

2011年6月16日星期四

招銀證券研究部

重点新闻

1. 中国5月份实际使用外资同比增13.43%

商务部今日发布数据显示，中国5月份实际使用外资(FDI)金额92.25亿美元，同比增长13.43%。今年前5月实际使用外资金额480.28亿美元，同比增长23.4%。

从投资来源地看，亚洲和欧盟对华投资上升，美国出现下降。从产业结构看，农林牧渔业实际使用外资增速超过制造业和服务业。从区域分布看，中西部地区实际使用外资增速继续高于东部地区。

2. 出口增速连续两月回落，进出口价格双双上涨

据海关统计，今年前5月，我国进出口总额14,017.9亿美元，同比增长27.4%，增速低于去年同期16.6个百分点。其中：出口7,123.8亿美元，增长25.5%，增速低于去年同期7.7个百分点；进口6,894.1亿美元，增长29.4%，增速低于去年同期28.1个百分点。进出口顺差229.7亿美元，减少35.1%。

5月当月，我国进出口3,012.7亿美元，同比增长23.5%。其中，出口1,571.6亿美元，同比增长19.4%；进口1,441.1亿美元，同比增长28.4%；顺差130.5亿美元，同比下降33.2%。5月份出口额再创历史新高，比4月份的历史高点1556.9亿美元多14.7亿美元。5月出口平均价格同比上涨9.1%，环比上涨0.4%；进口平均价格同比上涨15.9%，环比上涨1.9%。

3. 全国人大常委会将再审个人所得税法修正案草案

全国人大常委会委员长吴邦国15日在人民大会堂主持召开十一届全国人大常委会第六十四次委员长会议。会议决定十一届全国人大常委会第二十一次会议6月27日至30日在北京举行，将继续审议个人所得税法修正案草案

4. 财政部和住建部发通知要求地方债资金优先用于保障房

财政部和住建部日前联合发出通知，要求各地切实落实保障性安居工程资金加快预算执行进度。同时，地方各级财政部门要将2011年地方政府债券资金优先用于保障性安居工程。

行业快讯

1. 必和必拓澳洲大罢工，焦煤生产或中断

据报道，必和必拓的澳洲矿工举行十年来的首次大罢工，可能会令全球最大的焦煤出口商陷入停产。

有分析人士表示，必和必拓的焦煤生产可能出现中断，将令焦煤价格获得有力支撑。最近昆士兰地区的洪灾已经使得焦煤市场供应紧张。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	22,343.77	-152.23	-0.68%
国企指数	12,397.60	-90.67	-0.73%
上证指数	2,705.43	-24.61	-0.90%
深证成指	11,615.97	-116.07	-0.99%
道指	11,897.30	-178.84	-1.48%
标普500	1,265.42	-22.45	-1.74%
纳斯达克	2,631.46	-47.26	-1.76%
日经225	9,574.32	26.53	0.28%
伦敦富时100	5,742.55	-60.58	-1.04%
德国DAX	7,115.08	-89.71	-1.25%
巴黎CAC40	3,806.85	-57.73	-1.49%

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(%)
宝源控股(692)	0.143	0.082	134.43%
能源国际投资(353)	0.055	0.010	22.22%
玖龙纸业(2689)	6.430	0.780	13.81%
盛明国际控股(231)	0.185	0.021	12.81%
中国卫生控股(673)	0.355	0.040	12.70%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
威利国际(273)	0.171	-0.058	-25.33%
俊和发展集团(711)	0.415	-0.095	-18.63%
中国农产品交易(149)	0.160	-0.028	-14.89%
宏霸数码(802)	1.030	-0.170	-14.17%
景福集团(280)	1.820	-0.300	-14.15%

香港五大成交额(百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
汇丰控股(5)	78.050	-1.000	2,454
建设银行(939)	6.940	-0.040	1,760
中国银行(3988)	3.890	-0.050	1,072
中国移动(941)	70.250	0.250	1,035
友邦保险(1299)	27.250	-0.850	1,022

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)	0.215	-0.005	626
宝源控股(692)	0.143	0.082	313
中国银行(3988)	3.890	-0.050	275
建设银行(939)	6.940	-0.040	253
威利国际(273)	0.171	-0.058	206

港股消息

1. 神州数码(861-HK)全年业绩增 22%至 10 亿港元，今年多开 400 间加盟店

神州数码公布截至 2011 年 3 月 31 日止的年度业绩，期内录得纯利 10.05 亿港元，按年增长 21.97%，拟派末期股息每股 32.25 港仙。

管理层表示，今年公司资本开支将控制于 8 亿至 10 亿港元，较去年进一步扩大，但增速低于往年。资本开支主要用于建设物流园、数据中心及并购等。

目前公司已有 634 间“@港”加盟店，主要分布于小城市。今年将加开 400 间加盟店，其中 10%将一至三线城市开设，至明年 3 月加盟店总数将超 1000 间。管理层指出，会以在连锁超市、大型卖场中开设专柜的策略来控制大城市的开店成本。

管理层还表示，公司未来 5 年的主要增长动力来自于旗下“智慧城市”解决方案。目前公司已于全国 57 个城市布局，其中 5 个城市已签合同，4 个于去年底签订框架协议。其料今年会有新合约落实，并与更多城市签订合作意向协议。

2. 中国神华(1088-HK)5 月份煤炭销售量增 45%，发电量升 27%

中国神华公布 5 月份主要运营数据，其中商品煤产量达 23.5 百万吨，同比增长 29.8%；煤炭销售量 32.9 百万吨，同比增长 44.9%。期内总发电量 152.5 亿千瓦时，按年增长 27.3%；总售电量 142 亿千瓦时，按年增长 27.5%。

3. 中国太保(2601-HK)5 月份保费收入人民币 125 亿元

中国太平洋保险公布，今年前 5 个月累计实现原保险业务收入人民币 732 亿元，5 月单月收入为人民币 125 亿元，较 4 月份减少 1 亿元。其中旗下子公司中国太平洋人寿累计收入人民币 464 亿元，5 月单月收入人民币 74 亿元，按月升 9.4%；太平洋财产保险累计收入人民币 268 亿元，5 月单月收入人民币 51 亿元，按月跌 13.6%。

4. 腾讯控股(700-HK)旗下产业基金投资超过人民币 20 亿元，未来规模可达 100 亿

腾讯管理层近日表示，旗下投资第三方软件开发商的产业基金投资额目前已经超过人民币 20 亿元，投资项目由数百万元至数亿元不等。腾讯主席马化腾表示，该产业基金未来的规模将达到 100 亿元。

腾讯曾表示，愿意向第三方开发商开放旗下部分在线平台，通过平台开放、引入第三方设计的应用程序，会为腾讯带来新的收入来源。马化腾表示，去年腾讯控股收入接近 200 亿元，其中 40 亿元分给了合作伙伴，反映公司期望与外部开发商合作及发展一个更开放的平台。

5. 理文造纸(2314-HK)全年业绩升 0.8%至 18.48 亿港元，净负债降至 55%

理文造纸宣布截至今年 3 月止的全年业绩，期内录得收入 140.34 亿港元，按年增长 26.4%，净利 18.48 亿港元，按年增长 0.8%，每股基本盈利 40.13 港仙，拟派末期股息每股 8 港仙。集团净负债率由去年 3 月底的 64%，下降至今年 3 月底的 55%。

集团箱板原纸销售量及每吨纯利与去年相差不大，收入增加主要得益于箱板原纸平均销售价格上升。集团年度分销及销售费用为 2.09 亿港元，占收入约 1.5%，按年下跌 0.6 个百分点。

6. 敏华控股(1999-HK)全年业绩增 2.7%至 6.2 亿港元，今年一季度毛利率持平

敏华控股公布今年 3 月止的全年业绩，期内录得净利 6.22 亿港元，按年增长升 2.7%，每股基本盈利 64.46 港仙，拟派末期股息每股 13 港仙。

管理层表示，受到去年平均海运运费增长 30%以上的影响，以及销售开支增加等因素，使全年的纯利同比仅升 0.6%。另外，由于去年的海外销售出乎意料地上升，使内地销售的收入占比下降，但仍维持目标未来五年中国与海外收入各占一半的目标。产能利用率方面，预计会有所提升，今年前三个月毛利率与去年同期基本持平。

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	13.98
3363	正业国际	03/06/2011	1.43	125.0	-	178.8	招银国际	1.23
2083	中国地板	26/05/2011	2.95	373.3	-	1,101.2	摩根士丹利、汇丰、渣打	2.92
805	GLENCORE-S	25/05/2011	66.53	1,250.0	-	83,162.5	花旗、瑞信、摩根士丹利	62.50
1150	米兰站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商证券	2.02
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	21.40
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	5.05
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	1.50
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	2.31
1011	泰凌医药	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞银、高盛	2.20
1181	唐宫中国	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工银国际、国泰君安	2.39
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	67.20
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	7.96
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	6.76
3688	莱蒙国际	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麦格理、汇丰、野村	4.84
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	1.43
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券(香港)、汇富	0.87
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	0.94
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.11
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.57
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	0.98

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。