

2011 年 6 月 20 日星期一

招銀證券研究部

重点新闻

1. 穆迪称可能调低意大利主权信用评级

国际评级机构穆迪 17 日表示，鉴于意大利经济所面临的“结构性风险”，其 Aa2 的主权信用评级很可能会被调降。

穆迪表示，意大利经济复苏受到了生产力低下以及劳动力市场僵化的阻碍，且该国紧缩财政政策的实施也面临着诸多风险。不仅如此，意大利可能会提高利率，这均为经济增长的前景蒙上了阴影。

穆迪在声明中说：“穆迪在重新评估意大利的主权信用评级时将着重考察其在今后几年的经济增长前景，尤其是意大利能否突破阻碍经济进一步复苏的结构性瓶颈。”

目前，在全球三大评级机构中，标准普尔对意大利的主权信用评级为 A+，评级前景为“负面”；而惠誉对意大利的评级介于标普和穆迪之间，为 AA-，评级前景为“稳定”。

2. IMF 称在债务危机下，全球金融风险上升

IMF 预计在债务危机、政策和追逐高收益下，全球金融风险上升。IMF 下调 2011 年全球经济预期至增长 4.3%，此前预期增长 4.4%。IMF 上调 2011 年欧元区 GDP 增长预期至 2.0%，4 月时预期增长 1.6%；下调欧元区 2012 年 GDP 预期至 1.7%，4 月时预期增长 1.8%。下调美国 2011 年 GDP 增长预期至 2.5%，4 月时预期增长 2.8%；下调美国 2012 年 GDP 增长率预期至 2.7%，4 月时预期增长 2.9%。

3. 5 月中国金融机构新增外汇占款增 3,764 亿元，按月升 21%

中国人民银行公布，5 月中国金融机构外汇占款增加 3,764 亿元人民币，较 4 月单月的 3,107 亿元增加 21.1%。截至今年 5 月底，中国金融机构外汇占款 243,907 亿元，其中今年前 5 月外汇占款增加 14,000 亿元。

国家外汇管理局预计，因今年利差、汇差和境外融资成本较低等因素，套利资金净流入或增加，国际收支仍将呈现较大顺差。

行业快讯

1. 5 月上旬以来全国水产品价格持续上涨

据全国农副产品和农资价格行情系统监测，5 月上旬以来，由于长江中下游部分主产省遭遇旱情，对水产养殖造成不利影响。同时，随着渤海、黄河、东海等海域陆续进入休渔期，水产品供应量减少，价格持续上涨。监测的 21 种蔬菜中，12 种价格下降，7 种价格上涨，2 种价格持平。

2. 内地 2015 年风电装机容量有望达 150 吉瓦

内地资源综合利用协会和绿色和平共同发布《风光无限-中国风电发展报告 2011》称，2011-2015 年，内地风电年均增量将达 15-20 吉瓦，其中海上风电每年新增约 1 吉瓦。到 2015 年末，内地风电

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	21,695.26	-257.85	-1.17%
国企指数	12,045.05	-116.37	-0.96%
上证指数	2,642.82	-21.46	-0.81%
深证成指	11,409.16	-26.83	-0.23%
道指	12,004.40	42.84	0.36%
标普 500	1,271.50	3.86	0.30%
纳斯达克	2,616.48	-7.22	-0.28%
日经 225	9,351.40	-59.88	-0.64%
伦敦富时 100	5,714.94	16.13	0.28%
德国 DAX	7,164.05	53.85	0.76%
巴黎 CAC40	3,823.74	31.43	0.83%

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(%)
上海集优(2345)	1.640	0.200	13.89%
北亚资源(61)	0.740	0.090	13.85%
保利协鑫(3800)	3.790	0.460	13.81%
国泰君安(1788)	3.500	0.390	12.54%
新疆新鑫矿业(3833)	4.460	0.480	12.06%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
时富投资(1049)	0.201	-0.049	-19.60%
中国林大(910)	0.141	-0.028	-16.57%
绿森集团(94)	1.000	-0.170	-14.53%
中国置业投资(736)	0.040	-0.006	-13.04%
新确科技(1063)	0.022	-0.003	-12.00%

香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
中国联通(762)	14.800	-0.880	3,081
中国石油股份(857)	10.880	0.160	2,927
汇丰控股(5)	76.050	-0.800	2,208
腾讯控股(700)	188.800	-8.300	2,093
中国人寿(2628)	24.600	-1.050	2,028

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
保利协鑫(3800)	3.790	0.460	380
中国银行(3988)	3.820	-0.010	281
中星集团(55)	0.201	-0.104	273
工商银行(1398)	5.810	0.020	268
中国石油(857)	10.880	0.160	265

累计容量达 100-150 吉瓦，实现发电量 200-300 太瓦时。其中海上装机容量 3-5 吉瓦，发电 7.5-10 太瓦时。

3. 商务部预计 2015 年软件外包规模将破万亿元

商务部部长助理仇鸿在大连软交会上表示，预计到 2020 年，全球潜在的服务外包市场需求将达到 1.65-1.8 万亿美元。分析人士指出，在国家大力支持软件和信息服务业的背景下，软件信息服务外包产业将迎来爆发式发展，未来 5 年产业规模或将突破 1 万亿元人民币。

港股消息

1. 国泰航空(293-HK)5 月份客运量升 1.1%，货运量跌 12.9%

国泰航空宣布，今年 5 月份与港龙航空合计共载客 220.84 万人次，同比上升 1.1%，运载率为 78.3%，下跌 3 个百分点。今年前五个月的载客量累计上升 1.6%，而运力上升 9.9%。

两航于 5 月份货邮运输量共 13.9 万吨，较去年同期降低 12.9%，运载率为 68.2%，下跌 10.9 个百分点。今年前五个月的载货量累计下跌 3.1%，而运力则上升 16.4%。

国泰航空表示，运力大幅上调令经济舱载客率下降，但头等及商务舱表现强劲，加上外币汇率利好等因素，令 5 月份收益质素较去年同期有所提升。另外，北美、英国及东南亚市场景气，抵销了由于日本、上海及中东航线表现持续疲软带来的负面影响。

2. 胜狮货柜(716-HK)预计上半年业绩显著上升

胜狮货柜宣布，预计其于截至 2011 年 6 月底止上半年股东应占综合溢利将较 2010 年同期显著上升，盈利增长主要是由于集装箱需求增加及销售价格的上升，营运杠杆进一步提高以及有效的成本控制策略所致。去年上半年公司业绩为 1,019.2 万美元。

3. 雅居乐地产(3383-HK)获得 1 亿美元定期贷款

雅居乐地产公布，已与汇丰银行签订信贷协议，据此雅居乐获汇丰授予 1 亿美元的定期贷款信贷，期限为 3 年。根据信贷协议，如果控股股东不再或停止直接或间接持有至少 50% 公司的实质权益；不再或停止有权行使对公司的管理控制权；或陈卓林停止担任公司主席，将产生违约事件。

4. 融创中国(1918-HK)子公司获信托注资人民币 6 亿元

融创中国公布，建议通过信托计划作出融资安排。大业信托将向融创基业(融创中国之间接全资子公司)注资人民币 6 亿元，并将取得融创基业 49% 股权，融创则间接持有 51%。根据协议，融创可采取措施或者交易，在向大业信托支付约定代价后，将于融创基业的 49% 股权转回融创。

据悉大业信托的唯一股东为东方资产，主要从事收购、管理和处置金融机构的不良资产及投资银行业务。

5. 汇银家电(1280-HK)计划今年新开至少 27 家新店，上半年同店销售升 10%

汇银家电表示，今年毛利率有望维持去年 18% 的水平。今年上半年供货商的供货价格平均升幅不到 10%，零售价格也有相应升幅，因此供货商加价对毛利影响不大。

管理层表示，集团去年自营门店 27 间，预计今年开店数目不会少于 27 间，将继续集中开设在三、四线城市。管理层称，旗下门店每间平均 1,500 平方米，开设一间新店的资本支出约为人民币 150 万元，每间新店平均会在开业后 6 至 12 个月实现收支平衡。

据悉公司今年上半年同店销售增幅约为 10%。管理层称，公司的老店租金成本约占销售额约 2%，但新开门店要占销售额的 4%，公司会力争通过提升单店效率，来抵销租金上涨压力。公司目前手头现金超过 1 亿元，足够公司今年发展。

6. 中国木业(269-HK)预计全年录得重大亏损

中国木业宣布，集团预期其于截至 2011 年 3 月底的财政年度将录得重大亏损，公司于 2010 年同期也录得亏损。预计录得重大亏损主要是由于期内按公允价值确认可换股债及中国的生物资产公允价值减销售成本变动所致。

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	13.46
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	2.47
935	龙翔集团控股	10/06/2011	1.10	275.0	-	302.5	光大	1.06
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	13.10
3363	正业国际	03/06/2011	1.43	125.0	-	178.8	招银国际	1.29
2083	中国地板	26/05/2011	2.95	373.3	-	1,101.2	摩根士丹利、汇丰、渣打	2.88
805	GLENCORE-S	25/05/2011	66.53	1,250.0	-	83,162.5	花旗、瑞信、摩根士丹利	58.65
1150	米兰站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商证券	1.81
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	20.50
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	5.12
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	1.38
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	2.29
1011	泰凌医药	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞银、高盛	2.11
1181	唐宫中国	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工银国际、国泰君安	2.24
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	63.40
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	7.90
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	6.95
3688	莱蒙国际	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麦格理、汇丰、野村	4.69
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	1.38
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	1.10
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.55
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	0.99

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。