816.0	122.4	5,902.5	中金、摩根士丹利、瑞銀	7.59
1378	中國宏橋	24/03/2011	7.20	885.0	-	6,372.0	摩根大通、J.P. 摩根、交銀國際、工銀國際	7.09
3688	萊蒙國際	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麥格理、滙豐、野村	3.95
1380	金石礦業	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	1.60
1121	寶峰時尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招銀國際	1.42
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券(香港)、滙豐	0.88
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	0.90
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.09
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.55
80	中國新經濟投資	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	0.98

資料來源: 彭博, 招銀證券整理

免責聲明及披露

分析員聲明

負責撰寫本報告的全部或部分內容之分析員，就本報告所提及的證券及其發行人做出以下聲明：(1) 發表於本報告的觀點準確地反映有關於他們個人對所提及的證券及其發行人的觀點；(2) 他們的薪酬在過往、現在和將來與發表在報告上的觀點並無直接或間接關係。

此外，分析員確認，無論是他們本人還是他們的關聯人士（按香港證券及期貨事務監察委員會操作守則的相關定義）(1) 並沒有在發表研究報告 30 日前處置或買賣該等證券；(2) 不會在發表報告 3 個工作日內處置或買賣本報告中提及的該等證券；(3) 沒有在有關香港上市公司內任職高級人員；(4) 並沒有持有有關證券的任何權益。

招銀證券投資評級

買入	：股價于未來 12 個月的潛在漲幅超過 15%
持有	：股價于未來 12 個月的潛在變幅在-15%至+15%之間
賣出	：股價于未來 12 個月的潛在跌幅超過 15%
投機性買入	：股價于未來 3 個月的潛在漲幅超過 20%，波動性高
投機性賣出	：股價于未來 3 個月的潛在跌幅超過 20%，波動性高

招銀國際證券有限公司

地址：香港中環夏慤道 12 號美國銀行中心 18 樓 1803-04 室 電話：(852) 3900 0888 傳真：(852) 3900 0800

招銀國際證券有限公司(“招銀證券”)為招銀國際金融有限公司之全資附屬公司 (招銀國際金融有限公司為招商銀行之全資附屬公司)

重要披露

本報告內所提及的任何投資都可能涉及相當大的風險。報告所載資料可能不適合所有投資者。招銀證券不提供任何針對個人的投資建議。本報告沒有把任何人的投資目標、財務狀況和特殊需求考慮進去。而過去的表現亦不代表未來的表現，實際情況可能和報告中所載的大不相同。本報告中所提及的投資價值或回報存在不確定性及難以保證，並可能會受標的資產表現以及其它市場因素影響。招銀證券建議投資者應該獨立評估投資和策略，並鼓勵投資者諮詢專業財務顧問以便作出投資決定。

本報告包含的任何資訊由招銀證券編寫，僅為本公司及其關聯機構的特定客戶和其它專業人士提供的參考資料。報告中的資訊或所表達的意見皆不可作為或被視為證券出售要約或證券買賣的邀請，亦不構成任何投資、法律、會計或稅務方面的最終操作建議，本公司及其雇員不就報告中的內容對最終操作建議作出任何擔保。我們不對因依賴本報告所載資料採取任何行動而引致之任何直接或間接的錯誤、疏忽、違約、不謹慎或各類損失或損害承擔任何的法律責任。任何使用本報告資訊所作的投資決定完全由投資者自己承擔風險。

本報告基於我們認為可靠且已經公開的資訊，我們力求但不擔保這些資訊的準確性、有效性和完整性。本報告中的資料、意見、預測均反映報告初次公開發佈時的判斷，可能會隨時調整，且不承諾作出任何相關變更的通知。本公司可發佈其它與本報告所載資料及/或結論不一致的報告。這些報告均反映報告編寫時不同的假設、觀點及分析方法。客戶應該小心注意本報告中所提及的前瞻性預測和實際情況可能有顯著區別，唯我們已合理、謹慎地確保預測所用的假設基礎是公平、合理。招銀證券可能採取與報告中建議及/或觀點不一致的立場或投資決定。

本公司或其附屬關聯機構可能持有報告中提到的公司所發行的證券頭寸並不時自行及/或代表其客戶進行交易或持有該等證券的權益，還可能與這些公司具有其它相關業務聯繫。因此，投資者應注意本報告可能存在的客觀性及利益衝突的情況，本公司將不會承擔任何責任。本報告版權僅為本公司所有，任何機構或個人於未經本公司書面授權的情況下，不得以任何形式翻版、複製、轉售、轉發及或向特定讀者以外的人士傳閱，否則有可能觸犯相關證券法規。

如需索取更多有關證券的資訊，請與我們聯絡。

對於接收此份報告的英國投資者

本報告僅提供給符合 1986 年英國金融服務法案(投資廣告)(豁免)(第 2 號)第 11(3)條 1995 年修正案規定範圍的個人，未經招銀證券書面授權不得提供給其它任何人。

對於接收此份報告的美國投資者

本報告僅提供給美國 1934 年證券交易法規 15a-6 定義的“主要機構投資者”，不得提供給其它任何個人。接收本報告之行爲即表明同意接受協議不得將本報告分發或提供給任何其它人。