

2011年6月27日星期一

招銀證券研究部

重点新闻

1. 美国经济今年第一季度实际增长 1.9%

美国商务部公布今年第一季度美国国内生产总值第三次预估值，按年率计算，第一季度国内生产总值实际增长 1.9%。这一数据略高于上月公布的 1.8%。

新数据与市场预期相符。第一季度美国经济的增幅明显慢于去年第四季度的 3.1%。

商务部的报告显示，能源和食品价格攀升使居民消费意愿受到抑制，是今年第一季度经济增速放缓的重要原因。此外，联邦政府和地方政府精简开支以及进口增加，也造成经济增速放缓。

数据还显示，今年第一季度，美国个人消费开支增速为 2.2%，与上月公布的数据持平，明显低于去年第四季度的 4%。个人消费开支是推动美国经济增长的主要引擎。

2. 全球大型银行资本附加费最高增加 2.5%

巴塞尔银行监管委员会宣布，全球监管机构一致同意，为避免发生金融危机将提高大银行的资本金要求，最高增幅可达 2.5%。该声明并未明确新规具体面向哪些大银行。这些大银行的资本附加费范围在 1% 到 2.5% 之间，必须与银行的核心资本相符，但与银行发行的或有可转换债券无关。

行业快讯

1. 首 5 月内地粗钢产量按年增长 7.8%

5 月份，全国粗钢产量按年增长 7.8%，增速按年减缓 12.9 个百分点；钢材产量增长 10.6%，减缓 13 个百分点。焦炭产量增长 11.9%，减缓 8.6 个百分点。铁合金产量增长 13.1%，减缓 8.5 个百分点。钢材出口 476 万吨，比上月减少 1 万吨；进口 128 万吨，比上月减少 9 万吨。焦炭出口 45 万吨，比上月减少 3 万吨。

2. “十二五”期间政府对节能项目予以奖励

财政部网站公布了《节能技术改造财政奖励资金管理办法》，对符合要求的节能改造项目予以一次性财政奖励。

《办法》提出，“十二五”期间，政府将对节能量在 5,000 吨标准煤以上及年综合能源消费量在 2 万吨标准煤以上的节能项目，东部地区按 240 元/吨标准煤，中西部地区按 300 元/吨标准煤给予一次性奖励。

3. 银监会首次公开要求减少房地产贷款

银监会要求银行就防范房地产贷款风险采取四大措施：对贷款成数有明确要求；银行使用在建工程作为抵押而非土地；减少银行对房地产开发商的贷款；贷款定要达到现金流全覆盖。此次是监管部门首次公开表示要减少对房地产开发商贷款。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	22,171.95	412.81	1.90%
国企指数	12,436.74	370.22	3.07%
上证指数	2,746.21	57.96	2.16%
深证成指	11,996.08	220.76	1.87%
道指	11,934.60	-115.42	-0.96%
标普 500	1,268.45	-15.05	-1.17%
纳斯达克	2,652.89	-33.86	-1.26%
日经 225	9,678.71	81.97	0.85%
伦敦富时 100	5,697.72	23.34	0.41%
德国 DAX	7,121.38	-28.06	-0.39%
巴黎 CAC40	3,784.80	-2.99	-0.08%

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(%)
四海国际(120)	0.090	0.018	25.00%
中业能源(850)	0.290	0.040	16.00%
中国林大(910)	0.167	0.021	14.38%
力劲科技(558)	2.600	0.320	14.04%
东方明珠创业(632)	0.860	0.100	13.16%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
中国环保科技(646)	0.290	-0.060	-17.14%
鹰美(2368)	1.800	-0.310	-14.69%
超越集团(147)	0.330	-0.050	-13.16%
中国新经济投资(80)	0.860	-0.120	-12.25%
21 控股(2926)	0.224	-0.026	-10.40%

香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
中国移动(941)	73.200	3.350	5,594
普拉达(1913)	39.600	0.100	2,979
建设银行(939)	6.490	0.220	2,238
安硕 A50(2823)	12.940	0.420	2,055
中国海洋石油(883)	17.860	-0.180	1,846

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)	3.850	0.110	370
农业银行(1288)	4.000	0.230	349
建设银行(939)	6.490	0.220	348
工商银行(1398)	5.890	0.170	304
资本策略地产(497)	0.275	-0.030	215

4. 首 5 月内地电信业务总量增长 15.4%

工信部发布数据显示，2011 年 1-5 月，全国电信业务总量累计完成 4,657.7 亿元人民币，比上年同期增长 15.4%；电信主营业务收入累计完成 3,907.0 亿元人民币，比上年同期增长 9.6%。

港股消息

1. 中信银行(998-HK)拟 10 供 2 股募集不超过人民币 260 亿元补充资本金

中信银行公布，建议向 AH 股股东供股，以每持有 10 股 AH 股供 2 股，供股价以 A 股每股人民币 3.33 元为准，H 股供股价以相应汇率折算，按公告日汇率折算为 4.01 港元。本次供股涉及发行超过 53.2 亿股 A 股和 24.8 亿股 H 股，AH 股供股价较前收市分别价折让 29.8%和 18.9%。本次供股共将筹集不超过人民币 259.9 亿元，集资净额约人民币 258.9 亿元。供股主要为增强银行资本金，改善核心资本充足率及支持业务增长。

2. 工商银行(1398-HK)获准发行人民币 380 亿元次级债

近日，工行收到银监会批复和央行的行政许可决定书，同意工行在全国银行间债券市场公开发行不超过 380 亿元人民币次级债券。

根据 2008 年 10 月底召开的工行临时股东大会，授权工行于 2011 年底前分期发行不超过 1,000 亿元人民币的次级债券。至今为止已累计发行 620 亿元。

3. 中国人寿(2628-HK)拟斥资人民币 16 亿元增资财险公司

中国人寿宣布，其与控股股东中国人寿保险集团将向财产险公司进行增资，公司将认购财产险公司增发的人民币 16 亿元股份，母公司将认购 24 亿元股份。公司将以内部资源拨付现金付款。

中国人寿认为，本次增资能够使公司分享非寿险市场快速增长带来的收益，同时也有利于充分发挥现有销售渠道的潜力，实现现有资源的有效配置；有利于提高在保险市场上的竞争力，实现业务多元化，增加利润增长点。本次增资完成后，财产险公司将继续由中国人寿上市公司持有 40%股权，其余 60%股权由集团公司持有。

4. 中国铁建(1186-HK)中标约 103 亿人民币工程合同

中国铁建公布，已中标约人民币 103 亿工程合同，约占该公司 2010 年营业收入的 2.19%。

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	14.60
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	2.54
935	龙翔集团控股	10/06/2011	1.10	275.0	-	302.5	光大	1.07
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	14.40
3363	正业国际	03/06/2011	1.43	125.0	-	178.8	招银国际	1.31
2083	中国地板	26/05/2011	2.95	373.3	-	1,101.2	摩根士丹利、汇丰、渣打	2.80
805	GLENCORE-S	25/05/2011	66.53	1,250.0	-	83,162.5	花旗、瑞信、摩根士丹利	58.95
1150	米兰站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商证券	1.91
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	20.95
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	1.48
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	2.38
1011	泰凌医药	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞银、高盛	2.18
1181	唐宫中国	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工银国际、国泰君安	2.45
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	66.80
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	8.20
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	6.98
3688	莱蒙国际	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麦格理、汇丰、野村	4.00
1380	金石矿业	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	1.65
1121	宝峰时尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招银国际	1.42
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券(香港)、汇富	0.89
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	0.95
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.06
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.54
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	0.86

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。