

2011 年 6 月 23 日星期四

招銀證券研究部

重點新聞

1. 聯儲局調低今年經濟增長，美股跌 80 點

美國聯邦儲備局舉行議息會議後，決定維持利率不變。但該局調低美國今年經濟增長預期，由原本的 3.1 至 3.3%，降低至 2.7 至 2.9%，原因是能源成本上升及日本地震減慢工業生產。另外，該局也下調了全年通脹上限，由原先的 2.8% 降至 2.5%，下限維持為 2.3%，核心通脹預測範圍為 1.5% 至 1.8%，略高於 4 月時的 1.3% 至 1.6%。

美國經濟復蘇確認放緩，但該局未表示會有新的刺激經濟措施出臺。消息導致紐約股市向下，3 個主要指數接近全日低位收市，也中止了過去 4 日升勢。

2. IMF 稱西班牙經濟仍面臨嚴峻挑戰

國際貨幣基金組織表示，從 2010 年第三季度開始，西班牙經濟增長開始逐漸提速，但是西班牙經濟當前依舊面臨嚴峻挑戰。該組織指出，鑒於西班牙經濟的規模較大，該國經濟復蘇對整個歐元區都有影響，西班牙當前還面臨著高失業率、公共債務高企、房地產市場疲軟等一系列挑戰。

3. 標普下調義大利主權信用評級

據報導，評級機構標準普爾評宣佈將義大利主權評級前景從“穩定”下調至“負面”，稱未來兩年義大利主權評級被下調的可能性為三分之一。另一大國際評級機構穆迪也將義大利次主權評級列入負面觀察名單，

報導稱，標普認為義大利直到 2014 年的債務削減計畫面臨下行風險。經濟增長前景疲軟，為提高生產力而進行改革的政治承諾看起來也正在動搖。但標普補充稱，如果政府能成功取得實施旨在提高競爭力的結構性改革的政治支援，為加快經濟增長及削減債務鋪平道路，義大利主權評級就可以維持現有水準。

4. 發改委預計 6 月通脹較 5 月更高

發改委網站表示，目前價格總水準在高位運行，由於去年下半年價格總水準上漲較多，對今年的翹尾影響(上年價格對下年價格的影響)很大，這是今年價格總水準同比漲幅較高的主要原因。發言人解釋，下半年由於翹尾的快速回落，新漲價因素繼續得到遏制，居民消費價格按年漲幅將高位回落，全年價格將在可控區間運行。內地 5 月份通脹 5.5%，創 34 個月高位。而 6 月翹尾較 5 月增加 0.5 個百分點，至 3.7 個百分點的全年最高值。

行業快訊

1. 惠譽稱內地銀行業不良貸款率最壞可達 15%

惠譽信用評級高級董事朱夏蓮表示，由於中國內地 09 年開始信貸擴張，預期在最壞的情況下，內地銀行的不良貸款率會達到 15%。不過，朱夏蓮指出，按照其預期的正常情況，內銀的不良貸款率會達到中單位數，即約 5%。她另指，央行無需放鬆貸款政策，可

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	21,859.97	9.38	0.04%
國企指數	12,148.94	0.20	0.00%
上證指數	2,649.32	2.84	0.11%
深證成指	11,543.66	33.68	0.29%
道指	12,109.67	-80.34	-0.66%
標普 500	1,287.14	-8.38	-0.65%
納斯達克	2,669.19	-18.07	-0.67%
日經 225	9,629.43	169.77	1.79%
倫敦富時 100	5,772.99	-2.32	-0.04%
德國 DAX	7,278.19	-7.32	-0.10%
巴黎 CAC40	3,871.37	-5.70	-0.15%

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(%)
太平洋實業(767)	0.080	0.018	29.03%
天工國際(新)(826)	1.530	0.290	23.39%
天工國際(舊)(2916)	1.520	0.280	22.58%
紅霸數碼(802)	1.230	0.200	19.42%
奧瑪仕控股(959)	0.117	0.016	15.84%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
國金資源(630)	0.089	-0.060	-40.27%
中國農產品交易(149)	0.129	-0.025	-16.23%
榮豐國際(63)	0.109	-0.017	-13.49%
中國龍新能源(395)	0.600	-0.090	-13.04%
漢基控股(412)	0.475	-0.065	-12.04%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
騰訊控股(700)	208.600	5.400	1,863
建設銀行(939)	6.400	-0.040	1,849
工商銀行(1398)	5.800	-0.040	1,301
中國建材(3323)	14.460	0.940	1,097
滙豐控股(5)	76.600	-0.150	1,083

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
太平洋實業(767)	0.080	0.018	561
威利國際(273)	0.108	0.008	425
中國保綠資產(397)	0.162	-0.003	387
建設銀行(939)	6.400	-0.040	287
中國銀行(3988)	3.760	-0.010	280

以繼續利用存款準備金率作為調節工具。

2. 財政部稱未考慮降低奢侈品進口關稅

商務部新聞發言人姚堅曾在例行記者會上回答提問時稱，內地將降低中高級商品的關稅，這是大勢所趨。隨後有媒體報導稱，奢侈品關稅下調化妝品煙酒等商品將先行，降低幅度定在 2%-15% 之間。但是，財政部相關部門官員對此卻予以否認，稱沒有聽說要調整此類商品的進口關稅。

3. 5 月國際航線總周轉量出現負增長

民航總局表示，5 月運輸總周轉量繼續保持增長，但增速有所回落，環比也有所下滑。國際航線總周轉量和貨郵運輸量增速均是自 2009 年 6 月以來首次出現負增長。

5 月份，民航運輸總周轉量 46.19 億噸公里，按年增長 4.8%，增速較上月回落 6.3 個百分點；其中，國內航線按年增長 12.3%，較上月回落 0.7 個百分點；港澳臺航線按年增長 12.0%，較上月提高 0.9 個百分點；國際航線按年下降 7.9%，較上月大幅回落 15.6 個百分點。

5 月的運輸總周轉量環比下降 3.8%。旅客運輸量 2,406.9 萬人，環比下降 1.3%，按年增速為 11.8%；貨郵運輸量 44.74 萬噸，環比下降 6.5%，按年下降 4.2%。

港股消息

1. 工商銀行(1398-HK)擬發行人民幣 380 億元次級債券

據悉工商銀行計畫短期內發行 380 億元人民幣次級債券，以充實附屬資本，提高資本充足率。本次發債完成後，預計工行的資本充足率將升至 12.8%。

今年至今內地銀行業已發行次級債總額達人民幣 1,105.5 億元。

2. 銀河娛樂(27-HK)稱澳門銀河首期回報率超過 15%，回本期 5 至 6 年

銀河娛樂表示，旗下新開業的澳門銀河專案營運情況理想，第一期回本期約 5 至 6 年，回報率 15%至 20%，有利降低公司債務水準。

3. 德永佳(321-HK)全年業績增 12.5%至 11.33 億港元

德永佳集團宣佈截至 2011 年 3 月底的年度業績，期內收入按年增 12.6%至 118.62 億港元，股東應占溢利為 11.33 億港元，較 2010 年同期的 10.07 億港元增加 12.5%，每股基本盈利 84.3 港仙，擬派末期股息每股 30 港仙。

4. 恒力房地產(169-HK)將集中發展商用物業，收購項目不限福州

恒力房地產表示，公司目前在福州有 4 個發展項目，其中在 6 月推售的「恒力金融中心」第一期寫字樓已推售，銷售情況良好，預售部份已被認購。

管理層表示，公司現金流理想，土儲足夠未來 3 至 4 年發展，但不會停止並購及拿地。公司今後會集中發展商用物業，而收購項目不限於福州。公司暫無集資計畫，以後集資看情況而定。

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)
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	14.00
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	1.06
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	13.24
3363	正業國際	03/06/2011	1.43	125.0	-	178.8	招銀國際	1.30
2083	中國地板	26/05/2011	2.95	373.3	-	1,101.2	摩根士丹利、滙豐、渣打	2.70
805	GLENCORE-S	25/05/2011	66.53	1,250.0	-	83,162.5	花旗、瑞信、摩根士丹利	61.60
1150	米蘭站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商證券	1.91
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	20.35
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	5.06
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	1.46
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	2.17
1181	唐宮中國	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工銀國際、國泰君安	2.44
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	65.90
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	8.09
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	6.91
3688	萊蒙國際	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麥格理、滙豐、野村	4.00
1380	金石礦業	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	1.62
1121	寶峰時尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招銀國際	1.40
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	0.95
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.17
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.52
80	中國新經濟投資	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.01

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。