

2011年5月13日星期五

招銀證券研究部

重點新聞

1. 央行年內第五次上調存款準備金率 0.5 個百分點

中國人民銀行決定，從 2011 年 5 月 18 日起，上調存款類金融機構人民幣存款準備金率 0.5 個百分點。

央行昨日再次上調存款準備金率 0.5 個百分點，這是年內第五次上調。本次上調後，大型金融機構存款準備金率達到 21%，再創新高。按 4 月末中國人民幣存款餘額 75.62 萬億元計算，本次上調準備金率 0.5 個百分點將直接凍結資金逾 3,781 億元。

2. 2011 年內地住房計畫供地增加近兩成

土地利用司司長廖永林介紹，2011 年，內地住房用地計畫供應 21.80 萬公頃，比 2010 年住房用地供應計畫 18.47 萬公頃增加 18.5%；超過前兩年年均 10.17 萬公頃的實際供地量，且比實際供地量 12.63 萬公頃增加 72.6%。

其中，保障性安居工程用地和中小套型商品房用地計畫是 17.13 萬公頃，占住房用地供應計畫的 78.6%，比去年提高 2 個百分點。保障性安居工程用地計畫是 7.74 萬公頃，占住房用地供應計畫的 35.5%，均高於 2010 年計畫(6.58 萬公頃)和實際供地(3.24 萬公頃)量。國土資源部還表示，各地出現的“集體建設用地、企業自用建設公租房”等行爲。

3. 日本政府或向東京電力注資 620 億美元

日本執政黨議員稱，日本政府計畫向東京電力為賠償此次核危機受害者而設立的基金注資約 620 億美元。

介紹上述計畫的議員表示，若這一舉措獲得批准，東京電力股票將得以繼續上市交易，但該公司數年不許派息。此次注資將以發行特殊用途債券的形式進行，此類債券可能轉換成現金用於向當地居民支付賠償金。

行業快訊

1. 美國產業申請對中國內地高壓氣瓶啓動反傾銷反補貼調查

內地商務部公告，美國 Norris Cylinder Company 向美國商務部和美國國際貿易委員會提出申請，要求對原產於中國內地的鋼質無縫高壓氣瓶啓動反傾銷和反補貼合併調查。根據調查程式，美商務部將於收到申請後 20 天內做出是否立案的決定。

2. 商務部今年給予服務外包業務財政資金支援

內地商務部公告，財政部和商務部日前下發通知稱，兩部委決定安排專項資金對 2010 年 7 月 1 日-2011 年 6 月 30 日期間承接國際服務外包的相關業務予以資金支持。通知確定了重點支持的五大領域和重點，以及支持標準。

3. 中礦協預計今年煤炭進口量增幅收窄

內地五礦進出口商會會長徐旭預計，在進口價格不斷走高的背景

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,073.76	-218.04	-0.94%
國企指數	12,795.95	-166.38	-1.28%
上證指數	2,844.08	-39.34	-1.36%
深證成指	12,072.21	-130.41	-1.07%
道指	12,695.90	65.89	0.52%
標普 500	1,348.65	6.57	0.49%
納斯達克	2,863.04	17.98	0.63%
日經 225	9,716.65	-147.61	-1.50%
倫敦富時 100	5,944.96	-31.04	-0.52%
德國 DAX	7,443.95	-51.10	-0.68%
巴黎 CAC40	4,023.29	-34.79	-0.86%

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(%)
聯太工業(176)	0.295	0.051	20.90%
中聚電池(729)	0.860	0.110	14.67%
中國鐵聯傳媒(745)	0.158	0.015	10.49%
利時集團(526)	0.530	0.050	10.42%
中國富強集團(290)	0.345	0.030	9.52%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
太平洋實業(767)	0.405	-0.090	-18.18%
佳兆業集團(1638)	2.800	-0.590	-17.40%
21 控股(1003)	0.053	-0.010	-15.87%
寶源控股(692)	0.300	-0.050	-14.29%
中盈國金資源(766)	0.260	-0.035	-11.86%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
騰訊控股(700)	218.600	8.800	2,443
滙豐控股(5)	81.800	-1.050	2,220
中國移動(941)	72.250	0.000	1,580
佳兆業集團(1638)	2.800	-0.590	1,544
友邦保險(1299)	26.800	-0.600	1,438

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
中芯國際(981)	0.870	-0.040	1,043
中聚電池(729)	0.860	0.110	546
佳兆業集團(1638)	2.800	-0.590	519
福邦控股(1041)	0.035	0.000	450
中國置業投資(736)	0.057	-0.006	443

下，2011 年內地煤炭淨進口狀態有望延續，但增幅或按年收窄；煉焦煤進口或仍將維持較高水準。  
資料顯示，2011 年一季度，內地煤炭進口 3,236 萬噸，降 27.12%；進口均價 113.7 美元/噸，漲 21.82%；煤炭出口 577.64 萬噸，增 1.35%；出口均價 171.03 美元/噸，漲 99.95%；淨進口 2,658.36 萬噸，降 33.05%。

## 港股消息

### 1. 阿裡巴巴(1688.HK)首季純利增長 37%

阿裡巴巴公佈截至 3 月 31 日底的第一季度業績。公司營業收入 15.32 億元人民幣，按年增加 26%，較去年末季微升 0.7%。純利 4.53 億元，按年增長 37%，按季增 10.2%，每股盈利 10.6 分。

一季，公司新增 320 萬名註冊用戶，超過 2.3 萬名付費會員。截至 3 月底，註冊用戶逾 6500 萬，企業商舖 880 萬，付費會員 83.25 萬名。

公司稱將繼續轉變營業收入結構，從原來偏重於固定會員費模式向按服務效果掛鈎的收費模式轉變。

### 2. TCL 多媒體(1070.HK)4 月 LCD 電視機銷量按年升 41%

TCL 多媒體科技公佈，今年 4 月 LCD 電視機銷量為 788,962 台，按年上升 40.5%。中國市場 LCD 電視機銷售量為 556,987 台，按年升 43.7%，其中互聯網電視機占 25.7%，3D 電視機則平穩增長。

海外市場方面，4 月份 LCD 電視機銷售量按年升 33.3%，其中新興市場 LCD 電視機銷售量按年上升 66.7%。另外，市場對 LED 背光液晶電視機的需求增加，4 月份的銷量為 301,221 台，占集團 LCD 電視機總銷量比重的 38.2%。不過，集團 4 月 AV 產品銷售量為 167.9 萬台，按年跌 6.4%。

### 3. 恒盛地產(845.HK)首 4 個月銷售 40.7 億 按年增長 1.37 倍

恒盛地產公佈，2011 年 1-4 月累計實現房地產銷售額 40.72 億人民幣，按年增長 1.37 倍，累計實現銷售面積 43.05 萬平方米，按年增長 1.61 倍。

管理層指，東北地區(哈爾濱、瀋陽、長春、大連)為今年首 4 個月累計銷售額增長最快的地區，按年分別增長 4.5 倍和 3.5 倍。上海地區和長三角地區之銷售額及銷售面積也實現了較快的增長。

4 月份單月，實現房地產銷售額 11.39 億元，銷售面積 11.93 萬平方米，按年分別為增長 1.2 倍和 1.6 倍。該月內，于大連市新購一幅土地，總發展面積為 34.4 萬平方米，需支付地價 5.15 億元。截至 4 月底，集團總土地儲備為 1,948 萬平方米。

### 4. 中國太保(2601.HK)子公司首四個月原保險業務收入增加 12.8%

中國太平洋保險公佈，按照中國相關會計準則，截至 2011 年 4 月底的 4 個月，其子公司中國太平洋人壽保險以及中國太平洋財產保險累計原保險業務收入分別為人民幣 390 億元以及 217 億元，合共 607 億元，較去年同期的 538 億元增加 12.8%。

### 5. 中國伽瑪(164.HK)3.8 億元人民幣購稀土深加工企

中國伽瑪公佈，以 3.8 億元人民幣收購稀土深加工企業冕寧縣茂源稀土科技，每年稀土精礦處理量達 10,000 噸。

目標企業旗下的稀土深加工設施將分段於 2011 年內投產。第一期於本月投產，最後一期將於年底投產。後續所需資金投入為人民幣 5,000 萬元。

## 新股速遞

### 1. 米蘭站(1150.HK)入場費約 3,373 元，5 月 23 日上市

二手名牌手袋及時裝產品零售商米蘭站公佈上市詳情。公司計畫全球發行 1.625 億股，其中一成公開發售，招股價介乎 1.17 元至 1.67 元，集資額約 1.9 億至 2.71 億港元。

股份將於 5 月 11 日至 5 月 16 日午時接受公開認購，5 月 23 日主機板掛牌。上市保薦人為招商證券。入場費約 3,373.67 港元。

**2. 嘉能可(805.HK)入場費 7,997.82 元，5 月 25 日上市**

全球最大的商品交易商企業嘉能可公佈上市詳情。公司計畫發行 12.5 億股，其中 2.5%約 3,125 萬股新股將於香港公開發售，招股價介乎 61.24 元至 79.18 元，集資 777 億元。

嘉能可由 5 月 13 日至 5 月 18 日午時接受公開認購，5 月 25 日主機板掛牌。保薦人為花旗和摩根士丹利。按每手 100 股計，入場費 7,997.82 元。

嘉能可將引入 11 位基礎投資者，同意認購約占國際發售股份 31.9%的股份，其中包括阿布達比投資認購 8.5 億美元股份，黑石認購 3.6 億美元，瑞信認購 1.75 億美元，富達(Fidelity)認購 2.15 億美元，以及紫金礦業(2899.HK)認購 1 億美元股份。基礎投資者禁售期為 6 個月。

**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)
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	2.80
1011	泰凌醫藥	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞銀、高盛	3.35
1181	唐宮中國	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工銀國際、國泰君安	3.20
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	81.10
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	8.70
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	7.69
3688	萊蒙國際	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麥格理、滙豐、野村	4.97
1380	金石礦業	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	2.04
1121	寶峰時尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招銀國際	1.56
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券(香港)、匯富	1.20
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	1.04
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.27
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.67
80	中國新經濟投資	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.05

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他市場因素影響。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他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他相關業務聯繫。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他任何人。

#### 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”，不得提供給其他任何個人。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他人。