

2011年5月24日星期二

招銀證券研究部

重點新聞

1. 中國5月滙豐製造業PMI指數創10個月新低

滙豐(HSBC)週一公佈，5月份滙豐中國製造業採購經理人指數(PMI)預覽指數降至51.1，為自2010年7月以來最低水準，較4月終值51.8回落。另外預覽指數中的分類指數顯示，5月份的製造業產出指數為50.9，低於上個月的51.8，也是10個月來的新低。不過，5月份預覽指數顯示該指數仍是連續第10個月位於50分界線上方，意味著中國製造業的擴張勢頭已維持10個月。

2. 歐元區5月綜合PMI跌至7個月以來最低

市場研究機構Markit週一公佈，5月份歐元區製造業PMI初值由4月份的58.0跌至54.8，低於此前市場預計的57.6。資料還顯示，5月份歐元區服務月PMI由56.7跌至55.4，低於市場預期的56.6。綜合PMI由57.8跌至55.4，為7個月以來最低水準。全球經濟復蘇可能因此放緩，加上歐洲主權國債務危機惡化，牽動美股顯著下挫，錄得2個月來最大單日跌幅。道瓊斯指數跌131點，收市報12,381點，跌幅1%。

3. 日本經濟一季度重返衰退影響其信用評級

穆迪週一表示，日本重返衰退和一季度經濟增長滑坡幅度高於預期對於日本的信用評級是不利的，並稱如經濟遲遲不能復蘇，其可能需要實施進一步的財政和貨幣刺激。

另外評級機構惠譽公佈，雖然維持比利時的AA+評級不變，但調低該國的主權債信評級展望至「負面」，顯示有關評級在數月內可能下調。原因是當地政黨對於籌措新政府出現分歧，可能削弱了政府降低財政赤字的能力。

行業快訊

1. 國家電網稱今年電力缺口或超歷史最嚴重的2004年

據新華社報導，國家電網公司昨日召開迎峰度夏安全生產電視電話會議，國家電網公司副總經理帥軍慶預測，今年是近幾年電力供需形勢最為緊張的一年，電力缺口總量可能超過歷史上最嚴重的2004年。僅國家電網負責的26個省份經營範圍內電力缺口就將達到3,000萬千瓦左右，其中，京津唐、河北、上海、江蘇、浙江、安徽、湖南、河南、江西、重慶等10個省級電網將出現電力供需緊張局面。

2. 1-4月稀土出口量增32.5%

海關資料顯示，今年1-4月份中國稀土礦、稀土金屬和稀土金屬化合物出口量為18,614噸，較上年同期增長32.5%。1-4月份稀土出口額增長8倍至11億美元。中國4月份稀土出口量為5,765噸，同比相對持平，環比僅下降2%。4月份稀土出口額為3.958億美元，環比下降1.3%。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	22,711.02	-488.37	-2.11%
國企指數	12,624.16	-323.78	-2.50%
上證指數	2,774.57	-83.89	-2.93%
深證成指	11,742.19	-418.84	-3.44%
道指	12,381.26	-130.78	-1.05%
標普500	1,317.37	-15.90	-1.19%
納斯達克	2,758.90	-44.42	-1.58%
日經225	9,460.63	-146.45	-1.52%
倫敦富時100	5,835.89	-112.60	-1.89%
德國DAX	7,121.52	-145.30	-2.00%
巴黎CAC40	3,906.98	-83.87	-2.10%

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(%)
威利國際(273)	0.243	0.107	78.68%
僑福企業(207)	1.510	0.210	16.15%
亞洲資源(899)	0.084	0.008	10.53%
中國星集團(2912)	0.330	0.040	13.79%
萊福資本(901)	0.640	0.060	10.35%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
意科控股(943)	0.069	-0.008	-10.39%
四海國際(120)	0.071	-0.008	-10.13%
慧德投資(905)	0.216	-0.024	-10.00%
東嶽集團(189)	7.300	-0.810	-10.00%
漢傳媒(491)	0.132	-0.014	-9.59%

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)	79.450	-1.550	3,324
建設銀行(939)	7.080	-0.150	2,065
工商銀行(1398)	6.230	-0.170	1,723
中國移動(941)	68.150	-1.100	1,599
中國銀行(3988)	4.180	-0.090	1,187

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)	0.113	-0.009	678
福邦控股(1041)	0.031	-0.002	476
威利國際(273)	0.243	0.107	445
茂業國際(848)	3.890	-0.120	314
建設銀行(939)	7.080	-0.150	291

3. 本港機場 4 月客運量上升 8.5%

機管局公佈 4 月份數字，本港機場飛機升降量按年增長 12.1%，達 2.76 萬架次，客運量上升 8.5%，至 450 萬人次，本地旅客量及訪港旅客量分別上升 13%及 8%。貨運量按年下跌 6.5%，共 33 萬公噸，出口量按年減少 9.5%，往來臺灣、日本及內地貨運量按年跌幅均達到雙位元數字。

港股消息

1. 華置(127.HK)向佳兆業(1638.HK)認購 1.5 億美元新增票據

華人置業集團(127.HK)公佈，旗下間接全資附屬 Sun Power Investments Ltd 及 Century Basic Limited 與佳兆業集團(1638.HK)訂立認購協定，將按協定之條款認購及購買本金額合共 1.5 億美元之相關新增票據(乃新增票據之一部分)。根據認購協定，相關新增票據須於各方面與現有票據享有同等地位，並於各方面接有與現有票據相同之條款及條件，惟發行日期、發行價、支付現有票據之第一筆利息及若干臨時證券法轉讓限制則作別論。至於相關新增票據將按年利率 13.5 厘計息，將於 2011 年 10 月 28 日起每半年派息一次。另外，根據認購協定，佳兆業將促使相關新增票據與現有票據作為具相同國際證券號碼的單一系列證券，不遲於緊隨完成日期後首個新交所交易日於新交所上市。

2. 人和商業 (1387.HK)首 4 個月預售金額 23 億元人民幣

人和商業公佈，今年首 4 個月，預售經營權總面積約 11 萬平方米，較去年同期大幅增長，期內預售金額為 23 億元人民幣。

3. 香港中旅(308.HK)酒店業務首 4 月有雙位數增長

香港中旅執行董事兼總經理許慕韓表示，公司旗下酒店業務在今年 1-4 月營業額和盈利均錄得雙位數增長。當被問及分拆酒店業務計畫，許慕韓沒有正面回應，但表示今年會有大動作，公司會認真把此舉動做好，並且希望今年內完成。

4. 李氏大藥廠(950.HK)一季度銷售額增長 65%

李氏大藥廠公佈一季度業績。營業額及純利較 2010 年同期取得大幅增長，其中銷售額增加 65.2%達 7,368 萬港元，純利增加 57.8%至 1,689 萬港元。

銷售額快速增長主要由於《速樂涓》及《可益能》的強勁表現，其增長率分別為 77%和 60%。這兩種產品最近被納入中國醫保目錄產品。其它產品需求也有所增加，《立萬青》和《菲普利》的銷售額分別較去年同期增加 51%和 47%。

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、摩根士丹利、美銀美林。以每手 400 股計算，入場費為 6,197.85 港元。

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。

2. 正業國際(3363-HK)今日招股，6 月 3 日上市，入場費 2,888.83 港元

捲土重來的內地造紙商正業國際公佈上市詳情。公司計畫以每股 1.43 元，發行 1.25 億股新股，90%及 10%分別作國際配售及公開發售，集資 1.78 億元。

正業國際由 5 月 24 日至 5 月 27 日午時接受公開認購。保薦人為招銀國際。每手入場費 2888.83 港元。

公司公告，集資所得的 35%及 30%分別用於合肥及鄭州生產設施，另 18%用作提升一般生產設備，餘下作為營運資金、研發開支及系統提升等。

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)
1150	米蘭站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商證券	2.77
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	22.65
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	5.15
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	1.59
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	2.54
1011	泰凌醫藥	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞銀、高盛	2.85
1181	唐宮中國	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工銀國際、國泰君安	2.73
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	71.00
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	8.11
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	7.69
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	1.73
1121	寶峰時尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招銀國際	1.58
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券(香港)、匯富	0.98
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	1.02
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.28
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.65
80	中國新經濟投資	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	0.92

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。