

2011年6月14日星期二

招銀證券研究部

重點新聞

1. 希臘主權信用評級降至全球最低

信用評級服務機構標準普爾週一稱，該機構已將希臘的長期主權信用評級從“B”下調至“CCC”，評級前景為“負面”(Negative)；標準普爾對希臘的短期主權信用評級為“C”。標準普爾指出，希臘進行債務重組的可能性看起來正在“上升”。目前，希臘的主權信用評級已達世界最低，落後於厄瓜多爾、牙買加、巴基斯坦和格林伍德。

2. 5月人民幣貸款增加5,516億元 M2按年增長15.1%

5月末，廣義貨幣(M2)餘額76.34萬億元，按年增長15.1%，分別比上月末和上年同期低0.2和5.9個百分點；狹義貨幣(M1)餘額26.93萬億元，按年增長12.7%，分別比上月末和上年同期低0.2和17.2個百分點；流通中貨幣(M0)餘額4.46萬億元，按年增長15.4%。當月淨回籠現金894億元，現金投放回籠正常。

5月末，本外幣貸款餘額54.0萬億元，按年增長16.9%。人民幣貸款餘額50.77萬億元，按年增長17.1%，分別比上月末和上年同期低0.4和4.4個百分點。當月人民幣貸款增加5,516億元，按年少增1,005億元。

5月末，本外幣存款餘額78.28萬億元，按年增長17.0%。人民幣存款餘額76.73萬億元，按年增長17.1%，分別比上月末和上年同期低0.2和3.9個百分點。當月人民幣存款增加1.11萬億元，按年多增195億元。

3. 今年7-9月本港土地供應量或翻番

本港特區政府本財政年度第二季(7-9月)賣地安排日前公佈。發展局局長林鄭月娥說，第二季會主動通過招標或拍賣出售7幅用地，加上通過西鐵物業發展有限公司招標出售的西鐵南昌站用地，一共8幅土地可提供6,000個住宅單位，比第一季供地可提供單位翻番。從去年起，特區政府供地不再局限于“勾地制”，主動推出一批土地售賣。

行業快訊

1. 首4月逾三成重點車企利潤負增長

中汽協稱，汽車業的17家重點企業前4月累計完成工業增加值1,509.05億元，按年增長8.4%，增幅比前3月回落4.72個百分點，明顯低於全國規模以上工業企業工業增加值14.20%的增幅。前4月，17家重點工業企業累計實現營業收入7,734.42億元，按年增長12.12%，增幅比1至3月回落2.77個百分點；完成利潤總額802.92億元，按年增長22.66%，增幅比1-3月提高14個百分點，但17家重點企業中有6家企業利潤出現負增長。中汽協稱，車企盈利能力下滑與車市增速放緩、產銷量下降有直接關係。

2. 3G網絡將成通信業發展新高峰

工信部科技司高技術處處長葉林表示，3G網絡建設及應用發展迅

主要市場指數

| 指數 | 收盤 | 變動(值) | 變動(%) |
|---------|-----------|--------|--------|
| 恒生指數 | 22,508.08 | 87.71 | 0.39% |
| 國企指數 | 12,432.84 | 52.03 | 0.42% |
| 上證指數 | 2,700.38 | -4.76 | -0.18% |
| 深證成指 | 11,521.98 | -71.40 | -0.62% |
| 道指 | 11,953.00 | 1.06 | 0.01% |
| 標普500 | 1,271.83 | 0.85 | 0.07% |
| 納斯達克 | 2,639.69 | -4.04 | -0.15% |
| 日經225 | 9,448.21 | -66.23 | -0.70% |
| 倫敦富時100 | 5,773.46 | 7.66 | 0.13% |
| 德國DAX | 7,085.14 | 15.24 | 0.22% |
| 巴黎CAC40 | 3,807.61 | 2.52 | 0.07% |

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(%) |
|---------------|-------|-------|--------|
| 中國農產品交易(149) | 0.131 | 0.023 | 21.30% |
| 東方實業控股(978) | 0.890 | 0.090 | 11.25% |
| 國盛投資(1227) | 0.114 | 0.011 | 10.68% |
| 卓越金融(727) | 0.208 | 0.020 | 10.64% |
| CEC 國際控股(759) | 0.320 | 0.030 | 10.35% |

香港主板五大跌幅

| 股票 | 收盤價 | 變動(值) | 變動(%) |
|------------|-------|--------|---------|
| 財訊傳媒(205) | 0.270 | -0.085 | -23.94% |
| 天工國際(2916) | 1.310 | -0.220 | -14.38% |
| 時富投資(1049) | 0.350 | -0.050 | -12.50% |
| 華鼎控股(3398) | 0.850 | -0.120 | -12.37% |
| 綠森集團(94) | 1.390 | -0.180 | -11.47% |

香港五大成交額(百萬港元)

| 股票 | 收盤價 | 變動(值) | 成交額 |
|------------|---------|--------|-------|
| 工商銀行(1398) | 5.890 | 0.080 | 1,809 |
| 建設銀行(939) | 6.950 | 0.110 | 1,578 |
| 香港交易所(388) | 166.100 | -1.800 | 1,456 |
| 滙豐控股(5) | 78.800 | 0.050 | 1,433 |
| 保利協鑫(3800) | 3.400 | 0.170 | 900 |

香港五大成交量(百萬股)

| 股票 | 收盤價 | 變動(值) | 成交量 |
|--------------|-------|--------|-----|
| 工商銀行(1398) | 5.890 | 0.080 | 310 |
| 保利協鑫(3800) | 3.400 | 0.170 | 281 |
| 建設銀行(939) | 6.950 | 0.110 | 230 |
| 中國農產品交易(149) | 0.131 | 0.023 | 183 |
| 時富金融(510) | 0.236 | -0.029 | 177 |

速，目前累計投資已經達到 2,890 億元人民幣。他說，移動互聯網是“十二五”期間內地重要的通訊發展方向，將是通信生態鏈上一個新興增長點，有望推動通信業轉型，帶來新的發展高峰期。

3. 首 5 月內地成品油消費 9,845 萬噸，按年增長 8.2%

國家發改委公佈的資料顯示，1-5 月份內地成品油表觀消費量 9,845 萬噸，按年增長 8.2%。其中 5 月成品油表觀消費量 2,019 萬噸，按年增長 5.2%，日均 65.0 萬噸，較上月下降 2.8 萬噸。

港股消息

1. 中國平安(2318-HK)前 5 月原保費收入人民幣 1,003 億元

中國平安公佈，按照國內相關會計準則，公司旗下壽險、產險、健康險及養老險四家控股子公司於 2011 年 1 月至 5 月底期間，錄得原保險合同保費收入共人民幣 1,003 億元。

2. 威高股份(1066-HK)作價 40 億港元售合營公司股權

威高股份公佈，旗下 Wellford 以代價 6.254 億新加坡元(約 39.618 億港元)，悉數出售 Treasure Solution 股權予柏盛。

Treasure Solution 的唯一資產為於 WMI 的 100% 股權，而 WMI 的唯一資產為於 JWMS 的 50% 股權。JWMS 為一家在中國成立的中外合資企業，並由柏盛擁有 50% 權益及由 WMI 擁有 50% 權益。JWMS 主要從事開發、生產及銷售藥物塗層心臟支架。

3. 首都機場(694-HK)5 月份客流量升 7.9%至 667 萬人次

首都機場公佈，5 月份客流量按年增長 7.9%至 667 萬人次，較 4 月份增長 10.4%放緩，飛機起降架次增加 2.3%，至 45,140 架次。今年前 5 個月客流量按年上升 8.2%，達 3,135 萬人次，期內飛機起降架次增 4.1%，至 217,710 架次。

4. 綠城中國(3900-HK)稱今年全年銷售目標或無法達到

綠城中國表示，今年至今合約銷售額為人民幣 170 億元，其中前 5 月累計合約銷售額為人民幣 156 億元，6 月份銷售較 5 月佳。管理層稱下半年推盤量會較上半年多，但因市場有許多不確定因素，因而能否完成全年 550 億元的銷售目標尚屬未知。

管理層表示，今年前 5 月受限購令的影響，新盤銷售率 40%至 50%，而過去一般達 60 至 70%；但今年銷售均價比去年高，去年均價約人民幣 1.9 萬元，今年則為人民幣 2-2.1 萬元，主要由於今年新盤地點好，位置近市中心。管理層還表示，公司資金情況正常偏緊，沒有資本市場融資計畫。

5. 恒盛地產(845-HK)稱 3 至 5 年內提高商業物業土儲比重至 20%

恒盛地產表示，未來會逐步增加商業物業發展的比重。集團目前有近 300 萬平方米土地儲備為商業發用途，占總土地儲備約 15%，未來 3 至 5 年會增加至 20%。管理層指出，增加商業專案比重，既由於中央的宏調政策，集團也希望有穩定的商用物業租金收入。

管理層稱，集團今年土地性支出預算 30 億元，工程款項 50 億元，需償還貸款 60 億元，其他開支約 30 億元；而集團去年底手頭現金 58 億元，今年銷售目標為 150 億元，足夠應付今年開支，集團目前無其他融資需要。

6. 珠江鋼管(1938-HK)與沙特油公司組合營拓業務

珠江石油天然氣鋼管控股公佈，旗下全資附屬番禺珠鋼管與 AHQ 訂立合營協議，以成立合營公司，總資本為 1.06 億美元，而初步實繳資本占總資本 25%或與之等值的沙特裡亞爾金額，即 10 億沙特裡亞爾(約 2650 萬美元)。至於合營公司將由番禺珠鋼管及 AHQ 各占 50% 權益，而該集團對合營公司承擔的總投資額不多於 5300 美元。合營公司擬定進行的主要業務將為直縫埋弧焊鋼管與電阻焊鋼管的生產及銷售。

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) |
|------|---------------|------------|-------------|---------------|---------------|---------------|-----------------------|-------------|
| 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 | 14.36 |
| 3363 | 正業國際 | 03/06/2011 | 1.43 | 125.0 | - | 178.8 | 招銀國際 | 1.22 |
| 2083 | 中國地板 | 26/05/2011 | 2.95 | 373.3 | - | 1,101.2 | 摩根士丹利、滙豐、渣打 | 2.84 |
| 805 | GLENCORE-S | 25/05/2011 | 66.53 | 1,250.0 | - | 83,162.5 | 花旗、瑞信、摩根士丹利 | 65.00 |
| 1150 | 米蘭站 | 23/05/2011 | 1.67 | 674.4 | 24.4 | 1,126.2 | 招商證券 | 2.07 |
| 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 | 21.25 |
| 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 | 5.14 |
| 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 | 1.39 |
| 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 | 2.25 |
| 1011 | 泰凌醫藥 | 20/04/2011 | 4.54 | 357.0 | - | 1,620.9 | 瑞銀、高盛 | 2.28 |
| 1181 | 唐宮中國 | 19/04/2011 | 1.65 | 100.0 | - | 1,650.0 | 工銀國際、國泰君安 | 2.66 |
| 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 | 68.70 |
| 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 | 7.86 |
| 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 | 6.76 |
| 3688 | 萊蒙國際 | 23/03/2011 | 6.23 | 250.0 | - | 1,557.5 | 麥格理、滙豐、野村 | 4.88 |
| 1380 | 金石礦業 | 18/03/2011 | 2.25 | 580.0 | - | 1,305.0 | 花旗 | 1.70 |
| 1121 | 寶峰時尚 | 28/01/2011 | 2.00 | 350.0 | - | 700.0 | 招銀國際 | 1.45 |
| 1143 | 中慧國際 | 27/01/2011 | 1.20 | 100.0 | - | 120.0 | 招商證券(香港)、匯富 | 0.88 |
| 1323 | 友川集團 | 13/01/2011 | 1.95 | 190.0 | - | 370.5 | 建銀國際、國泰君安 | 0.88 |
| 2011 | 開易控股 | 12/01/2011 | 1.33 | 100.0 | - | 133.0 | 申銀萬國 | 1.16 |
| 1089 | 森寶食品 | 11/01/2011 | 0.68 | 400.0 | - | 272.0 | 金利豐 | 0.58 |
| 80 | 中國新經濟投資 | 06/01/2011 | 1.03 | 303.0 | - | 312.1 | 光大 | 0.91 |

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。