

2011 年 6 月 17 日星期五

招银证券研究部

重点新闻

1. 希腊新一轮救援谈判未能取得实质进展

欧元区成员国财政部长 14 日在布鲁塞尔召开紧急会议，商讨对希腊展开新一轮救援。以德国为代表的一方建议让债券持有人承担希腊新救援计划的部分成本。欧洲央行则警告称，这样的举动可能导致希腊债务违约。身为新一轮救助的最大供款国，德国坚决主张在为希腊提供新一轮救助时，银行、养老基金和保险公司等持有希腊国债的私人投资者必须参与其中。由于各方存在严重分歧，此次谈判未能取得实质性进展。

分析人士认为，此次会议原本旨在为下周召开的欧盟夏季峰会协调立场，但如今的僵局很可能使得希腊第二轮救援计划的讨论拖延到 7 月份。

2. 前 5 月国内新增外汇占款超 1.4 万亿，5 月单月增 3,764 亿

据央行 16 日发布的数据，截至 5 月末中国外汇占款达 243,907 亿元，5 月份当月新增外汇占款 3,764 亿元，较 4 月份 3107 亿元的增量有所上升。

外汇占款是央行收购外汇资产而相应投放的本国货币，外汇占款的增多，将直接增加基础货币量，通过货币乘数效应，使得流通中的人民币迅速增多。

据了解，今年以来，我国外汇占款一直呈增长态势，前 5 个月新增外汇占款超过 1.4 万亿元。其中，3 月份增量更是达到了 4,079 亿元，创出近期以来的新高。

3. WTO 或已裁定中国 9 种原材料出口限制违规

据悉，世界贸易组织（WTO）已裁定，中国针对 9 种原材料的出口限制政策违反了 WTO 相关规定。此次争端肇始于 2009 年 6 月，欧盟与美国将中国的原材料出口限制政策告上 WTO。

此案涉及的原材料包括铝土、焦炭、萤石、镁、锰、硅铁、硅化碳、黄磷和锌 9 种，并不包括稀土。

专家称，由于中国对于稀土的出口配额及关税制度，与此案适用的条款差不多。因此，如果 WTO 做出对中方不利的裁决，当事方下一步或将会把中国稀土贸易政策推上 WTO 的争端仲裁平台。

4. 银行间市场利率全线上升，央票发行再现地量

在年内第六次上调存款准备金率后，15 日银行间市场资金利率全线上升，债券市场大幅下跌。同时，央行公开市场操作也再度陷入被动境地。

16 日央行在银行间市场发行 10 亿元 3 月期央票，较上周大幅减少 270 亿元。周二 1 年期央票发行也跌至 10 亿元地量，利率为 3.3058%，连续第 10 周企稳。此外，正回购也暂停。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	21,953.11	-390.66	-1.75%
国企指数	12,161.42	-236.18	-1.91%
上证指数	2,664.28	-41.15	-1.52%
深证成指	11,435.99	-179.98	-1.55%
道指	11,961.50	64.25	0.54%
标普 500	1,267.64	2.22	0.18%
纳斯达克	2,623.70	-7.76	-0.29%
日经 225	9,411.28	-163.04	-1.70%
伦敦富时 100	5,698.81	-43.74	-0.76%
德国 DAX	7,110.20	-4.88	-0.07%
巴黎 CAC40	3,792.31	-14.54	-0.38%

恒生指数一年走势



资料来源：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(%)
龙昌(348)	0.450	0.075	20.00%
中国金融租赁(2312)	0.097	0.011	12.79%
汇盈控股(821)	1.510	0.130	9.42%
中民控股(681)	0.260	0.022	9.24%
百富环球(327)	2.480	0.180	7.83%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
宝源控股(692)	0.112	-0.031	-21.68%
Celestial Asia (1049)	0.250	-0.065	-20.64%
威利国际(273)	0.141	-0.030	-17.54%
敏华控股(1999)	7.170	-1.430	-16.63%
捷丰家居(776)	1.750	-0.280	-13.79%

香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
汇丰控股(5)	76.850	-1.200	3,069
友邦保险(1299)	26.100	-1.150	2,460
港交所(388)	160.800	-4.300	2,393
建设银行(939)	6.610	-0.330	2,188
新秀丽(1910)	13.380	-1.120	1,761

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
中国银行(3988)	3.830	-0.060	356
建设银行(939)	6.610	-0.330	330
工商银行(1398)	5.790	-0.090	276
农业银行(1288)	4.020	-0.100	265
中芯国际(981)	0.600	-0.030	225

行业快讯

1. 住建部专家称限购范围有可能扩大

住建部政策研究中心副主任王珏林近日表示，房地产市场自身供求关系的紧张状况当前有所缓解，但求大于供的局面还是没有改变。在征税、限购等对房地产市场的调控措施中，加息对市场的影响最大。今年房地产市场会形成三个阶段，分别是观望期、转暖期、稳定期。就今年前 5 个月的总体销售情况而言，今年房地产市场景气度应当与去年持平。

对于未来房地产限购政策是否还将扩大到二三线城市，王珏林表示这要看房价和销售情况。如果房价还在上涨，那么限购范围将扩大，甚至可能扩大到全国。

2. 商务部称将进一步降低中高档商品进口关税

商务部新闻发言人姚坚 15 日表示，我国将进一步降低进口关税，包括部分中高档商品的关税，这是大势所趋，有关政府部门对此已达成共识。

姚坚在例行新闻发布会上表示，今年以来消费增速比去年有所放缓，但整体来看，中国的社会消费品零售总额在过去几年中是增长较快的。所以，随着我国经济增长的模式转向以内需为主，特别是以最终消费需求为主，消费应当会继续成为拉动经济增长的动力。

港股消息

1. 中海发展(1138-HK)将获母公司注资散货轮和油轮资产

中海发展股份公布，接到控股股东中国海运《关于避免同业竞争的承诺函》，将对中海发展注入资产。中国海运将中海发展定位为中国海运下属专业从事油运、散货和 LNG 运输最终整合的唯一业务平台。

中国海运承诺用 5 年左右时间，选择合适的时机，通过资产并购、重组等方式，将由中国海运及其控制的非上市企业拥有所有权的散货轮和油轮资产在条件成熟时注入中海发展，或将该等资产对外处置，从而消除中国海运与中海发展的同业竞争，促进中海发展持续、稳定的发展。

2. 莎莎国际(178-HK)全年业绩升 33.4%至 5.93 亿港元

莎莎国际公布截至 2011 年 3 月底的年度业绩，期内营业额同比增长 19.2%至 49 亿港元，股东应占溢利为 5.93 亿港元，较 2010 年同期的 3.82 亿港元增加 33.4%，每股基本盈利 18.2 港仙，拟派末期股息每股 2.5 港仙及特别股息 7 港仙。

期内独家产品销售额增长 24.5%，占整体销售额的 42.1%，较去年上升 2 个百分点。整体毛利率由前年的 44.1%提升至 45.1%。年内增设 32 间店铺，截至 2011 年 3 月底，亚洲区内店铺总计 181 间，专柜 24 个，覆盖港澳、大陆、马来西亚、台湾。今年集团将在港澳多开至少 14 间店，于大陆增开 40 至 50 店，并与星马及台湾进一步提高市占率。

莎莎国际表示，2011 年 4 月至今，公司整体销售增长 36.9%，其中香港地区升 41.6%。期内同店销售方面，香港增长 29%；内地则升 6%，其中 6 月单月录得双位数增长。

3. 中民控股(681-HK)斥资 4.6 亿港元进入内地福利彩票市场

中民控股公布，以总代价 4.65 亿港元，收购 Grand Destiny、中民永恒、深圳乐彩及深圳进彩，其中约 4.2 亿港元以股份支付，4538.8 万港元将作债项抵销。有关支付股份占经发行股本 29.74%。

公司指，收购事项将会为集团提供进军内地福利彩票市场并开展彩票业务的商机。公司相信，收购事项可进一步提升控制深圳乐彩的能力，进而令集团业务整体策略及发展规划受益。

4. 海尔电器(1169-HK)与升威国际合营小家电分销公司

海尔电器公布，与升威国际签订协议，以 2.55 万美元(约 19.84 万港元)认购海鸿投资 2.55 万股新股份。完成认购后，海尔电器将拥有海鸿 51%权益，余下则由升威国际持有。

升威国际为中国厨具制造商，年产约 500 万台小家电，出口经验丰富。海尔电器表示与其设立合营公司可分享其小家电设计制造及出口管理的资源，带动海尔出口销售增长。

海鸿投资将从事销售及分销电饭煲、压力锅、电磁炉及慢炖锅等家电产品，2011 年 5 月 6 日成立，目前尚未开始营运。

5. 瑞安建业(983-HK)称不存在资金压力，不会大幅下调楼盘售价

瑞安建业表示，公司今年的房地产销售目标是 40 亿元，至今完成约 10 亿元，由于公司没有资金压力，因此销售金额即使需要下调，幅度也不会太多。而目前的财务状况与去年持平，负债比率维持约 50%水平，手头现金约 35 亿元。

水泥业务方面，管理层表示近期四川及重庆的水泥价格已较半年前回升，平均升幅达每吨 40-50 元，分别升至每吨人民币 300 元及 280 元。管理层认为，水泥行业上半年竞争激烈，但相信今年全年较去年会有改善。管理层预期今年水泥销售量能够达到预期目标的 2,900-3,000 万吨。

建筑业务方面，管理层表示，截至 4 月已签的工程合约总额为 120 亿元，其中有 10 亿为本年新签订的合约，而有 62 亿为未完成的工程。

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	13.06
3363	正业国际	03/06/2011	1.43	125.0	-	178.8	招银国际	1.23
2083	中国地板	26/05/2011	2.95	373.3	-	1,101.2	摩根士丹利、汇丰、渣打	2.90
805	GLENCORE-S	25/05/2011	66.53	1,250.0	-	83,162.5	花旗、瑞信、摩根士丹利	57.80
1150	米兰站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商证券	1.89
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	21.00
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	5.10
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	1.42
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	2.24
1011	泰凌医药	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞银、高盛	2.12
1181	唐宫中国	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工银国际、国泰君安	2.35
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	66.30
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	8.00
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	6.60
3688	莱蒙国际	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麦格理、汇丰、野村	4.83
1380	金石矿业	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	1.77
1121	宝峰时尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招银国际	1.37
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券(香港)、汇富	0.82
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	1.10
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	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它任何其它人。