

2011年5月25日星期三

招銀證券研究部

重点新闻

1. 高盛将中国今年 GDP 增幅预期下调至 9.4%

高盛集团昨日下调了对中国经济增速的预期，并预计中国的通货膨胀将会上升，原因是数据走软、油价上涨以及供应面的制约。

高盛将 2011 年和 2012 年的中国经济增长预期分别从此前的 10.0%和 9.5%下调至 9.4%和 9.2%。同时，该行将中国 2011 年和 2012 年消费者价格指数(CPI)升幅预期从此前的 4.3%和 3.0%分别上调至 4.7%和 3.0%。

2. 担忧债务危机 原油和贵金属价格走高

市场担忧欧元区债务危机持续，推动银价在近期大跌后反弹。七月白银期货结算价涨 1.224 美元，至每盎司 36.128 美元，涨幅 3.5%。同时，市场预期美国应该会继续维持低利率，增加投资者对黄金的兴趣，支持金价造好，纽约期金收报 1523.3 美元，上升 7.9 美元，升幅 0.52%。大行亦上调了对原油和工业金属的价格预期，并重申了对贵金属的乐观看法。高盛预计金价将升至每盎司 1,565 美元。摩根士丹利对 2011 年和 2012 年伦敦布兰特原油价格的预期，由每桶 100 美元和 105 美元，上调至每桶 120 美元和 130 美元。

3. 内地一季度国际收支继续双顺差

据初步估算，2011 年一季度，内地经常项目顺差 298 亿美元，按可比口径计算，按年下降 18%。其中，货物贸易顺差 208 亿美元，服务贸易逆差 102 亿美元，收益顺差 76 亿美元，经常转移顺差 116 亿美元。资本和金融项目(含净误差与遗漏)顺差 1,114 亿美元，其中，直接投资净流入 426 亿美元。国际储备资产增加 1,412 亿美元，增长 47%，其中，外汇储备资产增加 1,380 亿美元(不含汇率、价格等非交易价值变动影响)，在基金组织的储备头寸增加 32 亿美元，特别提款权减少 1 亿美元。

4. 内地部分蔬菜价格 10 天内上涨 16%

国家统计局公布了 5 月 11 日—5 月 20 日中国内地 50 个城市主要食品平均价格变动情况。数据显示，叶类蔬菜价格出现较大幅度的上涨，部分蔬菜价格上涨高达 16.4%。

数据显示，7 种主要蔬菜当中，黄瓜、西红柿、豆角和土豆的价格均环比下跌，跌幅在 1.6%-4%；而大白菜、油菜和芹菜等叶类蔬菜的价格分别较上期上涨 11.9%、16.4%和 11.6%，已连续两周上涨，且涨幅较上期有明显扩大。

5. 日本连续 20 年位居世界第一大债权国

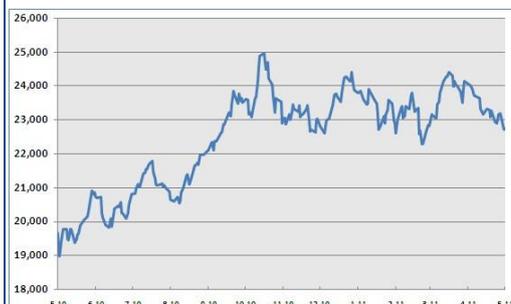
日本财务省公布的数据显示，受日元升值等因素影响，截至 2010 年年底，日本持有的海外净资产比上一年度末下降 5.5%，为 251.495 万亿日元(约合 3.07 万亿美元)，但仍是世界第一大债权国。

数据显示，截至去年年底，日本政府、企业、个人投资者持有的

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	22,730.78	19.76	0.09%
国企指数	12,680.99	56.83	0.45%
上证指数	2,767.06	-7.51	-0.27%
深证成指	11,749.92	7.73	0.07%
道指	12,356.20	-25.05	-0.20%
标普 500	1,316.28	-1.09	-0.08%
纳斯达克	2,746.16	-12.74	-0.46%
日经 225	9,477.17	16.54	0.17%
伦敦富时 100	5,858.41	22.52	0.39%
德国 DAX	7,150.66	29.14	0.41%
巴黎 CAC40	3,916.88	9.90	0.25%

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(%)
威利国际(273)	0.405	0.162	66.67%
侨福企业(207)	2.080	0.570	37.75%
泰丰国际(724)	0.182	0.041	29.08%
恒富国际(643)	1.250	0.270	27.55%
昊天能源(474)	0.900	0.120	15.39%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
太平洋实业(767)	0.101	-0.012	-10.62%
敦沛金融(812)	1.630	-0.170	-9.44%
其士泛亚(508)	0.345	-0.035	-9.21%
明日国际(760)	0.360	-0.035	-8.86%
和记行(720)	0.181	-0.017	-8.59%

香港五大成交额(百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
汇丰控股(5)	79.100	-0.350	2,441
中国移动(941)	69.300	1.150	1,271
建设银行(939)	7.100	0.020	950
腾讯控股(700)	213.000	-3.600	873
工商银行(1398)	6.230	0.000	853

香港五大成交量(百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
太平洋实业(767)	0.101	-0.012	493
铂阳太阳能(566)	0.430	0.025	330
威利国际(273)	0.405	0.162	313
福邦控股(1041)	0.032	0.001	285
泰丰国际(724)	0.182	0.041	273

海外资产总额为 563.526 万亿日元(约合 6.88 万亿美元), 按年增长 1.6%; 海外负债总额为 312.31 万亿日元(约合 3.81 万亿美元), 按年增长 8.1%, 时隔 3 年首现增长, 主要缘于境外投资者增加了对日本国债和证券的购买力度。

行业快讯

1. 内地或第四季重启新核电项目审批

据报导, 内地核安全规划或于今年第四季度举行发布, 届时或将重启新核电项目审批。核能行业协会副秘书长徐玉明表示, 中国发展核电的决心和目标不会改变, 2020 年核电装机容量将达到 7,000 万千瓦。

2. 1-4 月电信业务累计完成 3,657.0 亿元

工信部发布数据显示, 2011 年 1-4 月, 电信业务总量累计完成 3,657.0 亿元人民币, 比上年同期增长 15.7%; 电信主营业务收入累计完成 3,083.6 亿元人民币, 比上年同期增长 9.4%。

其中, 2011 年 1-4 月, 移动通信收入累计完成 2,177.8 亿元人民币, 比上年同期增长 13.3%, 在电信主营业务收入中所占的比重从上年同期的 68.15% 上升到 70.63%; 固定通信收入累计完成 905.7 亿元人民币, 比上年同期增长 0.9%, 在电信主营业务收入中所占的比重从上年同期的 31.85% 下降到 29.37%。

3. 内地 2011 年将投 300 亿用于基本公共卫生服务

卫生部妇幼保健与小区卫生司司长秦怀金透露, 2011 年, 内地人年均基本公共卫生服务经费标准由 15 元提高至 25 元人民币, 各级财政投入资金总额将达到 300 多亿元人民币。国家基本公共卫生服务项目是促进基本公共卫生服务逐步均等化的重要内容, 于 2009 年 7 月启动。

港股消息

1. 华润水泥(1313.HK)斥 2.8 亿元收购山西水泥项目

华润水泥控股公布, 以总代价 2.8 亿元人民币收购山西省吕梁市方山县的水泥项目。该项目包括: 营运中的 1 条日产 1,200 吨的新型干法熟料生产线(相等于年产能 370,000 吨)、2 条总年产能为 700,000 吨的水泥粉磨线、在建中的 2 条日产 5,000 吨的新型干法熟料生产线(相等于每条年产能为 1,550,000 吨)以及 4 条总年产能为 4,000,000 吨的水泥粉磨线的相关土地、开采权、建筑物、机器及设备。

2. 中国联通(762.HK)iPhone 客户平均月增 30 万至 40 万, 不会再调低补贴门坎

中国联通董事兼首席执行官常小兵表示, 最近联通股价急升估计是因为投资者认可其 3G 营销策略及结果。竞争对手引入 iPhone 是大势所趋, 公司会理性对待, 在保证用户质量上下功夫。同时希望与其它智能手机的合作也能带来成功。

执行董事及总裁陆益民补充, iPhone 客户平均月增 30 万至 40 万, 联通目前不会再调低其 66 元的补贴门坎, 最近在预付费送手机的基础上, 增加购机即送 40% 话费的优惠。陆益民表示, 公司将进一步优化其营销渠道及策略。

3. 沈阳公用发展(747.HK)8,100 万元售深圳南山区物业

沈阳公用发展股份公布以 8,100 万元人民币, 向第三方出售旗下公司。该公司拥有一项位于深圳市南山区高新技术开发南区科苑路东经四路西的物业, 总建筑面积约为 12,508 平方米。该物业目前通过多份租约租赁为该公司带来月租收入。预计出售收益为 30.9 万元, 全部所得款项净额拟全数用于未来业务发展。

4. 大成生化(809.HK)引入投资者加快兴隆山项目发展

大成生化科技集团公布，与长春宏成植物糖开发就旗下公司订立增资协议。长春宏成同意以现金向大成生化科技集团旗下全资公司大成生化科技进行两次注资，每次涉及 3 亿元人民币。于两次注资后，上市公司持大成生化科技的权益将由目前 100% 摊薄至 70.96%。

大成生化科技于 2007 年 3 月在中国成立的外商独资企业，发展该集团于长春市的兴隆山项目。该项目包括生产厂房、生产上游及生物化工醇产品。该公司认为，建议增资将可扩大股东及资本基础，也可以加快兴隆山项目第二期建设以及提升大成生物科技的研发能力。

5. 亚博科技(8279.HK)以 7,300 万人民币收购电话及手机彩票公司

亚博科技宣布，公司以总代价 7,300 万元人民币(相当于约 8,687 万港元)收购深圳市银溪数码技术有限公司全部股本。收购将分两个阶段，以发行价每股 0.45 港元发行约 1.93 亿股来支付，相当于集团已扩大股本 4.97%。

银溪为中国的电话及手机彩票服务商之一，集团将通过收购银溪积极进军中国高速增长的电话及手机彩票市场。

6. 金活医药(1110.HK)今年下半年推售 3 至 4 个系列的新产品

金活医药主席赵利生于股东会中表示，计划今年下半年引进并推出 3-4 个系列的产品，其中包括迪斯尼的药水胶布及镇痛贴、代理美国有机食品及奶粉、抗幅射的保健品等等。目前公司的连锁店、专柜的数字约 2,000 个，较去年低增加约 500 个，目标于今年底可达 3,000 个。

另外，公司会按招股时所披露的计划进行并购，可能于今年下半年有计划落实。目标对象为销售额 2-3 亿的一些现有客户，地区则主要来自华南、华东。赵利生补充，公司会以取得控股权的方式进行并购，而不会百分百收购。收购方式除了以现金收购外，也会考虑加入股本形式。

7. 勤+缘(2366.HK)中期多赚 23%至 4,988 万元，息 1.28 仙

勤+缘公布截至今年 3 月底的中期盈利 4,987.9 万元，按年增长 23.3%，每股盈利 6 仙，中股息每股 1.28 仙，可选择以股代息。该公司去年同期录得纯利 4,044.6 万元。

新股速递

1. 美高梅控股(2282)入场费 6,197.85 港元，6 月 3 日上市

澳门大型赌场美高梅控股公布上市详情。公司计划发行 7.6 亿股，招股价介乎 12.36 元至 15.34 元，集资额 93.9 亿至 116.6 亿元。

美高梅控股由 5 月 23 日至 5 月 26 日午时接受公开认购。保荐人为摩根大通、摩根斯坦利、美银美林。以每手 400 股计算，入场费为 6,197.85 港元。

美高梅是澳门有赌牌的大型赌场中最后一只上市的赌股，与其它几只赌股相比，美高梅目前在澳门赌业市场的占有率约 9.1%，在 6 家赌场中排名居后。目前已有四名基础投资者，斥资共约 14.8 亿元。

2. 正业国际(3363-HK)今日招股，6 月 3 日上市，入场费 2,888.83 港元

卷土重来的内地造纸商正业国际公布上市详情。公司计划以每股 1.43 元，发行 1.25 亿股新股，90% 及 10% 分别作国际配售及公开发售，集资 1.78 亿元。

正业国际由 5 月 24 日至 5 月 27 日午时接受公开认购。保荐人为招银国际。每手入场费 2888.83 港元。

公司公告，集资所得的 35% 及 30% 分别用于合肥及郑州生产设施，另 18% 用作提升一般生产设备，余下作为营运资金、研发开支及系统提升等。

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)
1150	米兰站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商证券	2.72
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	22.90
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	4.93
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	1.58

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	2.57
1011	泰凌医药	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞银、高盛	2.73
1181	唐宫中国	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工银国际、国泰君安	2.92
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	71.50
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	8.38
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	7.66
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	1.83
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	1.02
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	1.00
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.28
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.66
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	0.92

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于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风险。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。