

2011年5月30日星期一

招銀證券研究部

重点新闻

1. 惠誉下调日本主权信用评级前景至“负面”

惠誉评级机构将日本主权信用评级前景由稳定下调至负面。至2010年底，日本政府债务占GDP总值达210%。

惠誉亚太主权评估主管 Andrew Colquhoun 称，日本政府不断加重的债务负担给主权信用评级带来了负面影响。日本人口老龄化对公共财政有较大压力，政府需要采取更加强硬的财政巩固策略。

2. 日本通胀率 28 个月来首升

日本统计局公布最新通胀数据称，在国际能源和食品价格高位运行的经济环境下，地震和海啸导致日本国内一些行业供应链中断，造成商品供应临时短缺，由此推高居民消费成本，4月份消费者物价指数(CPI)同比和环比均上涨0.3%，为28个月以来首次上涨。剔除新鲜水果、蔬菜和海产食品等价格波动较大产品，但包含石油产品的4月核心CPI与去年同期相比上涨0.6%，环比上涨0.4%，符合市场普遍预期。

3. 俄罗斯将从7月起取消粮食出口禁令

俄罗斯总理普京在莫斯科表示，俄政府将从今年7月1日起取消去年出台的粮食出口禁令。主管农业工作的祖布科夫在会见普京时阐述了取消出口禁令的理由，他认为，目前俄粮食储备充足，而且去年秋播植物长势良好，今年春播工作也进展顺利。祖布科夫同时认为，俄政府去年出台的粮食出口禁令达到了满足国内需求及抑制粮价上涨的目的。

行业快讯

1. 穆迪将新西兰四大银行评级从 Aa2 下调至 Aa3

由美媒获悉，穆迪表示，已将新西兰四大银行的评级下调一档，从 Aa2 下调至 Aa3。由于穆迪已于2月份将这四家银行的评级列入负面观察名单，并于5月18日下调其澳大利亚银行母公司的评级，因此，此次下调符合市场预期。

这四大银行包括：ANZ National Bank Limited、ASB Bank Limited、新西兰银行(Bank of New Zealand)以及 Westpac New Zealand Limited。

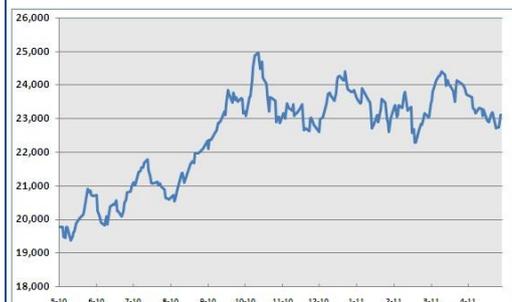
2. 1-4 月内地规模以上工业企业利润按年增长 29.7%

1-4月份，全国规模以上工业企业实现利润14,869亿元，按年增长29.7%。在39个工业大类行业中，35个行业利润按年增长，3个行业按年下降，1个行业由同期亏损转为盈利。主要行业利润增长情况：石油和天然气开采业利润按年增长35.4%，黑色金属矿采选业增长71.6%，化学原料及化学制品制造业增长59.5%，化学纤维制造业增长77.5%，黑色金属冶炼及压延加工业下降0.1%，有色金属冶炼及压延加工业增长31.1%，交通运输设备制造业增长16.3%，通信设备、计算机及其他电子设备制造业增长2.3%，

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,118.07	217.28	0.95%
国企指数	12,960.82	208.74	1.64%
上证指数	2,709.95	-26.58	-0.97%
深证成指	11,492.71	-37.99	-0.33%
道指	12,441.60	38.82	0.31%
标普500	1,331.10	5.41	0.41%
纳斯达克	2,796.86	13.94	0.50%
日经225	9,521.94	-40.11	-0.42%
伦敦富时100	5,938.87	57.88	0.98%
德国DAX	7,163.47	49.38	0.69%
巴黎CAC40	3,950.98	33.76	0.86%

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)	0.600	0.110	22.45%
中国环保能源(986)	0.051	0.007	15.91%
现代美容(919)	1.010	0.130	14.77%
侨福企业(207)	1.830	0.180	10.91%
顺昌集团(650)	0.660	0.060	10.00%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
中国户外媒体(254)	0.290	-0.065	-18.31%
21控股(1003)	0.099	-0.020	-16.81%
中国天化工(362)	0.127	-0.018	-12.41%
中国农产交易(149)	0.187	-0.024	-11.37%
ALLIEDOVERSEA(593)	4.250	-0.450	-9.57%

香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
工商银行(1398)	6.340	0.110	1,855
中国石油股份(857)	10.940	0.400	1,817
中国海洋石油(883)	19.060	0.380	1,665
建设银行(939)	7.210	0.060	1,505
汇丰控股(5)	80.650	0.500	1,429

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
21控股(1003)	0.099	-0.020	814
中芯国际(981)	0.640	0.000	678
中国环保能源(986)	0.051	0.007	486
中国天化工(362)	0.127	-0.018	434
国美电器(493)	3.040	0.230	415

电力、热力的生产和供应业下降 0.3%，石油加工、炼焦及核燃料加工业下降 35.7%。

3. 石化行业十二五发展指南出炉 年均增速将超 10%

备受业界关注的《石油和化工行业“十二五”发展指南》在北京发布。《指南》提出了六大战略目标，并预计“十二五”期间，行业年均增长速度将保持在 10% 以上，到 2015 年，行业总产值达到 16 万亿元，并初步形成资源节约型、环境友好型、本质安全型的发展模式，推进由石化工业大国向石化工业强国的转变。

4. 四部委发文整改电动车产业 限期淘汰在用超标车

近日，国家公安部、工业和信息化部、国家工商行政管理总局、国家质量监督检验检疫总局等四部委联合下文，要求整改当下电动自行车产业，限期淘汰在用“超标”车，大量车企及行业协会表示压力巨大。

截止去年，国内电动自行车保有量超 1.2 亿量，成为除自行车之外的最大民生交通工具。按整改要求，时速达 30km/h 以上的电动自行车将被划为电动摩托车范围，意味着将大幅度提高产业准入门槛。

港股消息

1. 恒大地产(3333.HK)有信心超额完成 700 亿销售目标

恒大地产主席许家印于股东会中表示，恒大 5 月至今的销售同比环比均录得增长，均价表现平稳。今年的销售目标是 700 亿人民币，他有信心能够超额完成目标。许家印表示，从 4 月 5 月开始，每个月推售 10 个新盘，因此预计今年新盘的总量会超过 100 个。

当被问及江苏启东项目建筑面积减少的问题，他说，公司对该楼盘进行分析后，认为之前规划的超高层的建筑成本太高，且位于海边，地质方面会有问题。最后的方案未有定案，仍在研究之中，但趋势可能是建筑面积会减少。许家印强调，其它的楼盘不会出现此类问题。

2. 兴业太阳能(750.HK)1-4 月订单金额约 15.6 亿元

兴业太阳能财务总监余俊敏表示，今年 1-4 月订单金额约 15.6 亿元，与去年首季相比争长近 1 倍。有信心太阳能相关业务比例会逐步扩大，拉动毛利。预期近期价格有所下降，不会影响公司毛利率。

3. 华润创业(291.HK)个别啤酒品种加价 4%-5%

华润创业首席财务官黎汝雄在股东会中表示，近年公司于广东的啤酒销量增长，较市场平均水平高一倍，其中精装啤酒的销售增长达到 40%。

黎汝雄称，今年至今人工已上涨 16%-18%，同时租金也在上涨。因此公司会透过扩大市场来抵销成本上升的压力。目前仅有个别品种的啤酒因包装成本上升而加价 4%-5%。

4. 奥思集团(1161.HK)中止伊夫黎雪发展自有品牌及医学美容

奥思集团总裁余丽丝在中期业绩发布会上表示，公司于 3 月底全线中止表现欠佳的伊夫黎雪业务，腾出资源发展自有 JM Makeup 品牌及加开第四间医学美容中心，预计集团下半年业绩上升空间较大。

余丽丝表示，正构思于下半年在港开设集合旗下品牌的概念店，面积约 1,200 呎。拟进军内地的 Glycel 及 Erno Laszlo 品牌，已进入审批最后阶段，预计明年第一季度可在内地正式开业。并计划在 9 月底前，将自有品牌 JM Makeup 的内地门店由目前增加 10 间而达到 50 间，并拟于 6 月中在本港开设店铺。~H2O+ 仍会是集团主要业务，预计将于内地加开 10-15 间门店。主要业务~H2O+ 的业务占比或由目前的 50% 降至未来的 40%，主要因为公司看好旗下美容服务业务发展，且人工成本低，希望未来其业务占比可较目前的 10% 有所增加。

新股速递

1. 华能新能源(958.HK)近日招股，6月10日上市，入场费6,020.08港元

卷土重来的内地风力发电商华能新能源(958.HK)重启招股计划。公司计划全球发行 24.857 亿股，招股价介乎 2.28 元至 2.98 元，集资最多 74 亿元。集资额主要用于扩充风电业务，收购内地及海外风电项目以及偿还贷款。

华能新能源由 5 月 30 日至 6 月 2 日午时接受公开认购。保荐人为摩根士丹利、中金、高盛及麦格里。入场费为 6,020.08 元。

公司共有 13 个基础投资者，投资额约 4.15 亿美元，包括淡马锡，中投公司，国家电网等。

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)
2083	中国地板	26/05/2011	2.95	373.3	-	1,101.2	摩根士丹利、汇丰、渣打	2.95
805	GLENCORE-S	25/05/2011	66.53	1,250.0	-	83,162.5	花旗、瑞信、摩根士丹利	66.05
1150	米兰站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商证券	2.39
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	22.85
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	5.04
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	1.61
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	2.79
1181	唐宫中国	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工银国际、国泰君安	2.82
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	71.30
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	8.51
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	7.49
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	1.74
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	1.00
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	0.63
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	0.90

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法律责任。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。