

2011 年 5 月 16 日星期一

招銀證券研究部

重点新闻

1. 日本政府批准东电赔偿援助方案 注入公共资金

据共同社报道，13 日上午，在由首相菅直人等全体内阁成员出席的会议上，日本政府讨论了东京电力第一核电站事故赔偿问题。会议确定以政府注入公共资金等方式，援助应负全部赔偿责任的东电避免倒闭，并制定出切实救助灾民的支持政策。

据报道，对东电的赔偿援助方案确定后，东电将着手对因农作物中被测出放射性物质而被限制出货的农家以及渔业人员进行临时赔偿。

据悉，新机构还将具备保险功能，即从包括负责核电站运营工作的东电在内的电力公司募集资金，以备将来可能发生的核电站事故。

2. 内地 3 月增持日本长期国债 2,345 亿日元

日本财务省公布的数据显示，今年 3 月份内地净买入日本长期国债 2,345 亿日元，创下自 2005 年 1 月以来的单月买入数量之最。不过由于 3 月 11 日日本东部发生地震，内地当月抛售了价值 1 亿日元的公司股票和价值 4,157 亿日元的短期国债。

3. 4 月份本港外汇基金境外资产增加 275 亿港元

金管局公布，4 月份外汇基金境外资产增加 275 亿元至 21,144 亿港元。货币基础为 10,551 亿港元，包括负债证明书、政府发行的流通纸币及硬币、总结余，以及已发行外汇基金票据及债券。外汇基金对香港私营部门的债权总额为 1,349 亿港元。对外负债总额为 5 亿港元，主要是回购协议下的承担。

4. 本港政府上调全年通胀预测至 5.4%

撇除政府纾困措施的效应，基本消费物价通胀率从去年第 4 季的 2.4%，升至今年第 1 季的 3.7%。政府调高 2011 年全年的整体和基本消费物价通胀率预测，由今年 2 月时《财政预算案》首次公布的 4.5%，分别上调至 5.4%及 5.5%。

行业快讯

1. 内地银行业总资产突破 100 万亿元

据银监会初步统计，截至 2011 年 3 月末，内地银行业金融机构境内外合计本外币资产总额为 101.2 万亿元，比上年同期增长 18.9%。

另外，今年一季度，商业银行不良贷款余额为 4,333 亿元，比去年末下降 3 亿元，不良贷款率 1.1%，与去年末水平持平，资本充足率和核心资本充足率均有所下降。一季度内地商业银行实现净利润 2,635 亿元，资产利润率为 1.4%，资本利润率为 22.4%，净息差为 2.6%，非利息收入占比 20.8%，成本收入比 29.6%。

2. 欧盟对内地铜版纸征收“双反”关税 最高达 39.1%

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,276.27	202.51	0.88%
国企指数	12,894.13	98.18	0.77%
上证指数	2,871.03	26.95	0.95%
深证成指	3,128.09	26.49	0.85%
道指	12,595.80	-100.17	-0.79%
标普 500	1,337.77	-10.88	-0.81%
纳斯达克	2,828.47	-34.57	-1.21%
日经 225	9,648.77	-67.88	-0.70%
伦敦富时 100	5,925.87	-19.09	-0.32%
德国 DAX	7,403.31	-40.64	-0.55%
巴黎 CAC40	4,018.85	-4.44	-0.11%

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(%)
小肥羊(968)	6.140	1.209	24.52%
三和集团(2322)	0.205	0.031	17.82%
联合基因(399)	0.201	0.025	14.21%
中国置业投资(736)	0.065	0.008	14.04%
奥亮集团(547)	0.255	0.027	11.84%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
中国卫生控股(673)	0.650	-0.220	-25.29%
嘉域集团(186)	0.480	-0.080	-14.29%
环球实业(1026)	0.355	-0.050	-12.35%
耀科国际(143)	0.051	-0.007	-12.07%
民丰企业(279)	0.184	-0.023	-11.11%

香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
中国移动(941)	70.850	-1.400	1,627
汇丰控股(5)	83.050	1.250	1,541
建设银行(939)	7.210	0.060	1,424
工商银行(1398)	6.400	0.040	1,333
中国海洋石油(883)	18.420	0.060	1,177

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
中国置业投资(736)	0.065	0.008	707
中芯国际(981)	0.880	0.010	496
金山能源(663)	0.157	-0.008	451
中国水业集团(1129)	0.128	0.003	312
旭光新材料(67)	4.130	0.110	278

消息称，近日欧盟决定对进口自中国内地的铜版纸征收从20%-39.1%不等的“双反”关税。

此次涉及“双反”关税征收的企业包括 APP(中国)、太阳纸业和晨鸣纸业。

3. 工信部下发紧急通知抑制不合理用电需求

报道称，工信部日前印发的《关于做好当前工业领域电力需求侧管理工作的紧急通知》明确，要优化结构，抑制不合理的电力需求。要严格执行国家产业政策，坚决抑制高电耗产业过快增长，限制产能过剩行业的用电需求。

港股消息

1. 小肥羊(968.HK)获百胜餐饮集团以每股 6.5 港元私有化

小肥羊公布，百胜餐饮集团通过协议计划将公司私有化，计划股份将予注销，以每股计划股份换取 6.5 港元现金，较 2011 年 4 月 21 日停牌当日收市价 5 港元溢价 30%。

私有化计划生效后，百胜集团预计持有小肥羊已发行股本约 93.2%，参与创办人张钢及陈洪凯则持有余下的 6.8%。

2. 安踏体育(2020.HK)四季度订货会订额按年增长 25%

安踏体育用品公布，公司于上月举办的 2011 年第四季度订货会录得订额按年增长 25%；运动鞋、服的平均售价较去年同期录得双位数增长。

3. 李宁(2331.HK)今年目标将清货渠道占销售总额的比例提升至 10%

李宁公布，今年首 4 个月同店销售较去年同期上升约低单位数。该公司表示，继续维持对 2011 全年同店增长“中单位数”的目标。

李宁行政总裁兼执行董事张志勇表示，公司目前一大任务是尽快完成渠道改革，其中已完成改革的地区成绩都达到预期，但因为与客户的沟通及市场份额划分需时，推进改革过程比预想困难。至于存货压力，他指出将通过加强清货渠道建设解决，努力将清货工场占整体销售的比率从 2010 年之前的不足 6%提升到今年约 10%水平，未来调整至 15%的水平较为理想。他还指出，价位在 400 元以内的商品可以凭品牌销售，400-500 元商品需加上推广力度，500 元以上商品除上述因素外，还需要有知名体育明星等促进销售。

4. 建业地产(832.HK)4 月底合同销售 22.9 亿元，完成 2011 年目标价 31%

建业地产公布截至 4 月底的累积合同销售额达到 22.9 亿元人民币，按年增长 228%。按合同金额计，公司已锁定 2011 年合同销售目标 73 亿元的 31%，较公司以往首 4 个月锁定 8%为佳。合同销售面积达 29.64 万平方米，较去年同期增长 85%。

今年 4 月合同销售额达 4.77 亿元，按年增长 55%，超过预期；销售面积达 9.59 万平方米，较去年同期增长 44%；平均售价达每平方米 4974 元，按年增长 7.6%。2011 年 4 月，约 89%合同销售额来自未受限限购令影响的城市。

5. 康师傅控股(322.HK)首季多赚 20%至 1.23 亿美元

康师傅公布，截至 2011 年 3 月底的第一季度，公司营业额为 20.34 亿美元，按年上升 40%。股东应占溢利为 1.23 亿美元，较 2010 年同期的 1.02 亿美元上升 20.42%，每股基本溢利为 2.2 美仙。

新股速递

1. 米兰站(1150.HK)入场费约 3,373 元，5 月 23 日上市

二手名牌手袋及时装产品零售商米兰站公布上市详情。公司计划全球发行 1.625 亿股，其中一成公开发售，招股价介乎 1.17 元至 1.67 元，集资额约 1.9 亿至 2.71 亿港元。

股份将于 5 月 11 日至 5 月 16 日午时接受公开认购，5 月 23 日主板挂牌。上市保荐人为招商证券。入场费约 3,373.67

港元。

2. 嘉能可(805.HK)入场费 7,997.82 元, 5 月 25 日上市

全球最大的商品交易商企业嘉能可公布上市详情。公司计划发行 12.5 亿股, 其中 2.5%约 3,125 万股新股将于香港公开发售, 招股价介乎 61.24 元至 79.18 元, 集资 777 亿元。

嘉能可由 5 月 13 日至 5 月 18 日午时接受公开认购, 5 月 25 日主板挂牌。保荐人为花旗和摩根士丹利。按每手 100 股计, 入场费 7,997.82 元。

嘉能可将引入 11 位基础投资者, 同意认购约占国际发售股份 31.9%的股份, 其中包括阿布扎比投资认购 8.5 亿美元股份, 黑石认购 3.6 亿美元, 瑞信认购 1.75 亿美元, 富达(Fidelity)认购 2.15 亿美元, 以及紫金矿业(2899.HK)认购 1 亿美元股份。基础投资者禁售期为 6 个月。

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)
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	2.94
1011	泰凌医药	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞银、高盛	3.26
1181	唐宫中国	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工银国际、国泰君安	3.28
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	79.50
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	8.34
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	7.69
3688	莱蒙国际	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麦格理、汇丰、野村	4.90
1380	金石矿业	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	2.05
1121	宝峰时尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招银国际	1.57
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券(香港)、汇富	1.23
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	1.05
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.29
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.70
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.05

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他市场因素影响。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他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他相关业务联系。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他任任何人。

对于接收此份报告的美国投资者

本报告仅提供给美国 1934 年证券交易法规则 15a-6 定义的“主要机构投资者”，不得提供给他任任何个人。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他人士。