

2011 年 6 月 9 日星期四

招銀證券研究部

重点新闻

1. 民企账目怀疑造假，遭基金洗仓

网上研究机构 Muddy Waters Research（浑水研究）连日对嘉汉林业施发布账目怀疑造假的报告，在加拿大跌至每股 4.05 加元，较 6 月 1 日股价累跌近八成。而 Muddy Waters 日前更在与分析员电话会议中，指嘉汉持有 63.6% 股权的绿森(94.hk)，指未能发现其在苏里南的商业登记，拖累昨日复牌的绿森股价开市已跌近五成，最低曾跌至 HK\$0.5，较停牌前跌 82%，收市报 HK\$1.03，全日跌幅达 63%，成交金额 7,310 万元，创近 4 年新高。

多只民企股昨日急跌，四环药业（460.hk）昨开市后即遭基金沽货，以接近全日低位 HK\$4.16 收市，跌 12%，跌穿上市价且为上市以来低位。超大现代（682.hk），早前遭德银沽货后，即使公司持续回购，跌势未停，昨跌 3%（一个月累跌近 37%），收 HK\$3.08。获富达入股的民企中国信贷（8207.hk），昨日跌破批股价，全日跌近 9%，收 HK\$1.56。中国无线（2369）在上月发盈警后，遭惠理旗下基金洗仓，昨跌近 9%（一个月累跌 42%，半年累跌七成），收 HK\$1.67。

2. IMF 称葡萄牙救助计划伴有重大风险

国际货币基金组织(IMF)公布的一份报告称，与葡萄牙 780 亿欧元救助方案相关的改革计划伴有重大风险，而且可能无法减轻主权债务问题。

报告称，已经宣布的政策措施和一项由 IMF 支持的计划所产生公信效力可能无法缓解主权债务担忧，对政府融资前景产生负面影响。

报告强调，弱于预期的经济增长可能导致公共债务状况进一步恶化。融资成本上升、评级下调、不良贷款增加和投资组合损失可能令银行流动性和偿付能力承压。

3. 希臘 3 月失業率升至 16.2%，創歷史最高水平

據最新公布的數據顯示，希臘失業率在 3 月份升至創記錄新高。希臘 3 月失業率從 2 月份的 15.9% 升至 16.2%；希臘失業人數為 811,340 人，較上年同期增長 40%，而当时的失業率為 11.6%。自希臘統計部門從 04 年開始發布數據以來，3 月份的失業率位於最高水平。希臘政府之前預計 2011 年整體失業率為 14.5%。

為了滿足 1,100 億歐元(1,610 億美元)援助貸款協議中規定的目標，希臘政府會推出更多緊縮措施，隨著這些措施的推出，形勢會變得更加糟糕。希臘政府過去一年中實施的開支削減與稅收上調措施已經激起了工人與工會組織的怒火，並且這些措施沒有起到預期的消息，這令情況雪上加霜。

4. 欧元区一季度经济按年增长 2.5%

欧盟统计局公布最新数据称，主要受益于商业投资的改善，修正后的欧元区 2011 年第一季度国内生产总值(GDP)环比增长 0.8%，按年增长 2.5%，与初值一致，符合经济学家预期。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	22,661.63	-207.04	-0.91%
国企指数	12,581.55	-139.93	-1.10%
上证指数	2,750.29	5.99	0.22%
深证成指	11,761.10	19.84	0.17%
道指	12,048.90	-21.87	-0.18%
标普 500	1,279.56	-5.38	-0.42%
纳斯达克	2,675.38	-26.18	-0.97%
日经 225	9,449.46	6.51	0.07%
伦敦富时 100	5,808.89	-55.76	-0.95%
德国 DAX	7,060.23	-43.02	-0.61%
巴黎 CAC40	3,837.98	-33.94	-0.88%

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)	0.224	0.034	17.90%
中国软件国际(354)	2.200	0.330	17.65%
保华建业(577)	0.890	0.090	11.25%
粤首环保(1191)	0.068	0.006	9.68%
侨雄能源(381)	0.265	0.023	9.50%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
绿森集团(94)	1.030	-1.770	-63.21%
永恒策略(764)	0.090	-0.066	-42.31%
慧德投资(905)	0.164	-0.034	-17.17%
恒富控股(643)	0.890	-0.130	-12.75%
四海国际(120)	0.083	-0.012	-12.63%

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)	5.900	-0.150	3,126
建设银行(939)	7.000	-0.080	2,072
中国银行(3988)	3.980	-0.070	1,989
汇丰控股(5)	79.400	-0.850	1,857
中国移动(941)	70.100	-0.100	1,144

香港五大成交量（百万股）

股票	收盘价	变动(值)	成交量
工商银行(1398)	5.900	-0.150	527
中国银行(3988)	3.980	-0.070	499
威利国际(273)	0.224	0.034	350
永恒策略(764)	0.090	-0.066	349
铂阳太阳能(566)	0.420	-0.005	316

数据显示，欧元区第一季度商业投资环比增长 2.1%，创 2010 年第二季度以来的最大环比增幅。第一季度出口环比增长 1.8%，进口环比增长 1.9%。家庭消费和政府支出分别环比增长 0.3% 和 0.8%。

从成员国数据来看，第一季度，欧元区经济“领头羊”德国 GDP 环比增长 1.5%，与初值一致；按年增幅由初值 5.2% 向下修正为 4.8%。法国一季度 GDP 环比增长 1.0%，按年增长 2.2%。在高负债成员国中，希腊经济小幅环比增长 0.8%，而葡萄牙经济则继续深陷衰退泥潭，当季环比萎缩 0.7%。

5. 中国 4 月买进 166 亿美元日本国债 创 6 年新高

日本财务省公布的数据显示，今年 4 月份中国净买入价值 1.33 万亿日元(约合 166 亿美元)的日本长期国债，按年增长近 500%，创下 2005 年 1 月份以来最高记录。数据同时显示，4 月份中国净卖出了价值 1.47 万亿日元的日本短期国债。

行业快讯

1. 国务院发布减税降费等八措施力促物流业健康发展

温家宝总理主持召开国务院常务会议，研究部署促进物流业健康发展工作。会议指出，制定完善配套政策措施促进物流业健康发展。具体措施包括减轻物流企业税收负担，加大土地政策支持力度，降低过路过桥收费解决城市中转配送难等八项措施。

2. 多晶硅行業准入申請 7 月中前須完成資料核實

工信部發布《多晶硅行業准入申請報告》，要求首批申請企業進行資料核實，並於 7 月 15 日前將審核結果報送工信部。

中央在年初發布《多晶硅行業准入條件》，規定新建和改擴建項目最低資本金比例不得低於 30%，對太陽能級多晶硅項目每期規模大於每年 3,000 噸要求嚴格。

3. 沙特去年石油出口收入大涨 32%

《沙特公报》援引沙特政府部门数据说，去年沙特石油出口收入高达 2,149 亿美元，比 2009 年增长 32%。创下继 2008 年 2,881 亿美元之后的历史第二高纪录。

沙特是全球最主要的石油生产国和出口国，其收入的 90% 来自于原油出口。去年，沙特全年平均日产原油 790 万桶。

港股消息

1. 农业银行(1288-HK)称两年内再无融资需要，派息比率维持逾 35%

农业银行表示，该行早前获批发行不超过 500 亿元人民币次级债券，两年内再无融资需要。

对于今年农行成立 60 周年，公司会否考虑派息特别股息，管理层表示已承诺的股息比率逾 35% 目标不变，去年派息率 35.77%，今年则要视乎董事会决定。

2. 昆仑能源(135-HK)预计今年资本开支人民币 100 亿元，目标建 350 个加气站

昆仑能源表示，目标在内地建设 350 个液化天然气加气站，今年资本开支预算人民币 100 亿元，包括建设加气站及

液化天然气加工场，集团预计在内地由西至东，建设 18 个液化天然气加工场，预计明年底前全部投产，今年下半年有 3 个位于四川、新疆及陕西的加工场投产，合共每日加工处理量 330 万立方米，令公司今年底液化天然气每日加工处理量接近 700 万立方米。

管理层称，内地液化天然气车用加气站销售对象主要为公交车及大巴，目前正在推出车用液化天然气优惠，每立方米售价人民币 4 至 5 元，而一公升汽油价格达 7 至 8 元，管理层表示，希望未来液化天然气价格能够与油价挂钩，相等于 0 号柴油约 70 至 75%。管理层称，由于在推广期内，难说车用液化天然气的毛利率。而公司上游石油勘探业务，受惠油价高企而表现良好，开发液化天然气业务有助降低整体风险。

3. 中国铝业(2600-HK)母公司获稀土矿资源

据媒体报导，中国铝业母公司中铝公司与江苏省 5 家稀土冶炼分离企业，共同组建的中铝稀土正式成立，完成重组后，中铝拥有的探矿权及采矿权的稀土矿资源量、稀土分离能力合计每年 3.47 万吨。

4. 华润电力(836-HK)首 5 月售电量升 23%

华润电力公布，首 5 个月售电量升 23.1%至 4,485 万兆瓦时，煤炭产量达 642.8 吨，升 2.6 倍。5 月份售电量按升近 40%至 985 兆瓦时，煤炭产量增 2.9 倍至 148.5 万吨。

5. 越秀地产(123-HK)5 月合约销售额按年升 4%至人民币 5.5 亿元

越秀地产宣布，公司今年 5 月录得合约销售金额约人民币 5.5 亿元，同比增加 4%。期内合约销售额大部分来自新盘“南沙滨海花园八期隽城”，每平方米均价人民币 8,300 元，首次推售 400 套，已基本售罄。今年首 5 月公司累计合约销售及认购未签约金额约人民币 26.23 亿元，占全年目标的 29.1%。

新股速递

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)
2282	美高梅中国	03/06/2011	15.34	760.0	-	11,658.4	摩根大通、摩根士丹利、美林	15.08
3363	正业国际	03/06/2011	1.43	125.0	-	178.8	招银国际	1.31
2083	中国地板	26/05/2011	2.95	373.3	-	1,101.2	摩根士丹利、汇丰、渣打	2.86
805	GLENCORE-S	25/05/2011	66.53	1,250.0	-	83,162.5	花旗、瑞信、摩根士丹利	65.55
1150	米兰站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商证券	2.28
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	22.55
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	5.19
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	1.55
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	2.48
1011	泰凌医药	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞银、高盛	2.43
1181	唐宫中国	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工银国际、国泰君安	2.75
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	70.90
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	8.14
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	7.00
3688	莱蒙国际	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麦格理、汇丰、野村	4.90
1380	金石矿业	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	1.89
1121	宝峰时尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招银国际	1.56
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券(香港)、汇富	0.92
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	0.91
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.19
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.58
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	0.91

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 个月的潜在变幅在-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为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风险。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它任何其它人。

对于接收此份报告的美国投资者

本报告仅提供给美国 1934 年证券交易法规则 15a-6 定义的“主要机构投资者”，不得提供给它任何其它人。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。