

2011 年 7 月 12 日星期二

招銀證券研究部

重點新聞

1. 溫家寶稱宏觀調控取向不變

溫家寶總理在陝西考察時表示，當前中國經濟運行情況總體是好的，但不穩定、不確定因素不少，並再次強調要把穩定物價總水準作為宏觀調控的首要任務，堅持宏觀調控的取向不變。

2. 一季度中國國際收支繼續“雙順差”

日前，國家外匯管理局公佈了 2011 年一季度中國國際收支平衡表修訂資料。統計顯示，2011 年一季度，中國國際收支經常項目、資本和金融項目繼續呈現“雙順差”。

2011 年一季度，中國國際收支經常專案順差 288 億美元，按年下降 21%。資本和金融項目順差 861 億美元，按年增長 41%。

中國國際儲備資產因交易增加 1,412 億美元。其中，外匯儲備資產淨增加 1,380 億美元(不含匯率、價格等非交易價值變動影響)，在基金組織的儲備投資增加 32 億美元，特別提款權減少 1 億美元。

3. 審計署表示 10 萬億地方債資料沒有“遺漏”

國家審計署新聞發言人陳慶華表示，國家審計署近期公佈的全國地方政府性債務的審計結果，不存在個別機構和個人所說的低估或遺漏。

陳慶華表示，此次地方政府性債務審計歷時三個月，全國 4 萬多名審計人員對所有涉及債務的 37 萬多個項目和 187 萬餘筆債務進行了逐筆、逐項核實，每一筆債務、每一個資料都是有據可查、真實可靠的，不存在個別機構和個人毫無依據、憑空推測出的所謂“低估”或“遺漏”的問題。

行業快訊

1. 工信部淘汰落後產能名單公佈 2,255 家企業上榜

工信部公告工業淘汰落後產能企業名單，公告顯示 2011 年 18 個工業行業淘汰落後產能共涉及 2,255 家企業。將淘汰落後產能煉鐵 3,122 萬噸，煉鋼 2,794 萬噸，焦炭 1,975 萬噸。

2011 年 18 個工業行業淘汰落後產能共涉及 2,255 家企業。其中淘汰落後產能煉鐵 3,122 萬噸、涉及 96 家企業，煉鋼 2,794 萬噸、涉及 58 家企業，焦炭 1,975 萬噸、涉及 87 家企業，鐵合金 211 萬噸、涉及 171 家企業，電石 152.9 萬噸、涉及 48 家企業，電解鋁 61.9 萬噸、涉及 22 家企業，銅冶煉 42.5 萬噸、涉及 24 家企業，鉛冶煉 66.1 萬噸、涉及 38 家企業，鋅冶煉 33.8 萬噸、涉及 32 家企業，水泥 15,327 萬噸、涉及 782 家企業，平板玻璃 2,940.7 萬重量箱、涉及 45 家企業，造紙 819.6 萬噸、涉及 599 家企業，酒精 48.7 萬噸、涉及 31 家企業，味精 8.38 萬噸、涉及 4 家企業，檸檬酸 3.55 萬噸、涉及 3 家企業，制革 487.9 萬張、涉及 58 家企業，印染 19.9 億米、涉及 144 家企業，化纖 34.98 萬噸、涉及 13 家企業。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	22,347.33	-379.20	-1.67%
國企指數	12,497.32	-259.00	-2.03%
上證指數	2,802.69	4.92	0.18%
深證成指	12,438.56	34.22	0.28%
道指	12,505.80	-151.44	-1.20%
標普 500	1,319.49	-24.31	-1.81%
納斯達克	2,802.62	-57.19	-2.00%
日經 225	10,069.50	-68.20	-0.67%
倫敦富時 100	5,929.16	-61.42	-1.03%
德國 DAX	7,230.25	-172.48	-2.33%
巴黎 CAC40	3,807.51	-106.04	-2.71%

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(%)
中國礦業(340)	0.149	0.031	26.27%
翔宇疏浚(871)	2.790	0.360	14.82%
星晨集團(542)	0.265	0.031	13.25%
寶源控股(692)	0.155	0.017	12.32%
民生國際(938)	0.435	0.040	10.13%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
新確科技(1063)	0.019	-0.004	-17.39%
博耳電力(1685)	5.500	-1.040	-15.90%
中國動向(3818)	1.750	-0.330	-15.87%
精英國際(1328)	1.340	-0.210	-13.55%
興達國際(1899)	6.640	-1.030	-13.43%

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)	6.160	-0.140	2,050
中國銀行(3988)	3.630	-0.100	1,894
中國移動(941)	72.950	-0.850	1,538
恒大地產(3333)	5.900	0.180	1,379
工商銀行(1398)	5.740	-0.130	1,332

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)	3.630	-0.100	518
建設銀行(939)	6.160	-0.140	332
天行國際(993)	0.115	-0.013	274
工商銀行(1398)	5.740	-0.130	231
恒大地產(3333)	5.900	0.180	229

2. Z 內地民航業 5 年投資將超 1.5 萬億 三大航空有望重組

民航局局長李家祥表示，《國務院關於促進民航業發展的若干意見》出臺，將對整個民航業形成巨大支撐作用。據預測，未來 5 年全行業投資規模在 1.5 萬億元以上，未來一二十年內地民航業仍將處於黃金髮展期，未來其戰略地位和作用也將更加凸顯。

李家祥說，要把民航業發展納入國家和區域社會發展總體戰略，重點從五方面構建民航業的資金保障和公共政策體系。具體包括，圍繞加快民航基礎設施建設，進一步爭取各級政府加大直接投入，重點解決支線機場建設專案全額資本金問題，盡可能提高幹線機場大型建設專案資本金比例等優惠政策。建立民航政府性基金徵收管理的長效機制，繼續實施民航基建貸款貼息政策，鼓勵民航企業拓寬建設專案的市場融資管道。

3. 6 月內地銀行卡消費信心指數降至 86.06

內地銀聯聯合新華社發佈 2011 年 6 月份“新華-銀聯中國銀行卡消費信心指數”(BCCI)。資料顯示，2011 年 6 月份的 BCCI 為 86.06，同比和環比分別下降 0.24 和 0.05。隨著食品價格繼續上漲，BCCI 運行值繼續走低，但跌幅較上月收窄。以農產品為主的食品價格繼續上漲，是 6 月 BCCI 微幅下降的主要原因。

港股消息

1. 恒大地產(3333-HK)6 月份合約銷售額升 79%至人民幣 85.9 億元

恒大地產公佈，今年 6 月份實現合約銷售額人民幣 85.9 億元，較去年同期增長 79%。合約銷售面積為 125.3 萬平方米，按年增 55.6%。合約銷售均價為人民幣 6,851 元，按年增 15.1%。

今年上半年恒大累計實現合約銷售額人民幣 423.2 億元，按年增 101.7%，完成全年合約銷售額目標的 60.5%。上半年合約銷售均價為人民幣 6,918 元，按年增 10.1%。截至今年 6 月 28 日，集團現金餘額 332.4 億港元，未使用銀行授信 406.7 億港元。

2. 保利香港(119-HK)上半年合約銷售額升 71%至人民幣 80 億元

保利(香港)公佈，今年上半年實現合約銷售額約人民幣 80.2 億元，按年增加 71%；合約銷售面積約為 110 萬平方米，按年上升 69%。

3. TCL 多媒體科技(1070-HK)上半年 LCD 電視機總銷量升 27.8%

TCL 多媒體科技公佈今年 6 月 LCD 電視機銷售量為 884,575 台，較去年同期增長 145.3%。儘管六月份為電視機銷售的淡季，中國市場 LCD 電視機銷售量按年上升 86.7%至 460,189 台。海外市場的 LCD 電視機銷售按年攀升 272.0%，其中新興市場需求增大，該市場 LCD 電視機銷量按年大幅上升 278.0%。LED 背光液晶電視機銷售持續穩步上升。LED 背光液晶電視機銷售量由 5 月份的 202,609 台，上升至六月份的 276,041 台，占該集團 LCD 電視機總銷售量比重的 31.2%。

截止上半年集團 LCD 電視機總銷售量為 4,159,241 台，按年上升 27.8%。其中中國市場和海外市場 LCD 電視機銷售量分別按年上升 29.1%和 25.6%。AV 產品上半年銷售 9,503,929 台，同比增長 22.3%。

4. TCL 通訊科技(2618-HK)上半年總銷量升 37%

TCL 通訊科技公佈，6 月份手機及其它產品總銷量為 3,784,829 台，較去年同期增長 29%，其中海外市場銷量達 3,285,055 台，中國市場銷量達 499,774 台，較去年同期分別增長 23%及 98%。今年上半年，集團手機及其它產品總銷量累計達 19,451,175 台，較去年同期增長 37%，其中海外市場銷售同比提升 38%。

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)
1913	Prada S.P.A	24/06/2011	39.50	423.3	-	16,719.4	里昂、高盛、Banca IMI、UniCredit Bank	43.60
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	2.41
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	14.42
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	2.50
935	龍翔集團控股	10/06/2011	1.10	275.0	-	302.5	光大	1.11
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	14.20
3363	正業國際	03/06/2011	1.43	125.0	-	178.8	招銀國際	1.24
2083	中國地板	26/05/2011	2.95	373.3	-	1,101.2	摩根士丹利、滙豐、渣打	2.93
805	GLENCORE-S	25/05/2011	66.53	1,250.0	-	83,162.5	花旗、瑞信、摩根士丹利	59.75
1150	米蘭站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商證券	1.86
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	20.70
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	5.09
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	1.51
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	2.29
1011	泰凌醫藥	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞銀、高盛	2.19
1181	唐宮中國	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工銀國際、國泰君安	2.46
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	66.80
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	8.07
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	3.84
1380	金石礦業	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	1.63
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)、匯富	0.83
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	0.97
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.14
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.54
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：香港中環夏愨道 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。