

2011年6月27日星期一

招銀證券研究部

重點新聞

1. 美國經濟今年第一季度實際增長 1.9%

美國商務部公佈今年第一季度美國國內生產總值第三次預估值，按年率計算，第一季度國內生產總值實際增長 1.9%。這一資料略高於上月公佈的 1.8%。

新資料與市場預期相符。第一季度美國經濟的增幅明顯慢於去年第四季度的 3.1%。

商務部的報告顯示，能源和食品價格攀升使居民消費意願受到抑制，是今年第一季度經濟增速放緩的重要原因。此外，聯邦政府和地方政府精簡開支以及進口增加，也造成經濟增速放緩。

資料還顯示，今年第一季度，美國個人消費開支增速為 2.2%，與上月公佈的資料持平，明顯低於去年第四季度的 4%。個人消費開支是推動美國經濟增長的主要引擎。

2. 全球大型銀行資本附加費最高增加 2.5%

巴塞爾銀行監管委員會宣佈，全球監管機構一致同意，為避免發生金融危機將提高大銀行的資本金要求，最高增幅可達 2.5%。該聲明並未明確新規則面向哪些大銀行。這些大銀行的資本附加費範圍在 1% 到 2.5% 之間，必須與銀行的核心資本相符，但與銀行發行的或有可轉換債券無關。

行業快訊

1. 首 5 月內地粗鋼產量按年增長 7.8%

5 月份，全國粗鋼產量按年增長 7.8%，增速按年減緩 12.9 個百分點；鋼材產量增長 10.6%，減緩 13 個百分點。焦炭產量增長 11.9%，減緩 8.6 個百分點。鐵合金產量增長 13.1%，減緩 8.5 個百分點。鋼材出口 476 萬噸，比上月減少 1 萬噸；進口 128 萬噸，比上月減少 9 萬噸。焦炭出口 45 萬噸，比上月減少 3 萬噸。

2. “十二五”期間政府對節能專案予以獎勵

財政部網站公佈了《節能技術改造財政獎勵資金管理辦法》，對符合要求的節能改造專案予以一次性財政獎勵。

《辦法》提出，“十二五”期間，政府將對節能量在 5,000 噸標準煤以上及年綜合能源消費量在 2 萬噸標準煤以上的節能專案，東部地區按 240 元/噸標準煤，中西部地區按 300 元/噸標準煤給予一次性獎勵。

3. 銀監會首次公開要求減少房地產貸款

銀監會要求銀行就防範房地產貸款風險採取四大措施：對貸款成數有明確要求；銀行使用在建工程作為抵押而非土地；減少銀行對房地產開發商的貸款；貸款定要達到現金流全覆蓋。此次是監管部門首次公開表示要減少對房地產開發商貸款。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	22,171.95	412.81	1.90%
國企指數	12,436.74	370.22	3.07%
上證指數	2,746.21	57.96	2.16%
深證成指	11,996.08	220.76	1.87%
道指	11,934.60	-115.42	-0.96%
標普 500	1,268.45	-15.05	-1.17%
納斯達克	2,652.89	-33.86	-1.26%
日經 225	9,678.71	81.97	0.85%
倫敦富時 100	5,697.72	23.34	0.41%
德國 DAX	7,121.38	-28.06	-0.39%
巴黎 CAC40	3,784.80	-2.99	-0.08%

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(%)
四海國際(120)	0.090	0.018	25.00%
中亞能源(850)	0.290	0.040	16.00%
中國林大(910)	0.167	0.021	14.38%
力勁科技(558)	2.600	0.320	14.04%
東方明珠創業(632)	0.860	0.100	13.16%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
中國環保科技(646)	0.290	-0.060	-17.14%
鷹美(2368)	1.800	-0.310	-14.69%
超越集團(147)	0.330	-0.050	-13.16%
中國新經濟投資(80)	0.860	-0.120	-12.25%
21 控股(2926)	0.224	-0.026	-10.40%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
中國移動(941)	73.200	3.350	5,594
普拉達(1913)	39.600	0.100	2,979
建設銀行(939)	6.490	0.220	2,238
安碩 A50(2823)	12.940	0.420	2,055
中國海洋石油(883)	17.860	-0.180	1,846

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
中國銀行(3988)	3.850	0.110	370
農業銀行(1288)	4.000	0.230	349
建設銀行(939)	6.490	0.220	348
工商銀行(1398)	5.890	0.170	304
資本策略地產(497)	0.275	-0.030	215

4. 首 5 月內地電信業務總量增長 15.4%

工信部發佈資料顯示，2011 年 1-5 月，全國電信業務總量累計完成 4,657.7 億元人民幣，比上年同期增長 15.4%；電信主營業務收入累計完成 3,907.0 億元人民幣，比上年同期增長 9.6%。

港股消息

1. 中信銀行(998-HK)擬 10 供 2 股募集不超過人民幣 260 億元補充資本金

中信銀行公佈，建議向 AH 股股東供股，以每持有 10 股 AH 股供 2 股，供股價以 A 股每股人民幣 3.33 元為準，H 股供股價以相應匯率折算，按公告日匯率折算為 4.01 港元。本次供股涉及發行超過 53.2 億股 A 股和 24.8 億股 H 股，AH 股供股價較前收市分別價折讓 29.8%和 18.9%。本次供股共將籌集不超過人民幣 259.9 億元，集資淨額約人民幣 258.9 億元。供股主要為增強銀行資本金，改善核心資本充足率及支持業務增長。

2. 工商銀行(1398-HK)獲准發行人民幣 380 億元次級債

近日，工行收到銀監會批覆和央行的行政許可決定書，同意工行在全國銀行間債券市場公開發行不超過 380 億元人民幣次級債券。

根據 2008 年 10 月底召開的工行臨時股東大會，授權工行於 2011 年底前分期發行不超過 1,000 億元人民幣的次級債券。至今為止已累計發行 620 億元。

3. 中國人壽(2628-HK)擬斥資人民幣 16 億元增資財險公司

中國人壽宣佈，其與控股股東中國人壽保險集團將向財產險公司進行增資，公司將認購財產險公司增發的人民幣 16 億元股份，母公司將認購 24 億元股份。公司將以內部資源撥付現金付款。

中國人壽認為，本次增資能夠使公司分享非壽險市場快速增長帶來的收益，同時也有利於充分發揮現有銷售管道的潛力，實現現有資源的有效配置；有利於提高在保險市場上的競爭力，實現業務多元化，增加利潤增長點。本次增資完成後，財產險公司將繼續由中國人壽上市公司持有 40%股權，其餘 60%股權由集團公司持有。

4. 中國鐵建(1186-HK)中標約 103 億人民幣工程合同

中國鐵建公佈，已中標約人民幣 103 億工程合同，約占該公司 2010 年營業收入的 2.19%。

新股速遞

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)
1910	新秀麗國際	16/06/2011	14.50	671.2	-	9,732.9	高盛、滙豐、摩根士丹利	14.60
958	華能新能源	10/06/2011	2.50	2,485.7	-	6,214.3	摩根士丹利、中金、高盛、麥格理	2.54
935	龍翔集團控股	10/06/2011	1.10	275.0	-	302.5	光大	1.07
2282	美高梅中國	03/06/2011	15.34	760.0	-	11,658.4	摩根大通、摩根士丹利、美林	14.40
3363	正業國際	03/06/2011	1.43	125.0	-	178.8	招銀國際	1.31
2083	中國地板	26/05/2011	2.95	373.3	-	1,101.2	摩根士丹利、滙豐、渣打	2.80
805	GLENCORE-S	25/05/2011	66.53	1,250.0	-	83,162.5	花旗、瑞信、摩根士丹利	58.95
1150	米蘭站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商證券	1.91
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	20.95
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	5.10
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	1.48
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	2.38
1011	泰凌醫藥	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞銀、高盛	2.18
1181	唐宮中國	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工銀國際、國泰君安	2.45
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	66.80
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	8.20
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	6.98
3688	萊蒙國際	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麥格理、滙豐、野村	4.00
1380	金石礦業	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	1.65
1121	寶峰時尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招銀國際	1.42
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	0.95
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.06
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.54
80	中國新經濟投資	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	0.86

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 年證券交易法規則 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。