

2011 年 6 月 15 日星期三

招银证券研究部

重点新闻

1. 内地 5 月 CPI 上涨 5.5%，央行上调存款准备金率 0.5 百分点

国家统计局公布，今年 5 月内地居民消费价格指数(CPI)按年上涨 5.5%，环比上涨 0.1%。今年 1-5 月，CPI 按年上涨 5.2%，高于今年 1-4 月 CPI 涨幅 5.1%。5 月 PPI 按年上涨 6.8%，涨幅与 4 月持平。5 月份，食品价格上涨 11.7%，非食品价格上涨 2.9%。同时，央行亦宣布从 6 月 20 日（下周一）起上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。这是央行年内第 6 次上调存款准备金率。本次上调后，大型金融机构存款准备金率将达 21.5%，再创新高。按 5 月末人民币存款余额 76.73 万亿元计算，本次上调存准率将直接冻资 3,836.5 亿元。

2. 内地 5 月消费零售额升 16.9%至 1.47 万亿元人民币

国家统计局公布，5 月份社会消费品零售总额 1.4697 万亿元人民币，按年增加 16.9%，但增速较 4 月份回落 0.2 个百分点。1-5 月社会消费品零售总额 7.1268 万亿元，按年增长 16.6%，增速较 1-4 月快 0.1 个百分点。其中 5 月份餐饮收入 1,640 亿元，按年增长 17.1%；商品零售 1.3057 万亿元，按年增长 16.9%。

3. 美国 5 月 PPI 经季节调整后月只增 0.2%，通膨压力舒缓

劳工部周二公布，5 月美国 PPI 经季节调整后月增 0.2%，不但小于 4 月的 0.8%，更是过去 10 个月来最小月增幅。排除食品及能源价格的核心 PPI 在 5 月月增 0.2%，同样小于 4 月的 0.3%。这透露了通膨压力舒缓，但日本地震对汽车供应链造成的冲击，以及消费者省吃俭用的心态却让零售销售在 5 月出现 11 个月来首次下滑。

商务部也于昨晚公布，5 月份美国零售销售较 4 月份下滑 0.2%至 3,871.2 亿美元，是过去 11 个月来首次下滑，不过实际跌幅小于分析师原先预期的下跌 0.6%。同时，商务部亦将 4 月零售销售月增幅从先前公布的 0.6%下修为 0.3%。

另外，原物料价格更在 5 月下跌了 4.1%，创 2009 年 7 月以来最大跌幅。尽管通膨压力稍获纾解，但美国消费者还是缩衣节食，间接冲击零售销售。

4. 日本央行推出新融资支持计划

日本银行宣布，作为基准利率的银行间无担保隔夜拆借利率将继续维持在 0-0.1%的水准，资产购买基金的规模仍保持在 10 万亿日元(约合 1,247 亿美元)的水平。

日本银行同时宣布，为巩固日本经济增长基础、激发中小企业经济活力，日本银行将新推出总额 5,000 亿日元(约合 62 亿美元)的融资支持计划，以鼓励金融机构向拥有技术力量的日本中小企业提供无需不动产抵押或他人担保的贷款。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	22,496.00	-12.08	-0.05%
国企指数	12,488.27	55.43	0.45%
上证指数	2,730.04	29.66	1.10%
深证成指	11,732.04	210.05	1.82%
道指	12,076.10	123.14	1.03%
标普 500	1,287.87	16.04	1.26%
纳斯达克	2,678.72	39.03	1.48%
日经 225	9,547.79	99.58	1.05%
伦敦富时 100	5,803.13	29.67	0.51%
德国 DAX	7,204.79	119.65	1.69%
巴黎 CAC40	3,864.58	56.97	1.50%

恒生指数一年走势



资料来源：彭博，招银证券整理

香港主板五大升幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
中国农产品交易(149)	0.188	0.057	43.51%
江晨国际(1069)	1.500	0.200	15.39%
康大食品(834)	0.690	0.090	15.00%
中科矿业(985)	0.220	0.025	12.82%
力劲科技(558)	2.560	0.290	12.78%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
新源控股(1048)	1.920	-0.510	-20.99%
玖龙纸业(2689)	5.650	-1.190	-17.40%
金界控股(3918)	1.750	-0.350	-16.67%
友成控股(96)	1.330	-0.220	-14.19%
伟俊集团(1013)	0.031	-0.005	-13.89%

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)	6.980	0.030	1,884
工商银行(1398)	5.930	0.040	1,570
安硕 A50(2823)	12.720	0.000	1,277
中国移动(941)	70.000	-0.450	1,262
汇丰控股(5)	79.050	0.250	1,241

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
中科矿业(985)	0.220	0.025	905
中国农产品交易(149)	0.188	0.057	405
中国银行(3988)	3.940	-0.010	280
建设银行(939)	6.980	0.030	271
工商银行(1398)	5.930	0.040	266

5. 本港 5 月外汇基金境外资产增 68 亿元

金管局公布，截至 5 月底外汇基金的境外资产 2.1212 万亿元，增加 68 亿元。货币基础 1.0499 万亿元。外汇基金对本港私营部门的债权总额 1,220 亿元，对外负债总额 3 亿元，主要为回购协议下的承担。

金管局最新《香港金融管理局季报》展望本港下半年经济有望持续向好，收入及就业前景乐观，支持私人消费增长，而政府消费也有望按政府预算案的计划稳步上升。

行业快讯

1. 内地 5 月份轮胎产量按年下降 2.5%

国家统计局称，内地 5 月份轮胎产量为 7,077 万条，较上年同期下降 2.5%，较前月增长 0.1%。1-5 月份轮胎产量增长 3.6%，达到 3.1138 亿条。

1-5 月份合成橡胶产量按年增长 16%，至 144 万吨；5 月份合成橡胶产量按年增长 9.1%，至 299,000 吨。

2. 5 月份全社会用电量按年增长 10.8%

5 月份，全社会用电量 3,865 亿千瓦时，按年增长 10.8%。1-5 月，全社会用电量累计 1.85 万亿千瓦时，按年增长 12%。1-5 月，全国发电设备累计平均利用小时为 1,937 小时，按年增加 30 小时。其中水电设备 1,076 小时，增加 24 小时；火电设备 2,165 小时，增加 35 小时。

1-5 月，全国电源新增生产能力(正式投产)2,449 万千瓦，其中水电 393 万千瓦，火电 1,638 万千瓦。

3. 财政部鼓励航空公司运营支线

财政部副部长张少春日前表示，财政下一步将重点支持中西部支线机场建设运营，促进支线机场发展；调整完善现行支线补贴政策，鼓励航空公司运营支线；出台鼓励通用航空发展具体办法，对通用航空飞行作业、飞行员驾照培训、基础设施建设等方面予以支持。

港股消息

1. 银基集团(886-HK)全年业绩增 48%至 5.85 亿港元，毛利率有望维持逾 40%

银基集团公布截至 2011 年 3 月 31 日止的全财年业绩，期内录得净利 5.85 亿港元，按年增加 47.75%，拟派末期股息每股 0.319 港元。

管理层称，旗下代理白酒于今年 4 月 1 日以来已加价 17%，预计 10 月份左右或再加价。预计集团今年可将毛利率维持于 40%以上。银基集团去年整体毛利率为 46.1%，下半年情况好于上半年。

管理层表示，由于集团过往无重大资本开支及现金流强劲，其派息率向来较高，今后如无重大资本开支，集团长期的派息率都将维持不低于 35%。另外，集团拟于今年底之前将五粮液专卖店及自有店铺数量，从 3 月底的 253 间增至 500 间，在未来两三年内增开至 1,000 间。

2. 嘉能可(805-HK)一季度业绩增 47%至 13 亿美元

嘉能可公布今年一季度业绩，期内录得收入 442 亿美元，按年升 39%；经调整 EBITDA 为 20 亿美元，按年增 46%；

净利 13 亿美元，按年增长 47%。

公司首季石油业绩显著改善，而能源及农产品业务贡献分别增加 140%及 105%。金属及矿产业务则下跌 20%。一季度整体营销经调整 EBIT 为 6.75 亿美元，按年增长 37%。

3. 中国国航(753-HK)5 月份客运量增 7.1%至 412 万人

中国国航公布，集团 2011 年 5 月旅客运输量为 411.59 万人，较去年同期增长 7.1%，较上月下降 1.1%。集团 5 月客座率为 81.8%，同比增长 3.6%。

今年 1 至 5 月国航累计旅客运输量为 1,971.9 万人，同比增加 7.6%。期内客座率为 80.6%，同比增加 1.6%。

5 月国航货邮运输量为 9.85 万吨，同比增加 1.3%，环比下降 6.7%。今年 1 至 5 月，国航货邮运输量累计为 47.6 万吨，同比增加 4.8%。

4. TCL 通讯(2618-HK)5 月份手机等销量量升 29%

TCL 通讯公布，集团 2011 年 5 月份手机及其他产品总销量较 2010 年同期增长 29%，至 357.6 万台。

其中海外市场销量达 321.1 万台，中国市场销量达 36.5 万台，较去年同期分别增长 29%及 31%。2011 年首 5 个月，集团手机及其它产品总销量累计达 1,566.6 万台，较去年同期增长 39%，其中海外市场销售同比提升 42%。

5. 建业地产(832-HK)前 5 月合约销售额增 1.5 倍至人民币 32.6 亿元，完成全年目标 45%

建业地产宣布，今年 1 至 5 月录得合约销售额人民币 32.6 亿元，同比增加 147%。集团已完成今年合同销售目标人民币 73 亿元的 45%。

5 月份集团合约销售额为人民币 9.66 亿元，同比增长 55%。销售面积 20 万平方米，同比增加 35%。平均每平方米售价为人民币 4,798 元，同比增加 14.8%。

6. 维他奶国际(345-HK)全年业绩增 9%至 2.84 亿港元

维他奶国际宣布截至 2011 年 3 月底的财年业绩，期内营业额为 33.29 亿港元，同比增长 10.5%，股东应占溢利为 2.84 亿港元，较 2010 年同期的 2.6 亿港元增长 9%，每股基本盈利 27.9 港仙，拟派末期股息每股 15.1 港仙。

管理层表示，集团去年的产能达到满负荷，今年情况将改善，因为内地、澳洲的产能将倍增，而香港的产能也会增加 20%，期望未来中港两地占收入比重各占 30%至 40%。管理层称将会尽力争取最大的增长，三间厂房的资本性开支达 9 亿港元，将分别于今明两年反映。

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)
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	14.04
3363	正业国际	03/06/2011	1.43	125.0	-	178.8	招银国际	1.22
2083	中国地板	26/05/2011	2.95	373.3	-	1,101.2	摩根士丹利、汇丰、渣打	2.89
805	GLENCORE-S	25/05/2011	66.53	1,250.0	-	83,162.5	花旗、瑞信、摩根士丹利	66.50
1150	米兰站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商证券	2.05
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	22.00
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	5.15
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	1.35
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	2.20
1011	泰凌医药	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞银、高盛	2.25
1181	唐宫中国	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工银国际、国泰君安	2.65
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	68.70
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	7.75
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	6.77
3688	莱蒙国际	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麦格理、汇丰、野村	4.88
1380	金石矿业	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	1.70
1121	宝峰时尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招银国际	1.46

1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券(香港)、汇富	0.88
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	1.12
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.60
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	0.99

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它任何其它人。

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”，不得提供给它任何其它人。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它任何其它人。