

2011 年 5 月 26 日星期四

招銀證券研究部

重點新聞

1. 商品價格繼續上升，外圍股市受支援

美國商務部昨晚公佈 4 月份耐久財訂單大幅下滑 3.6%，並低於分析師預估的下滑 2%，導致昨晚美股開低，不過由於商品價格出現反彈，適時支撐股市，包括油價上漲 1.7%，突破每桶 101 美元，白銀價格上漲逾 4%，近每盎司 38 美元。黃金也小漲 0.2%，至每盎司 1526.7 美元，激勵四大指數終場全部以上漲作收，漲幅介於 0.30%至 0.95%。

2. 日本 4 月出口額按年降 12.5% 貿易逆差 4,637 億日元

日本政府稱，日本 4 月份出口額較上年同期下降 12.5%，為連續第二個月下降，拖累日本陷入貿易逆差，因 3 月 11 日地震繼續對生產和工業品出口構成衝擊。

日本財務省(Ministry of Finance)公佈的資料顯示，日本 4 月份貿易逆差 4,637 億日元，為 1 月份出現貿易逆差 4,794.1 億日元以來首次陷入逆差；上年同期實現貿易順差 7,292 億日元，預期為貿易逆差 7,000 億日元。

資料顯示，日本 4 月份出口額總計 5.156 萬億日元；進口額 5.619 萬億日元，較上年同期增長 8.9%，受全球能源價格高企影響。

3. 希臘擬削減預算赤字至 7.5%

歐盟委員會稱，對希臘政府將今年預算赤字在國內生產總值(GDP)中所占比例削減至 7.5%，以恢復財政秩序的計畫表示歡迎。

歐盟經濟和貨幣事務專員 Olli Rehn 的發言人稱，希臘政府重申了有關通過採取更多措施來實現赤字削減目標的決定，當前，關鍵在於應立即啟動這些措施。

他還稱，希臘的私有化計畫可能融資約 500 億歐元，這將會顯著減輕希臘的債務負擔。

4. 傳歐洲央行已準備好在必要時再度加息

據外媒報導，歐洲央行執行理事會委員 Juergen Stark 表示，歐洲央行已準備好在必要時再度加息，以避免歐元區通貨膨脹率的臨時性上升變成一種常態。

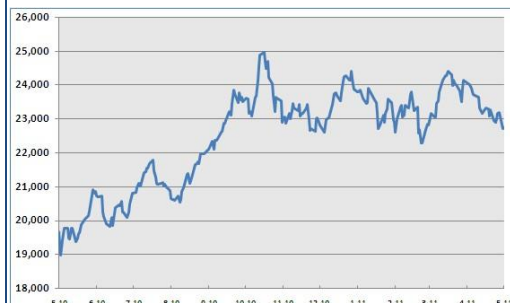
5. 4 月銀行代客結售匯 1,298 億美元

國家外匯管理局統計資料顯示，2011 年 4 月，銀行代客結售匯為 1,298 億美元，銀行代客售匯為 852 億美元，銀行代客結售匯順差為 447 億美元。2011 年 1-4 月，銀行代客累計結售匯 5,056 億美元，累計售匯 3,268 億美元，銀行代客累計結售匯順差 1,788 億美元。2011 年 4 月，境內銀行代客涉外收入為 1,778 億美元，對外付款為 1,533 億美元，銀行代客涉外收付款順收為 245 億美元。2011 年 1-4 月，銀行代客累計涉外收入 6,828 億美元，累計對外付款 5,823 億美元，銀行代客累計涉外收付款順收 1,005 億美元。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	22,747.28	16.50	0.07%
國企指數	12,689.66	8.67	0.07%
上證指數	2,741.74	-25.32	-0.91%
深證成指	11,615.42	-134.50	-1.14%
道指	12,394.70	38.45	0.31%
標普 500	1,320.47	4.19	0.32%
納斯達克	2,761.38	15.22	0.55%
日經 225	9,422.88	-54.29	-0.57%
倫敦富時 100	5,870.14	11.73	0.20%
德國 DAX	7,170.94	20.28	0.28%
巴黎 CAC40	3,928.99	12.11	0.31%

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(%)
中國星集團(舊)(2912)	0.485	0.150	44.78%
中國星集團(新)(326)	0.475	0.145	43.94%
威利國際(273)	0.485	0.080	19.75%
太平洋實業(767)	0.114	0.013	12.87%
迪臣發展(262)	0.680	0.050	7.94%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
中盈國金(766)	0.223	-0.052	-18.91%
嘉域集團(186)	0.400	-0.080	-16.67%
敦沛金融(812)	1.360	-0.270	-16.56%
泰豐國際(724)	0.157	-0.025	-13.74%
三和集團(2322)	0.181	-0.024	-11.71%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
滙豐控股(5)	78.850	-0.250	2,694
保利協鑫(3800)	3.880	-0.300	1,585
工商銀行(1398)	6.190	-0.040	1,431
中國移動(941)	69.700	0.400	1,370
建設銀行(939)	7.120	0.020	1,291

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
太平洋實業(767)	0.114	0.013	932
人和商業(1387)	1.320	-0.010	665
保利協鑫(3800)	3.880	-0.300	405
中芯國際(981)	0.640	-0.050	296
中盈國金(766)	0.223	-0.052	251

行業快訊

- 1. 標普稱中國銀行業累計不良貸款比率未來三年達 5%至 10%**
標準普爾發表報告指，收緊貨幣政策的措施和其它旨在控制信貸風險的舉措可能會顯著削弱中國銀行業未來幾年的利潤率。
報告稱，若貸款利率大幅上升，且政府對專案貸款的支援不足，在此情況下，未來三年中國銀行業的累計不良貸款將達到貸款總額的 5%至 10%。
儘管內地監管部門最新規定內銀日均存貸比不得高於 75%，許多銀行將不得不減少部分信貸發放，但由於大型銀行去年已經完成了一輪融資，因此目前看不到國內大型商業銀行有新的補充資本的需求。
- 2. 工信部著手建立鉛酸蓄電池企業准入制度**
工信部正在著手建立鉛酸蓄電池生產和回收企業准入制度。目前 2,000—3,000 家廢舊電池回收處理企業可能因門檻限制被精簡至 200—300 家，縮水幅度達到 90%。據接近高層的人士消息，下個月有關部委將開會討論整治鉛蓄電池污染的下一步行動計畫。
- 3. 中國藥協預計 2014 年非處方藥規模達 1,923 億**
中國非處方藥物協會發佈行業發展藍皮書指出，內地非處方藥發展前景廣闊，預計到 2014 年，非處方藥市場規模將達到 1,923 億元。
根據《中國非處方藥行業發展藍皮書》，從 2000 年至今，內地正式施行藥品分類管理的十年間，非處方藥市場發展迅速。2000 年非處方藥市場為 253 億元，到 2009 年已達 1,209.5 億元，增長了近 5 倍。其中，2009 年醫院非處方藥市場規模為 487.1 億元，零售終端市場規模為 722.4 億元，零售終端占整個非處方藥市場規模的 60%。

港股消息

- 1. 中興通訊(763.HK)預計今年銷售額增長逾 20%**
據外電報導，中興通訊管理人員于分析員會議上表示，公司預計今年銷售額增幅將超過 20%，主要由於國內電訊基礎設施建設需求增加所致。
- 2. 中國秦發(866.HK)首季煤價上漲 11.5%**
中國秦發集團宣佈截至 2011 年 3 月底止三個月的業績。公司經營及貿易的煤炭總量約為 282.8 萬噸，較去年同期的 300 萬噸下降 4.4%；期內煤炭銷售均價為 611 元人民幣，較去年同期的 548 元，增長 11.5%。
- 3. 安莉芳控股(1388.HK)首 4 月銷售額按年增長 24%**
安莉芳控股宣佈，2011 年首 4 個月整體銷售較去年同期上升 24%，主要由於中國零售市場增長強勁，銷售網路擴張以及公司整體客戶需求增加所致。安莉芳及芬狄詩品牌的產品銷售錄得雙位元數增長。經營逾一年的店舖的同店銷售增長較去年同期也錄得雙位數的增長。
首 4 個月期間，公司主要位於中國的零售點數目淨增加 102 個，截止 4 月底總零售點增加至 1,983 個，其中銷售專櫃及專門店數目分別為 1,807 個及 176 個。
由於市場需求殷切，公司決定調高本年度的開店目標至淨增加 200 個或以上，而預期此項調整將令今年內的廣告及櫃位裝飾開支相應增加。

新股速遞

1. 美高梅控股(2282.HK)入場費 6,197.85 港元，6 月 3 日上市

澳門大型賭場美高梅控股公佈上市詳情。公司計畫發行 7.6 億股，招股價介乎 12.36 元至 15.34 元，集資額 93.9 億至 116.6 億元。

美高梅控股由 5 月 23 日至 5 月 26 日午時接受公開認購。保薦人為摩根大通、摩根士坦利、美銀美林。以每手 400 股計算，入場費為 6,197.85 港元。

美高梅是澳門有賭牌的大型賭場中最後一隻上市的賭股，與其它幾隻賭股相比，美高梅目前在澳門賭業市場的佔有率約 9.1%，在 6 家賭場中排名居後。目前已有四名基礎投資者，斥資共約 14.8 億元。

2. 正業國際(3363.HK)今日招股，6 月 3 日上市，入場費 2,888.83 港元

捲土重來的內地造紙商正業國際公佈上市詳情。公司計畫以每股 1.43 元，發行 1.25 億股新股，90%及 10%分別作國際配售及公開發售，集資 1.78 億元。

正業國際由 5 月 24 日至 5 月 27 日午時接受公開認購。保薦人為招銀國際。每手入場費 2888.83 港元。

公司公告，集資所得的 35%及 30%分別用於合肥及鄭州生產設施，另 18%用作提升一般生產設備，餘下作為營運資金、研發開支及系統提升等。

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)
805	GLENCORE-S	25/05/2011	66.53	1,250.0	-	83,162.5	花旗、瑞信、摩根士丹利	64.90
1150	米蘭站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商證券	2.51
2607	上海醫藥	20/05/2011	23.00	660.0	-	15,180	高盛、德意志、瑞信、交銀國際	23.00
2299	百宏實業	18/05/2011	5.18	574.8	-	2,977.5	美銀美林、瑞銀、建銀國際	4.74
2789	遠大中國	17/05/2011	1.50	1,500.0	-	2,250.0	德意志、摩根大通、渣打、中銀國際	1.56
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	2.68
1011	泰凌醫藥	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞銀、高盛	2.83
1181	唐宮中國	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工銀國際、國泰君安	2.89
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	71.10
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	8.50
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	7.60
3688	萊蒙國際	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麥格理、滙豐、野村	5.00
1380	金石礦業	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	1.80
1121	寶峰時尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招銀國際	1.58
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券(香港)、匯富	1.03
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	0.98
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.26
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.64
80	中國新經濟投資	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	0.92

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：香港中環夏慤道 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。而過去的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它市場因素影響。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它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它相關業務聯繫。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它任何人。

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 15a-6 定義的“主要機構投資者”，不得提供給其它任何個人。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它人。