

2011 年 5 月 26 日 星期四

招銀證券研究部

## 重点新闻

### 1. 商品价格继续上升，外围股市受支持

美国商务部昨晚公布 4 月份耐久财订单大幅下滑 3.6%，并低于分析师预估的下滑 2%，导致昨晚美股开低，不过由于商品价格出现反弹，适时支撑股市，包括油价上涨 1.7%，突破每桶 101 美元，白银价格上涨逾 4%，近每盎司 38 美元。黄金也小涨 0.2%，至每盎司 1526.7 美元，激励四大指数终场全部以上涨作收，涨幅介于 0.30%至 0.95%。

### 2. 日本 4 月出口额按年降 12.5% 贸易逆差 4,637 亿日元

日本政府称，日本 4 月份出口额较上年同期下降 12.5%，为连续第二个月下降，拖累日本陷入贸易逆差，因 3 月 11 日地震继续对生产和工业品出口构成冲击。

日本财务省(Ministry of Finance)公布的数据显示，日本 4 月份贸易逆差 4,637 亿日元，为 1 月份出现贸易逆差 4,794.1 亿日元以来首次陷入逆差；上年同期实现贸易顺差 7,292 亿日元，预期为贸易逆差 7,000 亿日元。

数据显示，日本 4 月份出口额总计 5.156 万亿日元；进口额 5.619 万亿日元，较上年同期增长 8.9%，受全球能源价格高企影响。

### 3. 希腊拟削减预算赤字至 7.5%

欧盟委员会称，对希腊政府将今年预算赤字在国内生产总值(GDP)中所占比例削减至 7.5%，以恢复财政秩序的计划表示欢迎。

欧盟经济和货币事务专员 Olli Rehn 的发言人称，希腊政府重申了有关通过采取更多措施来实现赤字削减目标的决定，当前，关键在于应立即启动这些措施。

他还称，希腊的私有化计划可能融资约 500 亿欧元，这将会显著减轻希腊的债务负担。

### 4. 传欧洲央行已准备好在必要时再度加息

据外媒报道，欧洲央行执行理事会委员 Juergen Stark 表示，欧洲央行已准备好在必要时再度加息，以避免欧元区通货膨胀率的临时性上升变成一种常态。

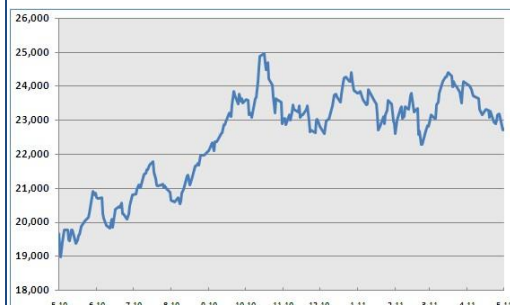
### 5. 4 月银行代客结售汇 1,298 亿美元

国家外汇管理局统计数据显示，2011 年 4 月，银行代客结汇为 1,298 亿美元，银行代客售汇为 852 亿美元，银行代客结售汇顺差为 447 亿美元。2011 年 1-4 月，银行代客累计结汇 5,056 亿美元，累计售汇 3,268 亿美元，银行代客累计结售汇顺差 1,788 亿美元。2011 年 4 月，境内银行代客涉外收入为 1,778 亿美元，对外付款为 1,533 亿美元，银行代客涉外收付款顺收为 245 亿美元。2011 年 1-4 月，银行代客累计涉外收入 6,828 亿美元，累计对外付款 5,823 亿美元，银行代客累计涉外收付款顺收 1,005 亿美元。

## 主要市场指数

| 指数       | 收盘        | 变动(值)   | 变动(%)  |
|----------|-----------|---------|--------|
| 恒生指数     | 22,747.28 | 16.50   | 0.07%  |
| 国企指数     | 12,689.66 | 8.67    | 0.07%  |
| 上证指数     | 2,741.74  | -25.32  | -0.91% |
| 深证成指     | 11,615.42 | -134.50 | -1.14% |
| 道指       | 12,394.70 | 38.45   | 0.31%  |
| 标普 500   | 1,320.47  | 4.19    | 0.32%  |
| 纳斯达克     | 2,761.38  | 15.22   | 0.55%  |
| 日经 225   | 9,422.88  | -54.29  | -0.57% |
| 伦敦富时 100 | 5,870.14  | 11.73   | 0.20%  |
| 德国 DAX   | 7,170.94  | 20.28   | 0.28%  |
| 巴黎 CAC40 | 3,928.99  | 12.11   | 0.31%  |

## 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(%)  |
|----------------|-------|-------|--------|
| 中国星集团(旧)(2912) | 0.485 | 0.150 | 44.78% |
| 中国星集团(新)(326)  | 0.475 | 0.145 | 43.94% |
| 威利国际(273)      | 0.485 | 0.080 | 19.75% |
| 太平洋实业(767)     | 0.114 | 0.013 | 12.87% |
| 迪臣发展(262)      | 0.680 | 0.050 | 7.94%  |

## 香港主板五大跌幅

| 股票         | 收盘价   | 变动(值)  | 变动(%)   |
|------------|-------|--------|---------|
| 中盈国金(766)  | 0.223 | -0.052 | -18.91% |
| 嘉域集团(186)  | 0.400 | -0.080 | -16.67% |
| 敦沛金融(812)  | 1.360 | -0.270 | -16.56% |
| 泰丰国际(724)  | 0.157 | -0.025 | -13.74% |
| 三和集团(2322) | 0.181 | -0.024 | -11.71% |

## 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)    | 78.850 | -0.250 | 2,694 |
| 保利协鑫(3800) | 3.880  | -0.300 | 1,585 |
| 工商银行(1398) | 6.190  | -0.040 | 1,431 |
| 中国移动(941)  | 69.700 | 0.400  | 1,370 |
| 建设银行(939)  | 7.120  | 0.020  | 1,291 |

## 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) | 0.114 | 0.013  | 932 |
| 人和商业(1387) | 1.320 | -0.010 | 665 |
| 保利协鑫(3800) | 3.880 | -0.300 | 405 |
| 中芯国际(981)  | 0.640 | -0.050 | 296 |
| 中盈国金(766)  | 0.223 | -0.052 | 251 |

## 行业快讯

- 1. 标普称中国银行业累计不良贷款比率未来三年达 5%至 10%**

标准普尔发表报告指，收紧货币政策的措施和其它旨在控制信贷风险的举措可能会显著削弱中国银行业未来几年的利润率。报告称，若贷款利率大幅上升，且政府对项目贷款的支持不足，在此情况下，未来三年中国银行业的累计不良贷款将达到贷款总额的 5%至 10%。

尽管内地监管部门最新规定内银日均存贷比不得高于 75%，许多银行将不得不减少部分信贷发放，但由于大型银行去年已经完成了一轮融资，因此目前看不到国内大型商业银行有新的补充资本的需求。
- 2. 工信部着手建立铅酸蓄电池企业准入制度**

工信部正在着手建立铅酸蓄电池生产和回收企业准入制度。目前 2,000—3,000 家废旧电池回收处理企业可能因门槛限制被精简至 200—300 家，缩水幅度达到 90%。据接近高层的人士消息，下个月有关部委将开会讨论整治铅蓄电池污染的下一步行动计划。
- 3. 中国药协预计 2014 年非处方药规模达 1,923 亿**

中国非处方药物协会发布行业发展蓝皮书指出，内地非处方药发展前景广阔，预计到 2014 年，非处方药市场规模将达到 1,923 亿元。

根据《中国非处方药行业发展蓝皮书》，从 2000 年至今，内地正式施行药品分类管理的十年间，非处方药市场发展迅速。2000 年非处方药市场为 253 亿元，到 2009 年已达 1,209.5 亿元，增长了近 5 倍。其中，2009 年医院非处方药市场规模为 487.1 亿元，零售终端市场规模为 722.4 亿元，零售终端占整个非处方药市场规模的 60%。

## 港股消息

- 1. 中兴通讯(763.HK)预计今年销售额增长逾 20%**

据外电报道，中兴通讯管理人员于分析员会议上表示，公司预计今年销售额增幅将超过 20%，主要由于国内电讯基础设施建设需求增加所致。
- 2. 中国秦发(866.HK)首季煤价上涨 11.5%**

中国秦发集团宣布截至 2011 年 3 月底止三个月的业绩。公司经营及贸易的煤炭总量约为 282.8 万吨，较去年同期的 300 万吨下降 4.4%；期内煤炭销售均价为 611 元人民币，较去年同期的 548 元，增长 11.5%。
- 3. 安莉芳控股(1388.HK)首 4 月销售额按年增长 24%**

安莉芳控股宣布，2011 年首 4 个月整体销售较去年同期上升 24%，主要由于中国零售市场增长强劲，销售网络扩张以及公司整体客户需求增加所致。安莉芳及芬狄诗品牌的产品销售录得双位数增长。经营逾一年的店铺的同店销售增长较去年同期也录得双位数的增长。

首 4 个月期间，公司主要位于中国的零售点数目净增加 102 个，截止 4 月底总零售点增加至 1,983 个，其中销售专柜及专门店数目分别为 1,807 个及 176 个。

由于市场需求殷切，公司决定调高本年度的开店目标至净增加 200 个或以上，而预期此项调整将令今年内的广告及柜位装饰开支相应增加。

## 新股速递

### 1. 美高梅控股(2282.HK)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、摩根士丹利、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<br>(港元) | 发行股数<br>(百万股) | 超额配售<br>(百万股) | 集资额<br>(百万港元) | 主要承销商                 | 收市价<br>(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 | 米兰站           | 23/05/2011 | 1.67        | 674.4         | 24.4          | 1,126.2       | 招商证券                  | 2.51        |
| 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        | 23.00       |
| 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          | 4.74        |
| 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      | 1.56        |
| 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                 | 2.83        |
| 1181 | 唐宫中国          | 19/04/2011 | 1.65        | 100.0         | -             | 1,650.0       | 工银国际、国泰君安             | 2.89        |
| 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      | 71.10       |
| 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           | 8.50        |
| 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 | 7.60        |
| 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                    | 1.80        |
| 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           | 1.03        |
| 1323 | 友川集团          | 13/01/2011 | 1.95        | 190.0         | -             | 370.5         | 建银国际、国泰君安             | 0.98        |
| 2011 | 开易控股          | 12/01/2011 | 1.33        | 100.0         | -             | 133.0         | 申银万国                  | 1.26        |
| 1089 | 森宝食品          | 11/01/2011 | 0.68        | 400.0         | -             | 272.0         | 金利丰                   | 0.64        |
| 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它任何其它人。

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”，不得提供给它任何其它人。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它任何其它人。