

2011年7月15日星期五

招銀證券研究部

重點新聞

1. 國務院稱房價上漲過快二三線城市須實行限購

國務院總理溫家寶主持召開國務院常務會議，分析當前房地產市場形勢，研究部署繼續加強調控工作。會議提出，已實施住房限購措施的城市要繼續嚴格執行相關政策，房價上漲過快的二三線城市也要採取必要的限購措施。

2. 內地上半年財政收入增 31.2% 個稅增 35.4%

6月內地財政收入 10,055 億，連續三個月超萬億。上半年財政收入 5.68 萬億，增長 31%，已完成全年目標的 63%。其中，個稅收入 3,554 億，按年增長 35.4%。財政部稱個稅收入大幅增長是因為受居民收入增加及加強征管的拉動。據報導，上半年城鎮居民收入增幅為 7.7%。

3. 美國 6 月零售額環比增 0.1% 好於預期

美國商務部宣佈，6月的零售額環比增長 0.1%。據彭博社和路透社的調查，經濟學家對此的平均預期均為環比持平。5月的零售銷售環比降 0.2%。

4. 歐元區 6 月份通脹率仍維持高位

歐盟統計局公佈的修正資料顯示，今年 6 月份歐元區通貨膨脹率與此前初步預測相符，仍為 2.7%。雖然與 5 月份通脹率持平，但這已是歐元區通脹率連續第 7 個月大幅高出歐洲中央銀行為維持物價穩定所設定的 2% 的警戒線。去年同期，歐元區通脹率僅為 1.5%。

資料還顯示，歐盟 27 國 6 月份通脹率由 5 月份的 3.2% 降至 3.1%。其中羅馬尼亞通脹率最高為 8.0%，瑞典最低為 1.5%。近來備受關注的義大利通脹率為 3%。

5. 歐佩克預計今明兩年全球的原油需求增速放緩

歐佩克在最新發佈的 7 月石油月度報告中表示，今年世界原油日需求將達到 8,818 萬桶，這個數字比上份月度報告預測高出 4 萬桶。2012 年，世界原油日需求將會進一步升至 8,950 萬桶，比今年增加 132 萬桶。

該報告指出，今明兩年，世界原油需求增速放緩，主要原因是全球經濟復蘇還存在諸多不確定因素，尤其是歐美經濟復蘇比較脆弱。報告認為，整個經濟合作與發展組織國家的原油需求今明兩年只會增長 0.1%，其中西歐地區原油需求甚至可能下降 0.5%。亞洲、拉美和中東地區的原油需求增長將會比較明顯，其中亞洲地區的增幅可能會超過 2%。但中國原油需求增速將會放緩，今年增幅為近 7%，明年預計將降至 5.4%。

行業快訊

1. 今年內地稀土出口配額與去年基本持平

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	21,940.20	13.32	0.06%
國企指數	12,327.21	33.56	0.27%
上證指數	2,810.44	14.97	0.54%
深證成指	12,440.83	-38.33	-0.31%
道指	12,437.10	-54.49	-0.44%
標普 500	1,308.87	-8.85	-0.67%
納斯達克	2,762.67	-34.25	-1.22%
日經 225	9,936.12	-27.02	-0.27%
倫敦富時 100	5,846.95	-59.48	-1.01%
德國 DAX	7,214.74	-53.13	-0.73%
巴黎 CAC40	3,751.23	-42.04	-1.11%

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(%)
天譽置業(59)	0.840	0.100	13.51%
事安集團(378)	1.100	0.130	13.40%
中國礦業(340)	0.148	0.015	11.28%
中國天化工(2925)	0.800	0.080	11.11%
華訊(833)	1.850	0.60	9.47%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
蒙古礦業(1166)	0.260	-0.045	-14.75%
中國威力印刷(6828)	1.200	-0.170	-12.41%
匯通天下(21)	0.450	-0.060	-11.77%
精熙國際(2788)	1.060	-0.130	-10.92%
中國金融租賃(2312)	0.077	-0.008	-9.41%

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)	6.030	-0.050	1,855
中國銀行(3988)	3.550	-0.040	1,843
中國海洋石油(883)	17.860	0.000	1,295
工商銀行(1398)	5.640	0.010	1,230
恒大地產(3333)	5.670	-0.270	1,215

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)	3.550	-0.040	522
中策集團(235)	0.229	0.016	412
建設銀行(939)	6.030	-0.050	309
工商銀行(1398)	5.640	0.010	219
旭光高新材料(67)	2.750	-0.140	216

商務部下達了 2011 年第二批一般貿易稀土出口配額，共 14,446 噸。全年稀土出口配額共計 30,184 噸，較 2010 年略降 74 噸。第二批稀土出口配額下達給符合申領條件的企業。配額安排主要依據各企業 2008 年-2010 年出口實績。為體現向生產企業傾斜的原則，配額安排適當參考生產企業 2009 年度出口供貨量。

2. 內地汽車出口增長逾五成 巴西成最大出口目的地

內地機電產品進出口商會汽車分會公佈的最新資料表明，今年 1-5 月份，內地出口各類汽車(含關鍵件和零附件)29.88 萬輛，與上年同期相比增長 53.77%，出口金額 36.31 億美元，按年增長 47.64%，增幅均出現強勁反彈。

在出口地區分佈方面，今年前 5 月，內地汽車已出口至世界上 174 個國家和地區，出口數量位居前三位的國家分別是巴西、阿爾及利亞和俄羅斯。其中，出口至巴西市場 4.07 萬輛，占內地汽車出口份額的 13.63%。

港股消息

1. 國泰航空(293-HK)上半年載客量按年升 1.7%，載貨量跌 4.1%

國泰航空公佈，今年 6 月份，集團載客量為 226.93 萬人次，較去年同期上升 2.4%，運載率為 81.5%，同比下跌 3.9 個百分點。

今年上半年集團載客量合計 1,317.6 萬人次，同比上升 1.7%，期內乘客運載率為 79.3%，同比下降 4.7 個百分點。今年六月份，集團運載貨物及郵件共 13.5 萬噸，較去年同期減少 9.1%，運載率為 67%，同比下跌 8.4 個百分點。今年上半年載貨量合共下跌 4.1%，運力則上升 14.6%。

2. 中煤能源(1898-HK)上半年累計商品煤產量升 6.5%；煤炭累計銷售量增加 9.6%

中煤能源公佈，2011 年 6 月份主要生產經營資料，上半年累計商品煤產量 5,191 萬噸，累計升 6.5%，其中 6 月份產量為 797 萬噸，同比減少 0.5%；焦炭產量累計 103 萬噸，同比累計減少 7.2%；煤炭累計銷售量 6,501 萬噸，同比增加 9.6%。

3. 龍源電力(916-HK)於加拿大建風電專案

龍源電力表示，已與加拿大 Farm Owned Power (Melancthon) 簽訂股權收購協定，將在加拿大安大略省建設一個裝機規模為 100 兆瓦的風電項目。該項目為龍源首個海外項目，建成後可應付當地 3 萬人的生活用電需求。市場估計該項交易涉資人民幣 16.8 億元。

4. 阿裡巴巴(1688-HK)與西聯簽訂“速賣通”網上付款服務協定

阿裡巴巴公佈，與西聯公司達成合作協定，為在阿裡巴巴“速賣通”平臺網上購物的企業提供現金付款服務。美國 ebay 旗下 PayPal 上月宣佈於下月 3 日起終止和阿裡巴巴在全球速賣通業務上的支付合作。

“速賣通”是阿裡巴巴讓供快捷付運、小批量貨物的買家交易的電子平臺，讓註冊買家在“速賣通”購物後，直接到西聯全球超過 160 個國家及地區的網點進行現金支付，現金支付款項受“速賣通”協力廠商擔保交易保障，買家收到貨物後，款項才會發放予賣方。

5. 中金國際(2099-HK)上半年甲瑪多金屬礦產 921.5 萬磅銅

中金國際公佈，2010 年 12 月收購甲瑪礦後，甲瑪多金屬礦 1 至 6 月期間的生產結果。上半年已生產約 921.53 萬磅銅，並呈現穩定逐月增長的情況，而 4 至 6 月是銅產量為最大的月份。另外，上半年也生產 2,644 盎司黃金，4 至 6 月也是金產量最大的月份；此外，期內還生產了約 33.35 萬盎司白銀。

自 2010 年 12 月該公司收購甲瑪礦後，甲瑪的生產水準已經逐月穩定增長，目前生產水準達到當前處理廠的規定生產能力。中金國際稱對甲瑪期內的生產表現表示滿意。

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)
6828	中國威力印刷	12/07/2011	1.48	39.0	-	57.7	元大、匯盈	1.20
1151	依利安達	08/07/2011	-	-	-	-	渣打	31.00
1231	新礦資源	04/07/2011	1.75	1,000.0	-	1,750.0	花旗、麥格理、交銀國際、中銀國際	1.58
1082	現代教育	04/07/2011	1.30	116.0	-	150.8	匯富、第一上海	1.30
1241	雙樺控股	30/06/2011	1.16	162.5	-	188.5	派傑亞洲、廣發	1.58
1115	西藏 5100	30/06/2011	3.00	459.3	-	1,377.9	摩根大通、建銀國際、工銀國際、中信	4.09
847	哈薩克銅業	29/06/2011	-	-	-	-	中金、花旗、JP 摩根	165.00
1488	理文手袋	27/06/2011	-	-	-	-	聯昌	1.09
1913	Prada S.P.A	24/06/2011	39.50	423.3	-	16,719.4	里昂、高盛、Banca IMI、UniCredit Bank	45.15
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	3.10
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	13.92
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	2.40
935	龍翔集團控股	10/06/2011	1.10	275.0	-	302.5	光大	1.12
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	15.80
3363	正業國際	03/06/2011	1.43	125.0	-	178.8	招銀國際	1.14
2083	中國地板	26/05/2011	2.95	373.3	-	1,101.2	摩根士丹利、滙豐、渣打	3.44
805	GLENCORE-S	25/05/2011	66.53	1,250.0	-	83,162.5	花旗、瑞信、摩根士丹利	62.05
1150	米蘭站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商證券	2.22
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	18.38
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	1.44
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	2.20
1011	泰凌醫藥	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞銀、高盛	2.21
1181	唐宮中國	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工銀國際、國泰君安	2.47
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	75.00
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	7.87
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	3.95
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	0.89
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	0.87
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.10
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.53
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 年證券交易法規則 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。