

2011年5月31日星期二

招銀證券研究部

重点新闻

1. 发改委称 15 省将上调非居民用电销售电价

国家发改委公布，部分地区工业用电价格每度已上涨约两分钱，但民用电价不变。

另据发改委消息，以下 15 省将上调上网电价与销售电价：山西、青海、甘肃、江西、重庆、河南、湖北、四川、贵州、陕西、山东、湖南、安徽、河北、海南。其中，上网电价平均上调 2 分/度，山西上调幅度最高，每度上调 3.09 分，贵州上调幅度最低，每度上调 1.24 分。销售价格平均上调 1.67 分/千瓦时，山西上调幅度最高，上调 2 分 4 厘/千瓦时，四川最低，上调 4 厘/千瓦时。发改委同时表示，本次调整不涉及居民用电。在本轮上调中，湖北、安徽、江西三省上网电价、销售电价将于 6 月 1 日同时调整，而其余 12 省份 4 月 10 日上网电价已经上调，6 月 1 日起上调销售电价。

2. 2010 年末内地对外金融负债按年增 20%

日前，国家外汇管理局公布了 2010 年末内地国际投资头寸表。统计显示，2010 年末，内地对外金融资产 41,260 亿美元，较上年末增长 19%；对外金融负债 23,354 亿美元，较上年末增长 20%；对外金融净资产 17,907 亿美元，较上年末增长 19%。

在对外金融资产中，对外直接投资 3,108 亿美元，证券投资 2,571 亿美元，其他投资 6,439 亿美元，储备资产 29,142 亿美元，分别占对外金融资产的 7%、6%、16%和 71%；在对外金融负债中，外国来华直接投资 14,764 亿美元，证券投资 2,216 亿美元，其他投资 6,373 亿美元，分别占对外金融负债的 63%、10%和 27%。

3. 本港金管局称 4 月底人民币存款达 5,100 亿元

本港金管局总裁陈德霖周一表示，截至 4 月底，本港的人民币存款为 5,100 亿元人民币，按月增近 600 亿元人民币。3 月底本地人民币存款为 4,514 亿元人民币。

行业快讯

1. 1-4 月内地各地房地产投资增速均达两位数

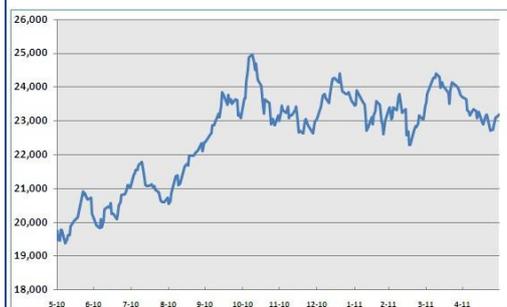
国家发改委周一发布的数据显示，1-4 月房地产开发投资 13,340 亿元，按年增长 34.3%，增速按年减缓 1.9 个百分点，比一季度加快 0.2 个百分点。31 个省份房地产投资增速均达两位数，增速较快的贵州、新疆和内蒙古按年分别增长 96.6%、65.4%和 60.1%。其中，16 个省份增速按年加快，贵州、内蒙古分别加快 53.7 和 38.7 个百分点；13 个省份增速按年减缓，海南、北京 2 个省市分别减缓 57.3 和 45.1 个百分点。与一季度相比，15 个省份加快，黑龙江、青海分别加快 8.1 和 7.1 个百分点；山东、四川 2 个省份持平；14 个省份减缓，西藏、新疆分别减缓 34.9 和 14 个百分点。

2. 德国正式宣布 2022 年前关闭全国核电站

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,184.32	66.25	0.29%
国企指数	13,004.31	43.49	0.34%
上证指数	2,706.36	-3.59	-0.13%
深证成指	11,478.21	-14.50	-0.13%
道指	12,441.58	N/A	N/A
标普 500	1,331.10	N/A	N/A
纳斯达克	2,796.86	N/A	N/A
日经 225	9,504.97	-16.97	-0.18%
伦敦富时 100	5,938.87	N/A	N/A
德国 DAX	7,160.30	-3.17	-0.04%
巴黎 CAC40	3,942.53	-8.45	-0.21%

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(%)
泰润国际(204)	0.700	0.215	44.33%
佳讯控股(30)	0.500	0.095	23.46%
粤海制革(1058)	0.475	0.060	14.46%
TCL 通讯(2618)	6.420	0.810	14.44%
21 控股(1003)	0.112	0.013	13.13%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
中国环保能源(986)	0.044	-0.007	-13.73%
亚洲煤业(835)	0.179	-0.021	-10.50%
中国天化工(362)	0.114	-0.013	-10.24%
威利国际(273)	0.540	-0.060	-10.00%
开明投资(768)	0.104	-0.011	-9.57%

香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
友邦保险(1299)	27.450	0.750	990
中国海洋石油(883)	19.100	0.040	947
中国移动(941)	69.900	-0.150	821
腾讯控股(700)	218.200	3.000	817
建设银行(939)	7.230	0.020	727

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
21 控股(1003)	0.112	0.013	421
中国七星购物(245)	0.088	0.008	231
中国环保能源(986)	0.044	-0.007	216
福邦控股(1041)	0.031	-0.001	211
保利协鑫(3800)	3.960	0.180	180

据《BBC》报导，德国政府宣布，2022年前将关闭该国内所有的核电厂。在日本核灾问题发生后，德国总理迈克尔(Merkel)也立即成立一个核能伦理小组，负责调查和研究核安问题。

德国环境部长 Norbert Rottgen 表示，决议是不会更改的，全国17座核电厂须关闭其中已届退役年纪的8座核电厂，包括Kruemmel 电厂。而另外6座最迟则将于2021年关闭；3座较新的核电厂的关厂时间则为2022年。

3. 内地一季度油企亏60亿 预计二季度供油仍紧张

发改委公布，一季度进口原油6.3千万吨，按年增11.9%，进口均价每桶96美元，按年升24%。因国际油价高企，而国内成品油与原油比价偏低，一季度行业实现利润149亿元，按年下跌16.2%；亏损企业数量增加11%，亏损额约60亿，是去年同期的4.4倍。

3月份全行业利润仅6亿。

发改委指，4月以来，华北、华东及华南多省电力供应紧张，社会发电油需求增加，进一步刺激柴油消费，部分地区供油趋紧。一季度成品油消费6,187万吨，按年增13.6%，消费增幅高于产量增幅3.6%。同时库存持续下跌，3月末降至1,390万吨，环比跌8.8%。因二季度为国内成品油传统消费旺季，且部分地区供电紧张，发改委预计二季度国内供油形式仍不容乐观。

港股消息

1. 桑德国际(967.HK)中标2.25亿元产品供应项目

桑德国际公布，公司中标辽宁省抚顺市抚顺县农村环境连片整治一揽子项目，该项目总投资2.25亿元人民币，建设期约24个月。公司将提供包括采用桑德国际专有SAMRT工艺技术的多个生活污水处理站建设和配套输水设施以及水源保护设施设计、设备供应和工程建设等内容。

2. I.T(999.HK)营业收入增加大于租金、员工开支

I.T公布截至2011年2月28日止的年度业绩。纯利3.88亿元，增47.4%。派发末期股息每股10.4仙。总收入上升28.0%至38.34亿元。

香港市场零售总收入上升23.1%，至25.97亿元，大陆市场总收入升32.9%，至9.389亿元；而包括澳门、台湾在内的其他地区总收入升78.8%，至1.877亿元，毛利率上升2.6个百分点至63.3%。

期内，中港两地的总店数由297间增加至392间。受到零售网络的拓展以及新店铺面积合共约211,000平方呎的净增加，租金开支增加27.1%至约8.79亿元。不过租金开支总额占总营业额则由23.1%降至22.9%。而总雇员成本占总营业额的比例仍占16.8%。而广告及宣传开支占总营业额的比例由0.7个百分点增至1.8%。

公司展望未来，为了推动中国大陆市场的业务增长，也将为此市场引入更多品牌，并以自创品牌的成长为首要任务。而为了维持公司在香港的核心竞争能力，将会继续物色机会开设新店，并将扩大旗下的时装产品组合，譬如加入更多高价值的女装鞋类产品和配饰，以刺激香港业务进一步增长。

3. 亚洲水泥(743.HK)预计今年水泥销量能达3,000万吨

亚洲水泥董事长徐旭东表示，今年4月份水泥销售均价与第一季相约，表明市场对水泥需求仍然强劲，销售数量达220万吨，而5月份武汉、九江及南昌的销售均价则轻微上涨，约218至220万吨。他估计今年公司水泥可销售数量能达到3,000万吨。

至于内地限电对水泥产量的影响，他指出主要限电地区集中在浙江、江苏和安徽省，而公司厂房则集中在成都和湖北，目前公司只有江西的厂房偶然停电，不影响生产。他指出电量若供应不足，水泥均价也不会下跌，且整个行业都存在成本上升的问题，因此压力不大。他还指公司上半年成本控制较好，至于下半年因市场变化很大，需要观望。

4. 世界华文媒体(685.HK)收入4.46亿美元，按年增19%

华文媒体发布截至 2011 年 3 月 31 日止的年度业绩。公司录得营业额 4.46 亿美元，按年增长 19%，税前利润 7421 万美元，按年增长 35%。其中出版及印刷业务收入占比 85%，税前利润 7,300 万美元，按年增长 31%。旅游业务收入上升 41%，录得净利润 189 万美元。

新股速递

1. 华能新能源(958.HK)6月10日上市，入场费 6,020.08 港元

卷土重来的内地风力发电商华能新能源(958.HK)重启招股计划。公司计划全球发行 24.857 亿股，招股价介乎 2.28 元至 2.98 元，集资最多 74 亿元。集资额主要用于扩充风电业务，收购内地及海外风电项目以及偿还贷款。华能新能源由 5 月 30 日至 6 月 2 日午时接受公开认购。保荐人为摩根士丹利、中金、高盛及麦格里。入场费为 6,020.08 元。

公司共有 13 个基础投资者，投资额约 4.15 亿美元，包括淡马锡，中投公司，国家电网等。

2. 源库资源(394.HK)6月10日上市，入场费 4,979 港元

澳洲矿业公司源库资源发布招股章程。公司拟全球发售 57.16 亿股，其中 10%为公开发售，其余则为国际配售。招股价介于 4.48 至 4.93 港元，集资额约 256 亿港元至 282 亿港元。预期股份将于 6 月 10 日挂牌。

源库资源由 5 月 30 日至 6 月 2 日午时接受公开认购。保荐人为中银国际。入场费 4,979 港元。

公开资料显示，公司为一家资源开发公司，主要从事位于澳洲的动力煤以及铁矿石项目开发。

3. 龙翔集团(395.HK)6月10日上市，入场费 2,828.22 港元

综合码头服务供应商龙翔集团发布公告。公司拟发行 2.75 亿股股份，其中 2.475 亿股(90%)为国际配售，2,750 万股(10%)为公开发售，另有 15%超额配股权。招股价介乎于 1-1.4 港元，拟集资规模为 2.75-3.85 亿港元，集资净额 3.018 亿港元(以中间价 1.2 港元计)。预期股份将于 6 月 10 日挂牌。

龙翔集团由 5 月 30 日至 6 月 2 日午时重来招股。保荐人为光大控股。入场费 2,828.22 港元。

集资款项将用作：预期约 1.43 亿港元用于建设位于南京化学工业园的码头内的 10 座球形储罐及其他相关设施；预期约 5,000 万港元用于建设位于南京化学工业园区的终点港的第三个专业码头；预期约 4,290 万港元用作专用铁路系统的建设；预期约 3,570 万港元用作建设位于南京化学工业园区码头内 9 个一般用途储罐。

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)
2083	中国地板	26/05/2011	2.95	373.3	-	1,101.2	摩根士丹利、汇丰、渣打	2.96
805	GLENCORE-S	25/05/2011	66.53	1,250.0	-	83,162.5	花旗、瑞信、摩根士丹利	67.40
1150	米兰站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商证券	2.47
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	22.95
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	5.10
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	1.57
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	2.68
1011	泰凌医药	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞银、高盛	2.77
1181	唐宫中国	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工银国际、国泰君安	2.82
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	71.30
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	8.56
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	7.42
3688	莱蒙国际	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麦格理、汇丰、野村	5.00
1380	金石矿业	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	1.75
1121	宝峰时尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招银国际	1.58
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券(香港)、汇富	1.00
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	0.99
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	0.62
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	0.91

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 个月的潜在涨幅在-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作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。