

2011 年 6 月 1 日星期三

招銀證券研究部

重點新聞

1. 美國房價今年首季再創經濟危機後新低

標準普爾公司公佈的最新房價資料顯示，美國房價今年第一季度再次跌至金融危機以來最低水準，房地產市場狀況仍未見顯著好轉。

報告顯示，美國全國房價指數繼去年第四季度下跌 3.6% 後，今年第一季度再度環比下滑 4.2%，創下金融危機以來最低水準。從全國範圍看，美國房屋價格已回到 2002 年中水準。

資料還顯示，在標準普爾/凱斯－席勒房價指數所跟蹤的 20 個大城市中，除首都華盛頓特區外，其餘 19 個城市房價 3 月均按年下跌，其中 12 個城市房價更跌至金融危機以來最低水準。

2. 穆迪將日本評級列入下調觀察名單

穆迪投資者服務公司表示，將日本 AA2 的政府評級列入可能下調的觀察名單。穆迪指出，此舉是因為對於日本經濟增長前景不佳的擔憂升溫，穆迪還表示，日本對於債務現狀的政策回應，也是促其檢視該國評級的原因。

穆迪進一步表示，中期不太可能出現日債融資危機，但長期看風險可能增加，且在未來的某個時點，日本公債可能會反映出風險溢價。穆迪同時將日本本幣和外幣債券評級也列入可能下調的觀察名單。

3. 惠譽下調賽普勒斯長期主權信用評級

鑒於希臘債務危機加劇，全球三大評級機構之一的惠譽國際信用評級有限公司宣佈，降低與希臘金融關係密切的賽普勒斯的主權評級，將其長期本外幣信用評級由 AA- 下調至 A-，前景展望為負面。

4. 印度 2010-2011 財年經濟增長 8.5%

印度中央統計局發佈的公報顯示，2010－2011 財年(截至今年 3 月 31 日)印度國內生產總值(GDP)為 48.77 萬億盧比(約合 1.08 萬億美元)，按年增長 8.5%，略低於此前 8.6% 的預測。

公報說，印度經濟增幅不及預期主要是由於採礦業、製造業和部分服務業表現不佳。2009－2010 財年印度 GDP 增幅為 7.4%。

5. 金管局四月底人民幣存款增加 13.1%

金管局最新數字顯示，4 月份認可機構的存款總額上升 2.5%。由於活期、儲蓄及定期存款全告上升，使港元存款增加 2.3%。另外，4 月份外幣存款亦增加 2.8%。

人民幣方面，人民幣存款增加 13.1%，於四月底達到 5,107 億元人民幣。跨境貿易結算的人民幣總額由三月份的 1,154 億元人民幣，增加至四月份的 1,342 億元人民幣。

4 月份貸款與墊款總額增加 1.8%。在香港使用的貸款增加 1.1%，在香港境外使用的貸款增加 4.5%。由於港元貸款的增幅低於存款

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,684.13	499.81	2.16%
國企指數	13,268.39	264.08	2.03%
上證指數	2,743.47	37.11	1.37%
深證成指	11,665.14	186.93	1.63%
道指	12,569.79	128.21	1.03%
標普 500	1,345.20	14.10	1.06%
納斯達克	2,835.30	38.44	1.37%
日經 225	9,693.73	188.76	1.99%
倫敦富時 100	5,989.99	51.12	0.86%
德國 DAX	7,293.69	133.39	1.86%
巴黎 CAC40	4,006.94	64.41	1.63%

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(%)
光宇國際(1043)	3.920	0.880	28.95%
中國管業(380)	0.042	0.006	16.67%
I.T(999)	7.350	0.990	15.57%
東江環保(895)	29.800	3.800	14.62%
友成控股(96)	1.500	0.190	14.50%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
泰潤國際(204)	0.590	-0.110	-15.71%
謝瑞麟(417)	7.430	-0.970	-11.55%
偉俊礦業(660)	0.112	-0.014	-11.11%
21 控股(1003)	0.100	-0.012	-10.71%
粵海制革(1058)	0.425	-0.050	-10.53%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
和記黃埔(13)	90.000	4.300	3,956
建設銀行(939)	7.340	0.110	2,406
中國銀行(3988)	4.310	0.060	2,164
滙豐控股(5)	82.000	1.350	2,139
工商銀行(1398)	6.520	0.140	2,037

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
中科礦業(985)	0.218	0.016	2,482
中國銀行(3988)	4.310	0.060	504
鉅陽太陽能(566)	0.440	0.020	446
人和商業(1387)	1.390	0.010	347
建設銀行(939)	7.340	0.110	328

的增幅，因此港元貸存比率由三月底的 81.7%，下降至四月底的 80.4%。

經季節因素調整後，四月份港元貨幣供應量 M1 增加 3.2%，與去年同期比較亦增加 8%。未經調整的港元貨幣供應量 M3 上升 2.3%，與去年同期比較亦增加 6%。

行業快訊

1. 商務部稱 2015 年服務進出口總額將達 6,000 億美元

商務部部長助理仇鴻說，商務部目前正會同有關部門聯合制定關於服務貿易發展的“十二五”規劃，力爭到 2015 年服務進出口總額達到 6,000 億美元，年均增速超過 10%。

2. 工信部稱加大農機工業投入力度 穩定增長機制

工信部發佈《2011-2015 年農機工業發展規劃》，規劃中分析了農機工業發展的狀況及面臨的形式，確定了下一個五年規劃的指導方針、主要任務以及重點發展領域，並同時提出相關的配到政策支持方針。

到 2015 年，年農機工業總產值達到 4,000 億元以上，出口貿易額達 120 億美元，占全行業銷售額的 20%。農業機械生產將廣泛採用現代製造技術，推動產業升級。初步形成集科研開發、主機製造、關鍵件製造、成套裝備供應、技術服務等為一體的產業體系，形成 5 家年銷售收入在 150 億元以上具有較強國際競爭力的大型企業集團。

發展規劃中的重點發展領域包括糧棉油糖安全增效的技術裝備、農業可持續發展和節能環保的裝備、農業結構調整需要的裝備、農業產業化所需的農產品加工成套裝備、農機自動化和資訊化與智慧化技術。

3. 本港首季毛保費按年升 13.3%至 563 億，承包利潤跌 13.8%億至 4.82 億

保險業監理處公佈，今年首季香港保險業毛保費按年升 13.3%至 563 億，一般保險業務毛保費按年升 11.2%至 103 億，淨保費按年升 8.4%至 70 億，整體承包利潤則由 5.59 億減少至 4.82 億。

港股消息

1. 謝瑞麟珠寶(417.HK)全年多賺 44.7%，派息 12 仙

謝瑞麟珠寶公佈截至 2011 年 2 月底的全年業績。公司擁有人應佔盈利 1.761 億元，較 2010 年同期的 1.217 億元增加 44.7%，每股基本盈利為 84 仙，派息 12 仙；期內營業額增長約 24.8%至 25.17 億元。增長的主因為：一，香港消費市場 24K 純金需求急升；二，該年度與香港稅務局的稅務爭議解決而將撥備撥回。同時其珠寶業務亦改良首飾組合及進行網絡擴展，而取得整體表現的增長。

受惠於內地遊客需求急升，公司於香港、澳門的珠寶市場銷售較去年增長 33%。內地業務較去年增長 16%，而歐美方面出口業務持續疲軟，馬來西亞地區則出現業務復甦。

年內，公司在中國內地開設店鋪 20 間，香港 2 間、澳門 1 間及馬來西亞 1 間，計劃新財年於港澳旅遊熱點地區投資新店，內地方面將投資 30 間店鋪。

2. 利豐(00494)未來五年仍將有 50%產品產自中國

利豐行政總裁樂裕民於午餐會上表示，利豐有 50%的產品產自中國、銷往其他國家，這一比率五年後仍不會變。目

前所有公司於中國都需面對生產成本上升問題，今年已較去年上升 15%，該上升會被轉嫁到零售層面。他認為，中國生產成本於未來 5 年將以每年 5%-6% 的速度上升。其指主因是中國工人工資上升，但他認為這是好事，因其亦有助於提升中國的消費能力。

但樂裕民指出，因內地南方城市的工人工資持續上升，越來越多工廠會從南方遷往西部城市如成都、湖南，或搬離中國至越南、印度尼西亞、孟加拉等國。因該種遷移消耗人力物力，故料遷移速度不會快。但若中國政府進一步給予優惠政策，如鼓勵工廠搬遷，則可能會加速產業遷移。

3. 鄭州燃氣(3928.HK)獲龍湖鎮天然氣供應特許經營權

鄭州燃氣公佈，簽訂協議獲龍湖鎮政府授予龍湖鎮建設管道及相關設施，以及經營、保養及維修管道網絡及相關設施的獨家權利，為期三十年，有效期至 2041 年 4 月底。

4. 富豪酒店(78.HK)首季酒店毛利按年上升 50%

富豪酒店執行董事羅寶文表示，公司首季酒店業務總毛利按年上升 50%，房間收益按年增長 40%，房租亦上升 30%；而 i-Club 品牌酒店首季總毛利則錄得 3 倍升幅，房租增長逾 30%。他指出，首季酒店業務表現理想，對今年業務樂觀，預計全年酒店業務總毛利會有 20% 至 30% 高雙位數增長。他亦指，公司現時擁有的酒店數目為 18 間，估計未來幾年增幅會加快。

5. 中國製藥(1093.HK)首季賺 1.62 億元，按年減少 31.22%

中國製藥宣佈，首季純利約 1.62 億元，較去年同期減少 31.22%。每股基本盈利 10.53 仙，按年倒退 31.18%，不派息。期內維生素 C 系列產品收入總額為 4.91 億元，較去年同期的 5.19 億元減少 5.5%。

新股速遞

1. 華能新能源(958.HK)6 月 10 日上市，入場費 6,020.08 港元

捲土重來的內地風力發電商華能新能源(958.HK)重啓招股計畫。公司計畫全球發行 24.857 億股，招股價介乎 2.28 元至 2.98 元，集資最多 74 億元。集資額主要用於擴充風電業務，收購內地及海外風電專案以及償還貸款。

華能新能源由 5 月 30 日至 6 月 2 日午時接受公開認購。保薦人為摩根士丹利、中金、高盛及麥格理。入場費為 6,020.08 元。

公司共有 13 個基礎投資者，投資額約 4.15 億美元，包括淡馬錫，中投公司，國家電網等。

2. 源庫資源(394.HK)6 月 10 日上市，入場費 4,979 港元

澳洲礦業公司源庫資源發佈招股章程。公司擬全球發售 57.16 億股，其中 10% 為公開發售，其餘則為國際配售。招股價介於 4.48 至 4.93 港元，集資額約 256 億港元至 282 億港元。預期股份將於 6 月 10 日掛牌。

源庫資源由 5 月 30 日至 6 月 2 日午時接受公開認購。保薦人為中銀國際。入場費 4,979 港元。

公開資料顯示，公司為一家資源開發公司，主要從事位於澳洲的動力煤以及鐵礦石項目開發。

3. 龍翔集團(395.HK)6 月 10 日上市，入場費 2,828.22 港元

綜合碼頭服務供應商龍翔集團發佈公告。公司擬發行 2.75 億股股份，其中 2.475 億股(90%)為國際配售，2,750 萬股(10%)為公開發售，另有 15% 超額配股權。招股價介乎於 1-1.4 港元，擬集資規模為 2.75-3.85 億港元，集資淨額 3.018 億港元(以中間價 1.2 港元計)。預期股份將於 6 月 10 日掛牌。

龍翔集團由 5 月 30 日至 6 月 2 日午時重來招股。保薦人為光大控股。入場費 2,828.22 港元。

集資款項將用作：預期約 1.43 億港元用於建設位於南京化學工業園的碼頭內的 10 座球形儲罐及其他相關設施；預期約 5,000 萬港元用於建設位於南京化學工業園區的終點港的第三個專業碼頭；預期約 4,290 萬港元用作專用鐵路系統的建設；預期約 3,570 萬港元用作建設位於南京化學工業園區碼頭內 9 個一般用途儲罐。

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)
2083	中國地板	26/05/2011	2.95	373.3	-	1,101.2	摩根士丹利、滙豐、渣打	2.96
805	GLENCORE-S	25/05/2011	66.53	1,250.0	-	83,162.5	花旗、瑞信、摩根士丹利	67.60

1150	米蘭站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商證券	2.40
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	22.85
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	1.56
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	2.69
1011	泰凌醫藥	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞銀、高盛	2.91
1181	唐宮中國	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工銀國際、國泰君安	2.80
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	73.50
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	8.51
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	7.29
3688	萊蒙國際	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麥格理、滙豐、野村	5.00
1380	金石礦業	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	1.75
1121	寶峰時尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招銀國際	1.59
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券(香港)、匯富	1.00
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	0.99
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.25
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.64
80	中國新經濟投資	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	0.97

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。