

2011年7月6日星期三

招銀證券研究部

重點新聞

1. 6月滙豐服務業PMI微降 信心指數跌至歷史最低點

6月滙豐中國服務業PMI經營活動指數發佈，經季節性調整的6月經營活動指數為54.1，略低於上月的54.3，顯示雖然月內服務業經營活動有實質增長，但增速放緩，同時也低於長期平均值57.2。同時，6月國內服務業新業務持續增長，支撐經營活動的擴張。新訂單增速平穩，為去年10月以來最高，但仍低於長期平均值。關於新訂單增長的原因，受訪企業普遍便是與客戶潛在需求轉強有關。受此帶動，服務業就業保持了連續29個月的增長，且增速穩健，為今年以來最高。同時，受成本升幅顯著等原因影響，服務業經營信心指數降至2005年以來歷史最低點。

2. 周小川表示拓寬人民幣流出和回流管道

人民銀行行長周小川撰文指出，在風險可控的前提下，按照“循序漸進、統籌規劃、先易後難、留有餘地”的原則，有序拓寬對外投資管道，完善資本流出入均衡管理，逐步實現資本專案可兌換。穩妥推動人民幣用於跨境貿易與投資，拓寬人民幣流出和回流管道，促進人民幣離岸金融市場穩步發展。他又指，將進一步完善人民幣匯率形成機制，發揮市場供求在匯率形成中的基礎性作用，參考籃子貨幣進行調節，增強匯率彈性，保持人民幣匯率在合理均衡水準上的基本穩定。

3. 澳洲聯儲維持利率在4.75%不變

澳洲央行7月5日宣佈維持目標利率在4.75%不變，符合市場預期。澳洲聯儲稱，當前貨幣政策依然適宜。澳洲聯儲同時表示，歐洲債務危機加劇市場不確定性和波動，全球經濟繼續擴張。該聯儲稱，澳元升值和家庭支出謹慎會有打壓效應，國民收入強勁增長，未來12個月CPI料將接近目標。

行業快訊

1. 穆迪稱中國銀行體系不良率將升至8%-12%

穆迪表示，中國地方政府債務負擔或將比審計估算數字多出3.5萬億元人民幣(5,400億美元)，從而令銀行業有可能遭遇更大損失，進而威脅到信用評級。

中國銀行體系的經濟性不良貸款可能會達到總貸款的8%-12%。對於中國銀行體系的不良貸款類別，穆迪此前的基本情景假設下的不良率是5%-8%，壓力情景下是10%-18%。

2. 上半年家電下鄉銷售量突破5,000萬台

今年上半年，全國家電下鄉產品銷售5,093.8萬台，實現銷售額1,245.75億元，按年分別增長56.7%和83.7%。截至2011年6月30日，家電下鄉累計銷售1.65億台，實現銷售額3,663.7億元，累計發放補貼額425億元。

6月份當月，全國家電下鄉產品銷售570.8萬台，實現銷售額150.5

主要市場指數

| 指數 | 收盤 | 變動(值) | 變動(%) |
|---------|-----------|--------|--------|
| 恒生指數 | 22,747.95 | -22.52 | -0.10% |
| 國企指數 | 12,842.39 | -31.21 | -0.24% |
| 上證指數 | 2,816.36 | 3.54 | 0.13% |
| 深證成指 | 12,440.37 | -0.80 | -0.01% |
| 道指 | 12,569.90 | -12.90 | -0.10% |
| 標普500 | 1,337.88 | -1.79 | -0.13% |
| 納斯達克 | 2,825.77 | 9.74 | 0.35% |
| 日經225 | 9,972.46 | 7.37 | 0.07% |
| 倫敦富時100 | 6,024.03 | 6.49 | 0.11% |
| 德國DAX | 7,439.44 | -3.52 | -0.05% |
| 巴黎CAC40 | 3,978.83 | -24.28 | -0.61% |

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(%) |
|-------------|-------|-------|--------|
| 蒙古能源(276) | 1.110 | 0.260 | 30.59% |
| 綠森集團(94) | 1.340 | 0.210 | 18.58% |
| 東力實業控股(978) | 0.980 | 0.140 | 16.67% |
| 南海石油(76) | 1.160 | 0.150 | 14.85% |
| 成謙聲匯(2728) | 0.570 | 0.070 | 14.00% |

香港主板五大跌幅

| 股票 | 收盤價 | 變動(值) | 變動(%) |
|------------|-------|--------|---------|
| 華建控股(479) | 0.720 | -0.090 | -11.11% |
| 天年生物(1178) | 0.265 | -0.030 | -10.17% |
| 意科控股(943) | 0.031 | -0.003 | -8.82% |
| 敦沛金融(812) | 1.240 | -0.120 | -8.82% |
| 星謙化工(640) | 0.570 | -0.050 | -8.07% |

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) | 6.480 | -0.080 | 1,353 |
| 工商銀行(1398) | 5.930 | -0.030 | 987 |
| 安碩A50(2823) | 13.160 | -0.060 | 959 |
| 和記黃埔(13) | 85.750 | 0.750 | 885 |
| 中國人壽(2628) | 27.70 | -0.050 | 879 |

香港五大成交量(百萬股)

| 股票 | 收盤價 | 變動(值) | 成交量 |
|------------|-------|--------|-----|
| 蒙古能源(276) | 1.110 | 0.260 | 371 |
| 國美電器(493) | 3.350 | 0.090 | 218 |
| 建設銀行(939) | 6.480 | -0.080 | 208 |
| 威利國際(273) | 0.124 | 0.003 | 198 |
| 中國銀行(3988) | 3.860 | -0.010 | 174 |

億元，按年分別下降 4.4%和上升 11%。從地區看，山東、河南等四個省份銷售額過 10 億元，占全國家電下鄉產品銷售總額 41.8%；從產品品類看，銷售額超過 20 億的產品有冰箱、彩電和空調，3 類產品合計占家電下鄉銷售總額的 73.7%；從企業看，海爾集團、海信集團、美的集團位列銷售額前 3 名。

港股消息

1. 經緯紡織(350-HK)預計上半年淨利按年增 8 至 10 倍至逾人民幣 2.7 億元

經緯紡織發盈喜，預期截至 2011 年 6 月底止的上半年業績將由去年同期的人民幣 2,919 萬元增長 825%至 996%至人民幣 2.7 億至 3.2 億元，每股盈利由去年同期的人民幣 0.05 元增至人民幣約 0.45 元至 0.53 元。而預計盈利增加主要由於合併範圍增加中融國際信託有限公司，同時該公司紡機銷售收入較去年同期增幅較大，盈利能力增強所致。

2. 合景泰富(1813-HK)上半年預售收入 65.4 億元人民幣

合景泰富宣佈，今年上半年的預售總額達人民幣 65.4 億元，完成全年 150 億元目標的 44%。其中，6 月份預售額約人民幣 10.1 億元，同比增長 68.3%。

3. 峻凌國際(1997-HK)上半年營業額約為 7.3 億美元

峻凌國際宣佈，集團截至今年 6 月底止上半年的累計綜合營業淨額約為 7.293 億美元，較去年同期的 5.261 億美元增加約 39%。其中 6 月的營業淨額約為 1.374 億美元，較去年同期的約 9,470 萬美元增加約 45%。

4. Z-Obee(948-HK)與中國普天資訊產業股份達成戰略合作協定

Z-Obee 公佈，與中國普天資訊產業股份達成戰略合作協定書。將共同為客戶推廣和實施完整的節能解決方案，合作發展節能業務計畫。服務範圍包括能源審計、專案設計、設備採購、工程施工、設備安裝調試、人員培訓、遠端系統管理裝置和維護及節能量確認等一整套節能服務。

該集團將根據節能照明專案要求，主要負責提供專案設計、節能照明產品的研發和生產、品質保障、人員培訓和技術支援，並重點負責開發及拓展中國以外市場。

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 | 45.00 |
| 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 | 2.40 |
| 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 | 14.50 |
| 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 | 2.46 |
| 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 | 15.34 |
| 3363 | 正業國際 | 03/06/2011 | 1.43 | 125.0 | - | 178.8 | 招銀國際 | 1.25 |
| 2083 | 中國地板 | 26/05/2011 | 2.95 | 373.3 | - | 1,101.2 | 摩根士丹利、滙豐、渣打 | 2.95 |
| 805 | GLENCORE-S | 25/05/2011 | 66.53 | 1,250.0 | - | 83,162.5 | 花旗、瑞信、摩根士丹利 | 59.95 |
| 1150 | 米蘭站 | 23/05/2011 | 1.67 | 674.4 | 24.4 | 1,126.2 | 招商證券 | 2.13 |
| 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 | 21.75 |
| 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 | 5.20 |
| 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 | 1.47 |
| 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 | 2.26 |
| 1011 | 泰凌醫藥 | 20/04/2011 | 4.54 | 357.0 | - | 1,620.9 | 瑞銀、高盛 | 2.50 |
| 1181 | 唐宮中國 | 19/04/2011 | 1.65 | 100.0 | - | 1,650.0 | 工銀國際、國泰君安 | 2.75 |
| 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 | 76.10 |
| 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 | 8.01 |
| 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 | 7.32 |
| 3688 | 萊蒙國際 | 23/03/2011 | 6.23 | 250.0 | - | 1,557.5 | 麥格理、滙豐、野村 | 3.96 |
| 1380 | 金石礦業 | 18/03/2011 | 2.25 | 580.0 | - | 1,305.0 | 花旗 | 1.61 |
| 1121 | 寶峰時尚 | 28/01/2011 | 2.00 | 350.0 | - | 700.0 | 招銀國際 | 1.44 |
| 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 | 0.91 |
| 2011 | 開易控股 | 12/01/2011 | 1.33 | 100.0 | - | 133.0 | 申銀萬國 | 1.16 |
| 1089 | 森寶食品 | 11/01/2011 | 0.68 | 400.0 | - | 272.0 | 金利豐 | 0.56 |
| 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。