

2011年7月6日星期三

招銀證券研究部

重点新闻

1. 6月汇丰服务业PMI微降 信心指数跌至历史最低点

6月汇丰中国服务业PMI经营活动指数发布，经季节性调整的6月经营活动指数为54.1，略低于上月的54.3，显示虽然月内服务业经营活动有实质增长，但增速放缓，同时也低于长期平均值57.2。同时，6月国内服务业新业务持续增长，支撑经营活动的扩张。新订单增速平稳，为去年10月以来最高，但仍低于长期平均值。关于新订单增长的原因，受访企业普遍便是与客户潜在需求转强有关。受此带动，服务业就业保持了连续29个月的增长，且增速稳健，为今年以来最高。同时，受成本升幅显著等原因影响，服务业经营信心指数降至2005年以来历史最低点。

2. 周小川表示拓宽人民币流出和回流渠道

人民银行行长周小川撰文指出，在风险可控的前提下，按照“循序渐进、统筹规划、先易后难、留有余地”的原则，有序拓宽对外投资渠道，完善资本流出入均衡管理，逐步实现资本专案可兑换。稳妥推动人民币用于跨境贸易与投资，拓宽人民币流出和回流渠道，促进人民币离岸金融市场稳步发展。他又指，将进一步完善人民币汇率形成机制，发挥市场供求在汇率形成中的基础性作用，参考篮子货币进行调节，增强汇率弹性，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

3. 澳洲联储维持利率在4.75%不变

澳洲央行7月5日宣布维持指标利率在4.75%不变，符合市场预期。澳洲联储称，当前货币政策依然适宜。澳洲联储同时表示，欧洲债务危机加剧市场不确定性和波动，全球经济继续扩张。该联储称，澳元升值和家庭支出谨慎会有打压效应，国民收入强劲增长，未来12个月CPI料将接近目标。

行业快讯

1. 穆迪称中国银行体系不良率将升至8%-12%

穆迪表示，中国地方政府债务负担或将比审计估算数字多出3.5万亿元人民币(5,400亿美元)，从而令银行业有可能遭遇更大损失，进而威胁到信用评级。

中国银行体系的经济性不良贷款可能会达到总贷款的8%-12%。对于中国银行体系的不良贷款类别，穆迪此前的基本情景假设下的不良率是5%-8%，压力情景下是10%-18%。

2. 上半年家电下乡销售量突破5,000万台

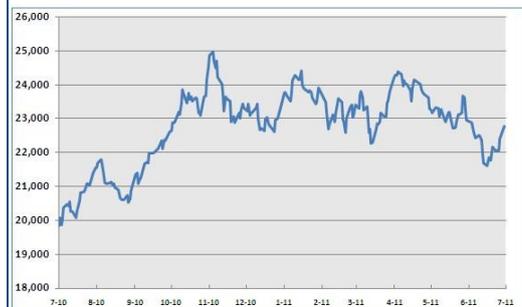
今年上半年，全国家电下乡产品销售5,093.8万台，实现销售额1,245.75亿元，按年分别增长56.7%和83.7%。截至2011年6月30日，家电下乡累计销售1.65亿台，实现销售额3,663.7亿元，累计发放补贴额425亿元。

6月份当月，全国家电下乡产品销售570.8万台，实现销售额150.5

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	22,747.95	-22.52	-0.10%
国企指数	12,842.39	-31.21	-0.24%
上证指数	2,816.36	3.54	0.13%
深证成指	12,440.37	-0.80	-0.01%
道指	12,569.90	-12.90	-0.10%
标普500	1,337.88	-1.79	-0.13%
纳斯达克	2,825.77	9.74	0.35%
日经225	9,972.46	7.37	0.07%
伦敦富时100	6,024.03	6.49	0.11%
德国DAX	7,439.44	-3.52	-0.05%
巴黎CAC40	3,978.83	-24.28	-0.61%

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(%)
蒙古能源(276)	1.110	0.260	30.59%
绿森集团(94)	1.340	0.210	18.58%
东力实业控股(978)	0.980	0.140	16.67%
南海石油(76)	1.160	0.150	14.85%
成谦声汇(2728)	0.570	0.070	14.00%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
华建控股(479)	0.720	-0.090	-11.11%
天年生物(1178)	0.265	-0.030	-10.17%
意科控股(943)	0.031	-0.003	-8.82%
敦沛金融(812)	1.240	-0.120	-8.82%
星谦化工(640)	0.570	-0.050	-8.07%

香港五大成交额(百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
建设银行(939)	6.480	-0.080	1,353
工商银行(1398)	5.930	-0.030	987
安硕A50(2823)	13.160	-0.060	959
和记黄埔(13)	85.750	0.750	885
中国人寿(2628)	27.70	-0.050	879

香港五大成交量(百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
蒙古能源(276)	1.110	0.260	371
国美电器(493)	3.350	0.090	218
建设银行(939)	6.480	-0.080	208
威利国际(273)	0.124	0.003	198
中国银行(3988)	3.860	-0.010	174

亿元，按年分别下降 4.4%和上升 11%。从地区看，山东、河南等四个省份销售额过 10 亿元，占全国家电下乡产品销售总额 41.8%；从产品品类看，销售额超过 20 亿的产品有冰箱、彩电和空调，3 类产品合计占家电下乡销售总额的 73.7%；从企业看，海尔集团、海信集团、美的集团位列销售额前 3 名。

### 港股消息

#### 1. 经纬纺织(350-HK)预计上半年净利按年增 8 至 10 倍至逾人民币 2.7 亿元

经纬纺织发盈喜，预期截至 2011 年 6 月底止的上半年业绩将由去年同期的人民币 2,919 万元增长 825%至 996%至人民币 2.7 亿至 3.2 亿元，每股盈利由去年同期的人民币 0.05 元增至人民币约 0.45 元至 0.53 元。而预计盈利增加主要由于合并范围增加中融国际信托有限公司，同时该公司纺机销售收入较去年同期增幅较大，盈利能力增强所致。

#### 2. 合景泰富(1813-HK)上半年预售收入 65.4 亿元人民币

合景泰富宣布，今年上半年的预售总额达人民币 65.4 亿元，完成全年 150 亿元目标的 44%。其中，6 月份预售额约人民币 10.1 亿元，同比增长 68.3%。

#### 3. 峻凌国际(1997-HK)上半年营业额约为 7.3 亿美元

峻凌国际宣布，集团截至今年 6 月底止上半年的累计综合营业净额约为 7.293 亿美元，较去年同期的 5.261 亿美元增加约 39%。其中 6 月的营业净额约为 1.374 亿美元，较去年同期的约 9,470 万美元增加约 45%。

#### 4. Z-Obee(948-HK)与中国普天信息产业股份达成战略合作协议

Z-Obee 公布，与中国普天信息产业股份达成战略合作协议。将共同为客户推广和实施完整的节能解决方案，合作发展节能业务计划。服务范围包括能源审计、项目设计、设备采购、工程施工、设备安装调试、人员培训、远程管理装置和维护及节能量确认等一整套节能服务。

该集团将根据节能照明项目要求，主要负责提供项目设计、节能照明产品的研发和生产、质量保障、人员培训和技术支持，并重点负责开发及拓展中国以外市场。

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	45.00
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	2.40
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	14.50
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	2.46
935	龙翔集团控股	10/06/2011	1.10	275.0	-	302.5	光大	1.12
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	15.34
3363	正业国际	03/06/2011	1.43	125.0	-	178.8	招银国际	1.25
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	59.95
1150	米兰站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商证券	2.13
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	21.75
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	1.47
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	2.26
1011	泰凌医药	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞银、高盛	2.50
1181	唐宫中国	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工银国际、国泰君安	2.75
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	76.10
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	8.01
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	7.32
3688	莱蒙国际	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麦格理、汇丰、野村	3.96
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	1.44
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券(香港)、汇富	0.96
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	0.91
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	0.56
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上责任。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 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。