

2011 年 7 月 4 日星期一

招銀證券研究部

重點新聞

1. 內地 6 月 PMI 為 50.9% 創 28 個月新低

據內地物流與採購聯合會發佈消息，2011 年 6 月份，中國製造業採購經理指數(PMI)為 50.9%，環比回落 1.1 個百分點。自 2009 年 3 月以來，該指數已連續 28 個月位於臨界點 50%以上的擴張區間，反映出當前經濟繼續保持增長，但增速回落態勢仍在延續。本月 20 個行業中，電氣機械及器材製造業、農副食品加工及食品製造業等 12 個行業達到 50%以上；化學原料及化學製品製造業、紡織業、交通運輸設備製造業等 8 個行業低於 50%。

2. 歐盟決定向希臘發放總額 120 億歐元貸款

歐元區財長發表聲明說，鑒於希臘議會通過了新一輪財政緊縮措施和執行計畫，歐盟決定向希臘發放第 5 批總額 120 億歐元的貸款。其中歐盟承擔 87 億歐元，而國際貨幣基金組織預計將向希臘撥付剩下的 33 億歐元，全部款項將於 7 月 15 日前到位。

3. 內地個稅起征點提高到 3,500 元 9 月 1 日起施行

全國人大常委會通過了關於修改《個人所得稅法》的決定，將個稅起征點由 3,000 元提高到 3,500 元。於今年 9 月 1 日起施行。重新公佈的《個人所得稅法》規定：“工資、薪金所得以每月收入額減除費用 3,500 後的餘額，為應納稅所得額。”《個人所得稅法》將現行的 9 級超額累進稅率調整為 7 級，第一級稅率為 3%。

4. 歐元區 6 月製造業 PMI 創 18 個月來新低

資料提供商 Markit 7 月 1 日公佈的一項重要調查顯示，歐元區 6 月 Markit 製造業採購經理人指數(PMI)降至 52.0，低於 5 月的 54.6，且為 2009 年 12 月以來最低，持平 6 月初值，為第 21 個月高於 50 的榮枯分水嶺。6 月製造業產出分項指數終值從 5 月的 55.2 跌至 52.5，較初值 52.4 略微上修。歐元區 6 月製造業出口及內需增幅放緩至極低水準，歐元區弱國呈現逐漸重回衰退之勢。

5. 本港人民幣存款 5 月環比增長 7.5%

本港金融管理局 6 月 30 日公佈，人民幣存款至 5 月底增至 5,488 億元，環比增長 7.5%。跨境貿易結算的人民幣匯款總額由 4 月的 1,342 億元升至 5 月的 1,534 億元。

5 月認可機構的存款總額上升 0.6%，其中港元存款略減 0.4%，外幣存款增加 1.7%。

5 月貸款與墊款總額增加 1,320 億港元，增幅為 2.9%；在本港使用的貸款增加 2.6%；在境外使用的貸款增加 3.9%。港元貸存比率由 4 月底的 80.4%升至 5 月底的 82.4%。

經季節因素調整後，5 月港元貨幣供應量 M1 增加 4.2%，比去年同期增加 12.5%。未經調整的港元貨幣供應量 M3 收縮 0.2%，比去年同期增加 11.4%。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	22,398.10	336.92	1.53%
國企指數	12,576.68	172.16	1.39%
上證指數	2,759.36	-2.71	-0.10%
深證成指	12,178.08	67.15	0.55%
道指	12,582.80	168.43	1.36%
標普 500	1,339.67	19.03	1.44%
納斯達克	2,816.03	42.51	1.53%
日經 225	9,868.07	51.98	0.53%
倫敦富時 100	5,989.76	44.05	0.74%
德國 DAX	7,419.44	43.20	0.59%
巴黎 CAC40	4,007.35	25.14	0.63%

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(%)
森泰集團(451)	5.790	1.260	27.82%
星謙化工(640)	0.620	0.100	19.23%
華南投資(159)	1.340	0.210	18.58%
威靈控股(2918)	1.750	0.250	16.67%
康健國際(3886)	1.250	0.160	14.68%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
華寶國際(336)	7.080	-1.100	-13.45%
亞洲煤業(835)	0.116	-0.013	-10.08%
蒙古能源(276)	0.910	-0.100	-9.90%
現代美容(919)	1.030	-0.110	-9.65%
匯富金融(188)	0.227	-0.023	-9.20%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
滙豐控股(5)	77.050	1.100	2,244
騰訊控股(700)	211.200	6.800	2,017
中國海洋石油(883)	18.160	0.320	1,775
建設銀行(939)	6.450	0.120	1,719
工商銀行(1398)	5.910	0.090	1,623

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
中國油氣控股(702)	0.435	0.010	1,352
美聯工商舖(459)	0.067	-0.001	493
中國銀行(3988)	3.790	0.030	384
工商銀行(1398)	5.910	0.090	276
建設銀行(939)	6.450	0.120	268

行業快訊

1. 內地成品油進口關稅下調

財政部日前下發通知稱，自 2011 年 7 月 1 日起，大幅下調汽油、柴油、航空煤油和燃料油的進口關稅。其中，汽油進口關稅從原先的 5% 下降至 1%；柴油進口關稅從原先的 6% 降為零；航空煤油關稅也從 9% 降為零。

2. 歐洲風能協會發佈未來 40 年階段發展目標

截止 2010 年年底，歐盟國家風電裝機量為 8.4 萬兆瓦，滿足總需求的 5.3%。歐洲風能協會預測，2020 年，歐盟國家風電總裝機量將達到 23 萬兆瓦，滿足歐盟電力需求的 15.7%，其中 19 萬兆瓦屬於陸地風電，4 萬兆瓦屬於海洋風電。到 2030 年，歐盟國家風電裝機量將達到 40 萬兆瓦，滿足歐盟電力需求的 28.5%，其中 25 萬兆瓦屬於陸地風電，15 萬兆瓦屬於海洋風電。到 2050 年，歐盟國家一半電力將由風能提供，總裝機量將達到 73.5 萬兆瓦，而 46 萬兆瓦的海洋風電也超越 27.5 萬兆瓦的陸地風電。歐洲風能協會認為，未來 10 年，歐盟陸地風電和海洋風電共需要 1,940 億歐元(約合 2,735 億美元)投資，歐盟風電企業年投資也將從 2010 年的 130 億歐元(約合 183 億美元)增加到 270 億歐元(約合 381 億美元)。

3. 日本 5 月汽車總產量按年減少 31%

日本汽車工業協會 6 月 30 日公佈的 5 月汽車總產量為 489,723 輛，比上年同期減少 30.9%，連續 8 個月下滑。不過，與因大地震影響產量銳減約六成的 3、4 月相比，減幅出現了大幅收窄。5 月的汽車出口量減少 40.5%，為 202,833 輛。

港股消息

1. 華潤水泥(1313-HK)獲人民幣 12 億元信貸額度，擬以 15.63 億元收購蒙西水泥部分股權

華潤水泥宣佈，於 2011 年 6 月 30 日，公司與一家銀行簽訂一項為期五年的定期貸款額度協議，獲得人民幣 12 億元定期貸款額度。

與此同時，公司公佈將以 15.63 億元人民幣，向高盛集團間接全資附屬 Panda 收購 IM Cement Strategic 全部股權。完成後，華潤水泥香港將擁有內蒙古蒙西水泥股份 40.6% 權益，而蒙西水泥於內蒙古從事生產及銷售熟料及水泥。

2. 創維數碼(751-HK)今年彩電銷售目標 900 萬台，毛利率冀超 20%

創維數碼表示，今年創維彩電的國內外銷售目標為 900 萬台，4 月及 5 月已達成 14%。其中國內銷售目標 700 萬台，至 5 月底已完成 13%；國外銷售目標 200 萬台，至 5 月底已完成 15%。

管理層表示，公司早前宣佈投資人民幣 26 億元發展的南京生產基地，將在未來 5 年內分三期建設。預計明年第一期建設完成後，液晶電視年產能可達 100 萬台。管理層稱，集團可維持去年 19.2% 的毛利率水準，希望可超 20%。集團將繼續改善銷售結構，擴大毛利率較高的 LED 及 3D 電視在銷售中的占比。

3. 中國鋁業(2600-HK)澳洲奧魯昆項目終止，項目支出已達人民幣 3.4 億元

中國鋁業稱，在去年 6 月 30 日《昆士蘭州政府與中國鋁業股份有限公司開發協定》到期後協定自行終止，其後雙方繼續就奧魯昆鋁土礦資源開發的其他方式進行了探討。近日，昆士蘭州政府終止了上述探討。截至目前，中鋁在該項目支出帳面餘額折合人民幣約為 3.4 億元，公司稱需要評估其可回收金額並做相應的減值處理。

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	46.95
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	2.43
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	14.70
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	1.08
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	14.32
3363	正業國際	03/06/2011	1.43	125.0	-	178.8	招銀國際	1.26
2083	中國地板	26/05/2011	2.95	373.3	-	1,101.2	摩根士丹利、滙豐、渣打	2.86
805	GLENCORE-S	25/05/2011	66.53	1,250.0	-	83,162.5	花旗、瑞信、摩根士丹利	60.65
1150	米蘭站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商證券	2.08
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	20.95
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	5.17
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	2.28
1011	泰凌醫藥	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞銀、高盛	2.49
1181	唐宮中國	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工銀國際、國泰君安	2.62
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	70.00
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	8.04
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	7.30
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	1.59
1121	寶峰時尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招銀國際	1.43
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券(香港)、匯富	0.96
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	0.90
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.20
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	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。