

2011 年 6 月 22 日星期三

招银证券研究部

重点新闻

1. 本港 5 月消费物价按年升 5.2%

本港特区政府统计处昨日公布，今年 5 月份整体消费物价按年上升 5.2%，通胀率较今年 4 月的 4.6% 升幅为高。

港府表示，食品价格上涨以及私人房屋租金上升陆续反映到通胀率上，仍是推动通胀向上的两大原因。而香港通胀上升的背景因素是国际食品和商品价格随着市场流动资金充裕而高企，以及本地经济增长持续强劲。港府预料，受外围和本地的价格压力带动，通胀在未来数月或将进一步上升。

剔除所有政府一次性纾困措施影响，5 月份基本通胀率按年升 5.1%，较 4 月份 4.4% 高。自烟草税上调 41.5% 后，在各类消费项目中烟酒价格升幅居首，按年升 19.8%；其次为食品，按年升 10.1%；电力、燃气及水按年升 7.9%；耐用品价格则录得唯一跌幅，按年跌 4.1%。

2. 惠誉可能把美国评级置于负面观察名单之列

评级机构惠誉称，若美国举债上限不能在 8 月 2 日之前上调，将把美国评级置于负面观察名单之列。美国财政部曾警告恐将不能在 8 月 2 日之后继续举债。

3. 世行预计今年日本经济增长率将为 0.1%

世界银行日前发布的《2011 年全球经济展望》报告预测，2011 年日本实际经济增长率仅为 0.1%。

报告指出，地震引发的电力不足和零部件供应链断裂，导致日本企业活动陷入停滞，尤其是对汽车产业产生的影响将持续至 6 月底，其生产能力可能会减半。因此，上半年日本的国内需求和供应均大幅下降，全年的增长率将接近零。世行预测，今年第二季度日本国内生产总值的降幅将与第一季度（初值为年率下降 3.7%）保持同等水平。下半年受重建需求带动，日本经济将会有所好转，但全年国内生产总值将仅增长 0.1%，2012 年则有望增长 2.6%。报告在谈到日本地震对全球经济的影响时称，到目前为止影响有限，但与日本贸易关系密切的国家第一季度的增长率可能会被拉低最多 0.5 个百分点。

报告说，地震造成的“严重影响可能会长期持续”，其中以东南亚为主对日本出口比例较高的国家，以及半导体和汽车等依赖日本供应零部件的产业将“可能受到影响”。

行业快讯

1. 5 月末内地原油库存环比降 3.5%

5 月末内地原油库存(不含储备库存)环比下降 3.5%。5 月末成品油(汽柴煤)库存环比增加 2.6%，按年也有所增加。其中，汽油库存环比增加 1%；柴油库存环比增加 3%；煤油库存环比增加 8%。

成品油方面，5 月初原油价格大幅回落，市场调价预期明显减弱，汽油和柴油供应偏紧状态有所缓解，主营炼厂继续满负荷生产，汽柴煤产量达到年内第二高峰，仅略低于 1 月份。与此同时，两

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	21,850.59	251.08	1.16%
国企指数	12,148.74	139.41	1.16%
上证指数	2,646.48	25.23	0.96%
深证成指	11,509.98	181.31	1.60%
道指	12,190.00	109.63	0.91%
标普 500	1,295.52	17.16	1.34%
纳斯达克	2,687.26	57.60	2.19%
日经 225	9,459.66	105.34	1.13%
伦敦富时 100	5,775.31	81.92	1.44%
德国 DAX	7,285.51	135.30	1.89%
巴黎 CAC40	3,877.07	77.41	2.04%

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(%)
中星集团(55)	0.203	0.044	27.67%
蒙古能源(276)	1.180	0.250	26.88%
时富金融(510)	0.223	0.041	22.53%
卓越金融(727)	0.237	0.037	18.50%
时富投资(1049)	0.244	0.036	17.31%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
民丰企业(279)	0.127	-0.029	-18.59%
莱蒙国际(3688)	4.000	-0.520	-11.50%
华宝国际(336)	8.880	-1.120	-11.20%
天行国际(993)	0.188	-0.023	-10.90%
东方网库(430)	0.112	-0.013	-10.40%

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)	6.440	-0.150	4,152
工商银行(1398)	5.840	0.070	1,935
中国银行(3988)	3.770	-0.030	1,771
农业银行(1288)	3.940	-0.050	1,327
汇丰控股(5)	76.750	1.250	1,304

香港五大成交量(百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
建设银行(939)	6.440	-0.150	645
中国银行(3988)	3.770	-0.030	470
农业银行(1288)	3.940	-0.050	341
工商银行(1398)	5.840	0.070	332
威利国际(273)	0.100	0.000	270

大集团都继续控制汽柴油出口，5月份进出口量继续维持低位。统计范围内汽柴煤库存小幅上升。

2. 5月份汽油柴油出口量继续下降

内地海关总署公布，5月份汽油和柴油出口量继续下降。5月份出口汽油 262,515 吨，较去年同期下降 51%，当月进口汽油 37 吨；出口柴油 176,549 吨，按年下降 68.5%，当月进口柴油 131,479 吨，按年增长 22.7%；煤油出口量为 815,082 吨，按年增长 46%，煤油进口量为 588,490 吨，按年增长 9%。

3. 意大利正式宣布放弃核能，加快开发可再生能源

为期两天的意大利全民公投结果显示，由于民众的反对，意大利政府将全面放弃核能，取消原定在国内新建核电站的计划，政府将加大开发可再生能源项目。

贝卢斯科尼执政以来，一直致力恢复在意大利建设核电站项目，但电站建造地址却难以确定。今年日本福岛核事故后，国内反核情绪不断上升，特别是德国宣布在 2022 年前关闭所有的核反应堆，推动意大利加快弃核的步伐。

港股消息

1. 南方航空(1055-HK)与国家开发银行签署人民币 600 亿元融资协议

南方航空公布，已与国开行在北京签署总额达 600 亿元人民币的融资协议。据此，资金将主要用于飞机抵押融资、流动资金贷款、产业贷款等贷款融资。同时，国开行还将为南航集团提供综合融资工具支持，包括超短期融资券、短期融资券、中期票据等。

2. 国际娱乐(1009-HK)全年业绩增 1.8 倍至 7.6 亿港元

国际娱乐公布截至 2011 年 3 月底的全年业绩，期内收益按年跌 3.6% 至 4.1 亿港元，纯利按年升 1.76 倍至 7.62 亿港元，拟派末期股息每股 14 港仙及特别股息每股 61 港仙。公司净利的增长主要受益于出售子公司获得收益 6.58 亿港元的带动。

3. 蒙古焦煤(975-HK)预计明年洗选加工总量达 1,500 万吨

蒙古焦煤表示，公司 5 月底宣布收购 Baruun Naran 矿，目前已拿到采矿许可证，预计今、明两年会产出少量焦煤，预计三、四年后可实现完全投产，年产量可达 600 万吨。

管理层表示，首个煤矿处理及洗选厂目前加工量为每年 500 万吨，预计今年第四季第二个处理及洗选厂将投产，预计 2012 年总加工量可达 1,500 万吨。管理层称，公司自去年上市以来现金流强劲，且负债比率较低，约 24 至 25%。

4. 德普科技(3823-HK)斥资 2.2 亿港元收购光联科技

德普科技公布，以 2.2 亿港元收购光联科技全部股权。其中 1.6 亿港元，将以发行价 2 港元，发行 8,000 万股支付，余额将以现金，及发行承兑票据支付。发行价较前收市价溢价约 9.89%，新股占经发行股本的 9.09%。

光联科技主要在中国从事研究与生产半导体零件及灯具配件，以及生产、装配与加工 LED 灯的业务。公司称，由于 LED 较传统光源系统效能更佳，并能节省更多能源，LED 产品的全球需求预期继续上升，因此公司对 LED 行业及其相关产品未来前景充满信心。

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)
1910	新秀丽国际	16/06/2011	14.50	671.2	-	9,732.9	高盛、汇丰、摩根士丹利	13.94
958	华能新能源	10/06/2011	2.50	2,485.7	-	6,214.3	摩根士丹利、中金、高盛、麦格理	2.45
935	龙翔集团控股	10/06/2011	1.10	275.0	-	302.5	光大	1.05
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	13.04
3363	正业国际	03/06/2011	1.43	125.0	-	178.8	招银国际	1.30
2083	中国地板	26/05/2011	2.95	373.3	-	1,101.2	摩根士丹利、汇丰、渣打	2.64
805	GLENCORE-S	25/05/2011	66.53	1,250.0	-	83,162.5	花旗、瑞信、摩根士丹利	61.35
1150	米兰站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商证券	1.92
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	20.25
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	5.08
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	1.38
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	2.29
1011	泰凌医药	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞银、高盛	2.04
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	64.70
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	8.18
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	6.71
3688	莱蒙国际	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麦格理、汇丰、野村	4.00
1380	金石矿业	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	1.65
1121	宝峰时尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招银国际	1.38
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券(香港)、汇富	0.83
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	0.92
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.10
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.52
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 年证券交易法规则 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任何其它人。