

2011 年 5 月 23 日星期一

招銀證券研究部

重點新聞

1. 惠譽調低希臘的評級由“BB+”下調至“B+”

惠譽上週五宣佈，將希臘長期外幣和本幣發行人違約評級由“BB+”下調至“B+”，評級展望為負面。惠譽指出，希臘還債能力和經濟復蘇前景都面臨嚴峻挑戰，如果沒有及時可行的解決方案，希臘評級可能被進一步調降。除此之外，德國央行表示，德國經濟開始“喪失動能”，令投資者對歐洲央行加息預期降溫。受此影響，歐元兌美元匯率再度暴跌，一舉跌破 1.4200 水準。

2. IMF 批准葡萄牙 260 億歐元救助方案

國際貨幣基金組織(IMF)20 日批准了對葡萄牙的救助方案，將在三年內為其提供 260 億歐元(約合 369 億美元)救助資金。這是本月初 IMF 與歐盟、歐洲中央銀行以及葡萄牙達成的救助方案的組成部分。根據這一方案，未來三年葡萄牙將獲得 780 億歐元(約合 1,108 億美元)救助資金，其中歐盟負責提供 520 億歐元(約合 739 億美元)。

3. 日本央行零利率政策不變

日本銀行(央行)20 日決定繼續維持零利率政策，並稱今後將視地震對日本經濟的影響狀況採取合適措施。

日本央行在結束為期兩天的貨幣政策會議後宣佈，作為基準利率的銀行間無擔保隔夜拆借利率繼續維持在 0-0.1% 的水準。央行會議公告稱，受地震影響，日本經濟在生產供給層面受到制約，生產活動大幅降低，導致出口大幅減少；同時，個人消費和企業投資意願下降，使得民間內需也出現弱化趨勢。

日本央行表示，隨著制約供給面的條件緩解，企業生產活動有望逐漸恢復正常，週邊經濟環境的改善將有利於日本出口增加，預計今年秋季以後日本經濟有望重回緩慢復蘇軌道。

4. 首季本港消費者信心指數達兩年半新高

尼爾森調查顯示，今年首季本港消費者信心指數為 107 點，較上一季高 8 點，為兩年半以來新高。尼爾森董事總經理樂是德表示，本港失業率進一步下跌，且 GDP 增長逾 7%，市民就業前景樂觀，帶動消費意欲。

尼爾森調查發現，有四成受訪者最關注食品價格上升問題，且數據顯示消費者逐漸以急凍食品，取代新鮮食品來對抗通脹。

5. 國家財政部累計下撥 617 億支援保障房建設

近日，財政部下撥 2011 年第三批中央補助保障性安居工程專項資金 180 億元。

截至目前，財政部已累計下撥 2011 年中央補助保障性安居工程專項資金 617 億元。其中，廉租住房補助資金 117 億元，公共租賃住房補助資金 340 億元，城市棚戶區改造補助資金 160 億元。上述補助資金由各地分別用於廉租住房、公共租賃住房和城市棚戶區改造以及相關基礎設施建設支出。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,199.39	36.01	0.16%
國企指數	12,947.94	12.35	0.10%
上證指數	2,858.46	-1.12	-0.04%
深證成指	12,051.24	-105.36	-0.87%
道指	12,512.00	-93.28	-0.74%
標普 500	1,333.27	-10.33	-0.77%
納斯達克	2,803.32	-19.99	-0.71%
日經 225	9,607.08	-13.74	-0.14%
倫敦富時 100	5,948.49	-7.50	-0.13%
德國 DAX	7,266.82	-91.41	-1.24%
巴黎 CAC40	3,990.85	-36.89	-0.92%

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(%)
滙光國際(770)	2.080	0.260	14.29%
文化中國傳播(1060)	0.415	0.050	13.70%
其士泛亞(508)	0.380	0.040	11.77%
馬斯葛集團(136)	0.530	0.055	11.58%
詩天控股(1008)	8.990	0.880	10.85%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
太平洋實業(767)	0.122	-0.100	-45.05%
中國玻璃(舊)(2907)	3.950	-0.550	-12.22%
中國聯塑(2128)	6.370	-0.820	-11.41%
安利時投資(339)	0.770	-0.090	-10.47%
CITY-SOLUTION(557)	0.950	-0.110	-10.38%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
上海醫藥(2607)	23.000	0.000	1,880
信義玻璃(868)	8.390	-0.610	1,767
保利協鑫(3800)	4.340	0.250	1,334
中國聯通(762)	16.620	0.740	1,206
中國移動(941)	69.250	0.250	1,030

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)	0.122	-0.100	2,220
中芯國際(981)	0.700	-0.080	756
鉅陽太陽能(566)	0.435	0.025	426
中國七星購物(245)	0.090	0.006	355
保利協鑫(3800)	4.340	0.250	313

行業快訊

1. **內地一季度產黃金 73.412 噸 產量按年增 4.63%**
2011 年一季度全國累計生產黃金 73.412 噸。與去年同期相比，產量增加 3.251 噸，按年增長 4.63%。其中，黃金礦產金完成 60.262 噸，比去年同期增長 5.18%；有色副產金完成 13.15 噸，比去年同期增長 2.21%。
2. **前 3 月煉油業虧損企業虧損額按年增 444%**
發改委 5 月 20 日下午公告顯示，1-3 月，煉油行業實現利潤 150 億元，按年下降 15.9%；虧損企業虧損額達到 58.9 億元，按年增長 444%。
3. **高端裝備“十二五”規劃徵求意見 最快三季度出臺**
高端裝備製造業“十二五”規劃目前正在向各方面徵求意見當中，待完善後再上報國務院，預計將於今年三季度出臺。
據悉，規劃徵求意見稿將高端裝備製造業的定位為國民經濟支柱產業，並確定了五大重點領域，分別是航空航太、衛星應用、軌道交通、海洋工程裝備和智慧製造。
至於高端裝備製造業的發展目標，規劃徵求意見稿提出，到 2015 年高端裝備的銷售產值占裝備製造業的比例將達 20%以上；力爭通過 10 年左右的努力，使銷售產值占裝備製造業的比例達到 30%以上；高端裝備國內市場滿足率將超過 25%。

港股消息

1. **富士康國際(2038.HK)成都公司發生爆炸事故 造成 2 死 16 傷**
據成都市人民政府新聞辦公室通報，5 月 20 日 19 時，富士康集團鴻富錦成都公司拋光車間在生產中發生爆炸事故，造成 2 人死亡，16 人受傷，其中重傷 3 人。
目前，引起爆炸的原因正在調查中，經內地公安部門排查，初步排除人為因素。鴻富錦公司表示，一定全力做好救治等相關善後工作，並按照政府要求，立即進行全面的安全檢查，徹底排除生產安全隱患。
2. **中國電信(728.HK)4 月份移動、固網寬帶上客增長齊放緩**
中國電信公佈 4 月份移動用戶增長放緩，由 3 月份上客 380 萬戶跌至 285 萬戶，用戶總數 1.031 億戶。其中 4 月份 3G 客淨增加 147 萬戶，較 3 月份的 161 萬戶為少，3G 用戶人數由 3 月份的 1,637 萬戶增至 4 月份的 1,784 萬戶。上月固網寬帶用戶 6,782 萬戶，淨增加 97 萬戶，3 月份則有 145 萬戶；而本地電話用戶繼續流失，總戶數由 3 月份的 1.7336 億戶降至 1.7295 億戶，流失 41 萬戶。
3. **中芯國際(981.HK)首季扭虧為盈，賺 1,023 萬美元**
中芯國際公佈截至 2011 年 3 月底的 3 個月業績，純利 1,023.4 萬美元，而去年同期則錄得虧損約 1.81 億美元。不過，與去年第 4 季的溢利 6,857 萬美元相比，則下跌 85.1%。
4. **南亞礦業(705.HK)首季虧損擴大至 2,407 萬元**
南亞礦業公佈截至 2011 年 3 月底的三個月業績，淨利潤為虧損 2,406.9 萬元，每股基本虧損為 0.89 仙；期內營業為 14.3 萬元。2010 年同期錄得虧損 624.9 萬元。

新股速遞

1. 美高梅控股(2282)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 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。

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)
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	5.21
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	1.61
1623	海隆控股	21/04/2011	2.60	400.0	60.0	1,196.0	摩根士丹利、渣打、交銀國際	2.58
1011	泰凌醫藥	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞銀、高盛	3.06
1181	唐宮中國	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工銀國際、國泰君安	2.68
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	73.90
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	8.06
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	4.94
1380	金石礦業	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	1.78
1121	寶峰時尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招銀國際	1.56
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券(香港)、匯富	1.08
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	1.05
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.30
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.66
80	中國新經濟投資	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.01

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。