

2011年4月7日星期四

招銀證券研究部

重點新聞

1. 今起汽柴油價格再提高，汽油每噸漲 500 元

國家發改委昨日宣佈，自今日零時起，汽油、柴油零售最高限價每噸分別提高 500 元和 400 元，相當於 90 號汽油和 0 號柴油全國平均每升分別上漲 0.37 元和 0.34 元。

發改委表示，這次成品油調價後，國家將按照 2006 年石油價格綜合配套改革時建立的對種糧農民等部分困難群體和公益性行業補貼機制，繼續對種糧農民、漁業(含遠洋漁業)、林業、城市公交、農村道路客運(含島際和農村水路客運)給予補貼，對計程車行業給予臨時補貼。

2. 亞行預測中國內地經濟 2011 年增長 9.6%

亞行發表的《2011 年亞洲發展展望》表示，受益於出口強勁復蘇，以及投資和消費反彈，中國經濟 2010 年增長 10.3%。2011 年和 2012 年，中國經濟增長速度將放慢至 9.6% 和 9.2%。在通脹方面，報告表示，在資金充裕和食品及商品價格高企的推動下，中國通脹率將由 2010 年的 3.3% 增加至今年的 4.6%，而隨著商品價格在 2012 年可能在高位回落，當年通脹率將降至 4.2%。

在亞洲方面，報告表示，亞洲發展中經濟體在全球經濟衰退時就已顯出彈性，如今正在通過區域內兩大巨頭中國和印度鞏固其經濟復蘇和迅猛增長的態勢，並將繼續拉動區域和全球經濟增長。據預測，2011 年亞洲區域中不包括日本在內的主要經濟體生產總值將增長 7.8%，2012 年增長 7.7%。

行業快訊

1. 內地首季度家電下鄉累計 1.5 億台

商務部新聞辦表示，2011 年 3 月，內地家電下鄉產品銷售 1,471.5 萬台，實現銷售額人民幣 344.8 億元，按年分別增長 135% 和 179%。今年一季度，內地家電下鄉產品累計銷售 3,626 萬台，實現銷售額 857.8 億元。截至 2011 年 3 月底，內地家電下鄉產品累計銷售 1.5 億台，實現銷售額 3,273.5 億元，累計發放補貼額 375.6 億元。

從產品品類來看，空調產品 3 月份實現銷售額 36.8 億元，按年增長 398%，成為家電下鄉新的增長點。從銷售地區來看，河南、山東、河北佔據前三位，合計實現銷售額 115.9 億元，佔總銷售額比例超過 1/3。

2. 內地放棄制定汽車產業“十二五”規劃

工信部及發改委相關負責人明確表示，節能和新能源汽車規劃即將出臺，不會再出臺一個汽車產業的十二五規劃。發改委相關負責人稱，“現在重要的不是產銷量，而是汽車的品質和性能。”

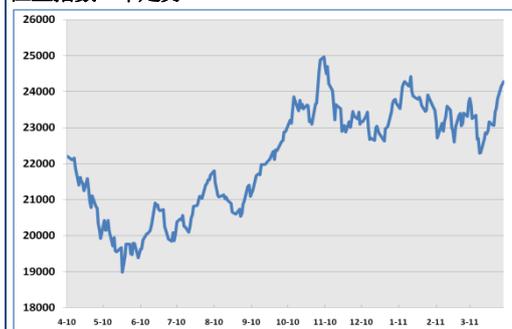
3. 多家航企上調港澳航線燃油附加費

自 2011 年 4 月 1 日(以出票日期為準)起，國航調整了香港航線燃油附加費徵收標準。內地至香港航線燃油附加費每航段每位旅客

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	24,285.05	134.47	0.56%
國企指數	13,657.63	70.93	0.52%
上證指數	3,001.36	33.95	1.14%
深證成指	12,740.87	41.45	0.33%
道指	12,426.75	32.85	0.27%
標普 500	1,335.54	2.91	0.22%
納斯達克	2,799.82	8.63	0.31%
日經 225	9,584.37	-31.18	-0.32%
倫敦富時 100	6,041.13	34.07	0.57%
德國 DAX	7,215.11	39.80	0.55%
巴黎 CAC40	4,048.16	6.42	0.16%

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(%)
環能國際(1102)	0.410	0.095	30.16%
榮暉國際(990)	0.650	0.110	20.37%
城市 E-SOLUTION(557)	0.990	0.140	16.47%
三林環球(3938)	1.140	0.160	16.33%
蒙古礦業(1166)	0.043	0.005	13.16%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
南興(986)	0.153	-0.025	-14.05%
中聚雷天(729)	0.630	-0.070	-10.00%
星晨集團(542)	0.086	-0.009	-9.47%
銘源醫療(233)	0.710	-0.070	-8.97%
泰潤國際(204)	1.400	-0.120	-7.90%

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)	83.050	0.850	3,774
工商銀行(1398)	6.650	-0.030	2,443
建設銀行(939)	7.520	0.000	2,412
香港交易所(388)	180.700	-0.200	2,201
中國人壽(2628)	30.300	0.450	2,192

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
蒙古礦業(1166)	0.043	0.005	1,743
鈾陽太陽能(566)	0.630	-0.020	782
香港建屋貸款(145)	0.213	0.010	667
中國銀行(3988)	4.470	0.050	384
工商銀行(1398)	6.650	-0.030	366

由 140 元人民幣上調至 164 元人民幣。南航也於同日調整了內地與港澳航線燃油附加費，從香港和澳門兩地購買機票的，燃油附加費由每航段 165 元港幣調整至 194 元港幣。香港、澳門以外銷售的，由每航段 140 元人民幣調整至 164 元人民幣。油價持續推高是多家航空公司調高燃油附加費的直接原因。

港股消息

1. 五礦資源(1208.HK)稱澳大利亞政府不反對收購 Equinox

五礦資源公佈，就有關收購 Equinox Minerals Limited 股份，已取得澳大利亞外商投資審查委員會(FIRB)書面通知，表明澳洲政府不反對五礦根據要約有關擬議收購尚未擁有(直接或間接)的所有 Equinox 普通股股份。在此前的公佈中，五礦資源已表示要約資金可能部份來自股權發行，包括中國機構對公司的財務投資。在此情況下，若干協力廠商將可能需要為有關要約取得 FIRB 批准。

2. 美聯集團(1200.HK)稱政府推 3 萬至 4 萬個單位可能造成供過於求

美聯集團表示，相對政府提出 3 萬至 4 萬個住宅單位供應量，集團更傾向於歷年平均數的 2 萬個。管理層稱政府推出 3 萬至 4 萬個單位，可能會造成供過於求的現象，由於目前發展商的“地區性錯配”，即郊區住宅供應較多，而市區供應較少的現象，將導致供應過多的郊區樓價繼續受壓。

3. 海螺水泥(914.HK)今年將發人民幣 95 億元的公司債券

海螺水泥表示，公司擬今年於國內發行人民幣 95 億元的公司債券，具體發行時間要視乎市況。公司目前負債率為 41%，低於業內普遍的 60%，尚有很大的舉債空間以支持其加大投資擴充產能，而截至去年底公司手頭現金 60 億元，經營現金流非常充裕。公司看好中國水泥行業未來 5 至 10 年的發展前景。預計今年受惠於國內興建保障性住房，水泥需求量保持上升勢頭。

管理層表示，去年公司 35% 的水泥銷量與房地產行業相關，預計比例今年將會增加；而公司去年 45% 的銷量用於基建，預計此比例今年將降至 30% 以內。另外，海螺水泥的餘熱發電專案去年為公司節省成本達 20 億元，公司今年會繼續推進餘熱發電。

新股速遞

1. 唐宮中國(1181.HK)每手入場費 3333.27 港元，4 月 19 日上市

國內餐飲企業唐宮中國公佈上市詳情，公司計畫發行 1 億股新股，90% 國際配售，10% 公開發售；招股價 1.25 至 1.65 港元，以中位數 1.45 港元計算，集資淨額約 1.2 億港元。

集資所得款項，約 54.6% 用於 2012 年年底前在國內一線二線城市開設 8 家餐廳；約 29.2% 作 2012 年年底前在一線城市開設 19 家胡椒廚房快餐廳；而另外的 10% 作營運資金。

據招股檔，唐宮中國截止 2010 年 12 月底的年度股東應占溢利為人民幣 4,653 萬元，較 2009 年同期的 3,124 萬元增長 49%，銷售淨額升 35% 至人民幣 6.07 億元。

唐宮中國由 4 月 7 至 12 日午時接受公開認購，4 月 19 日主機板掛牌；保薦人為工銀國際；按每手 2,000 股計，入場費 3333.27 港元。

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)
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	7.60
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	7.38
3688	萊蒙國際	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麥格理、滙豐、野村	6.03
1380	金石礦業	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	2.05
1121	寶峰時尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招銀國際	1.51
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券(香港)、匯富	0.89
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	1.06
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.34

1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.72
80	中國新經濟投資	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.03

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。