

2011年5月17日星期二

招銀證券研究部

重點新聞

1. 日本將與內地磋商稀土出口配額問題

消息稱，日本經濟產業省近日公佈了2011年《不公正貿易報告》及應對方針，將爭取與中國就稀土出口配額的問題展開高級別磋商。報告列出了包括中國稀土出口問題在內的各國的14項貿易措施。

報告認為，中國限制稀土資源出口的措施“有可能違反了世貿規定”，表示今後將通過高級別交涉促使中國放寬限制。

2. 歐元區4月通脹率按年增2.8%

歐盟統計局昨日指出，歐元區4月通脹率觸及30個月以來的最高水準，主要是受燃油、電力、住房、酒類及煙草價格上漲影響。資料顯示，歐元區4月消費者物價調和指數(HICP)終值較前月上升0.6%，較上年同期上升2.8%，均符合預估。歐元區4月核心消費者物價指數終值年率上升0.5%，月率上升1.6%。歐盟27國4月通脹年升3.2%，3月上升3.1%。

3. 中國內地連續5月減持美債 仍穩居美國頭號債主

美國財政部公佈資料顯示，中國連續第5個月減持美國國債，3月減持量是92億美元，目前總額1.14萬億美元，依然穩居美國頭號債主。

過去5個月中國減持美國國債總額304億美元，降幅為2.6%。去年11月減持了112億美元，12月為40億美元，今年1月為54億美元，而2月僅有6億美元。2010年7至10月，中國持有的美國債總量連續環比上漲，整體而言呈加速上漲之勢，至10月創下11,753億美元的近期最高紀錄。

行業快訊

1. 汽車節能補貼或6月退市

去年6月，國家工信部、發改委、財政部三部委聯合推出“節能產品惠民工程”之節能汽車推廣政策。據悉，財政部撥付120億元資金，計畫補貼400萬輛節能汽車，每輛車補貼3,000元。而從2010年6月至2011年1月，共補貼了209萬輛，資金卻已經用掉一大半。由此，工信部預計，今年6月左右，120億專項補助資金將全部用完。屆時，節能產品惠民補貼政策或將自動退出市場。這意味著2011年車市最後一個有利汽車消費的政策，極有可能在短期內取消。

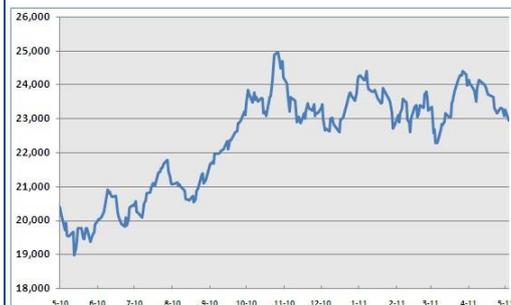
2. “十二五”期間文化產業將實施倍增計畫

文化部長蔡武表示，文化部正在抓緊《“十二五”期間文化產業倍增計畫》，擬從完善政策法規體系、實施重大專案帶動戰略、打造公共服務平臺等三方面入手，實現“十二五”期間文化部門管理的文化產業增加值比2010年翻一番的發展目標，推動文化產業成為國民經濟支柱性產業。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	22,960.63	-315.64	-1.36%
國企指數	12,676.79	-217.34	-1.69%
上證指數	2,849.07	-21.96	-0.77%
深證成指	12,051.24	-105.36	-0.87%
道指	12,548.40	-47.38	-0.38%
標普500	1,329.47	-8.30	-0.62%
納斯達克	2,782.31	-46.16	-1.63%
日經225	9,558.30	-90.47	-0.94%
倫敦富時100	5,923.69	-2.18	-0.04%
德國DAX	7,387.54	-15.77	-0.21%
巴黎CAC40	3,989.82	-29.03	-0.72%

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(%)
台一國際(1808)	0.780	0.170	27.87%
中國伽瑪(164)	0.315	0.040	14.55%
三和集團(2322)	0.233	0.028	13.66%
彩星玩具(869)	0.455	0.050	12.35%
環球實業科技(1026)	0.390	0.035	9.86%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
中國衛生控股(673)	0.495	-0.155	-23.85%
太平洋實業(767)	0.320	-0.055	-14.67%
成謙聲匯(2728)	0.600	-0.080	-11.77%
旭光高新材料(67)	3.690	-0.440	-10.65%
中國雲錫礦業(263)	0.077	-0.009	-10.47%

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)	81.800	-1.250	1,702
中國移動(941)	69.800	-1.050	1,462
銀泰百貨(1833)	12.080	-0.600	1,278
中國海洋石油(883)	18.020	-0.400	1,252
建設銀行(939)	7.120	-0.090	1,152

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
福邦控股(1041)	0.036	0.002	1,371
中芯國際(981)	0.890	0.010	1,073
蒙古礦業(1166)	0.029	0.000	234
長盈集團(689)	0.048	-0.004	225
中聚電池(729)	0.830	-0.010	205

**3. “十二五”末體育產業總值將超過 4,000 億**

國家體育總局日前印發《體育產業“十二五”規劃》，發展目標為，“十二五”體育產業增加值以平均每年 15% 以上的速度增長，到“十二五”末期，體育產業增加值超過 4,000 億元人民幣，占國內生產總值的比重超過 0.7%，從業人員超過 400 萬，體育產業成爲國民經濟的重要增長點之一。

**港股消息**

**1. 中國神華(1088.HK)4 月份發電量增 25%**

中國神華公佈 4 月份主要營運資料。商品煤產量 2,170 萬噸，按年增長 25.4%。煤炭銷售量 3,210 萬噸，按年增長 37.8%。總發電量 148 億千瓦時，按年增長 25.2%，總售電量 138 億千瓦時，按年增長 24.9%。

**2. 中遠太平洋(1199.HK)考慮擴充或收購碼頭**

中遠太平洋董事副總經理黃天佑表示，今年 4 月份旗下碼頭整體輸送量按年上升 25.3%，首 4 個月輸送量按年升幅爲 21%，第一季度旗下碼頭輸送量按年增加 19.5%。他指出，旗下成熟碼頭的使用率已達到 85%，若輸送量增長勢頭維持，一旦碼頭使用率接近 90%，就要考慮擴充碼頭或者收購新碼頭。對於公司有意收購高雄碼頭，他表示正在初步洽談中，公司希望年內成事，但仍要等待政府審批。

黃天佑指出，因爲今年碼頭輸送量需求強勁，但供應量有限，因此旗下碼頭裝卸費有上升空間，公司爭取今年裝卸費有高單位數增長。但他續指，因爲船運公司第一季業績普遍不太理想，因此旗下碼頭裝卸費緩慢增長，增速不如預期。

**3. 中科礦業(985.HK)澳洲銅礦電解銅產量 5,907 噸**

中科礦業宣佈，其澳洲昆士蘭省子公司 Lady Annie 銅礦由去年 11 月 25 日至今年 3 月 31 日的電解銅總產量爲 5,907 噸，截至 3 月底電解銅銷量爲 4,676 噸。

截至今年 3 月 31 日，中科礦業的現金及存款以及證券(不包括可供出售投資)的初步未經審核金額約爲 35 億元。

**4. 恒大地產(3333.HK)以 5 億美金將江蘇地塊 49%權益售予華人置地(127.HK)**

恒大地產宣佈，公司將一塊位於江蘇省啓東市寅陽鎮地塊的 49%權益以 5 億美元(約爲 38.75 億港元)出售給香港物業開發商華人置地(127.HK)。公司擬將出售事項所得款項用作一般營運資金。

該地塊占地總面積約 133.5 萬平方米，預計用作開發住宅、商業以及相關配套設施。於公佈日期，首階段的發展項目經已施工。於出售完成後，恒大地產仍將間接擁有該地塊 51%權益。

恒大地產指出，出售事項將使公司能夠與華人置地組成策略聯盟，以在中國從事物業開發業務。

**5. 興業太陽能(750.HK)在珠海高新區購入土地使用權**

興業太陽能早前與珠海高新區委員會簽訂協定購買區內約 12 萬平方米的土地使用權，而總金額不超過人民幣 5,000 萬元。昨日公司發佈公告，與珠海市國土資源局簽署正式土地使用權出讓合同。根據土地使用權出讓合同，土地面積會上調至 12.6 萬平方米，而購入金額也增加至人民幣 6,030 萬元。所付金額將由公司內部資源承擔。

**6. 大酒店(0045-HK)首季半島酒店可出租客房收入上升 但酒店翻新或影響客房收入**

大酒店公佈，所有半島酒店今年首季平均房租及平均可出租客房收入均較去年同期上升。香港、其它亞洲地區及美國的半島酒店的平均可出租客房收入分別較去年同期上升 13%、12% 及 19%。

但是，管理層表示，香港半島酒店從明年至 2013 年中進行翻新，總開支 4.5 億元，300 間客房中有 149 間期間將會關閉，翻新工程將影響香港半島酒店的盈利貢獻，但沒透露具體影響。他表示，北京王府半島酒店的商場已開展翻新，今年中完成，工程沒對租戶構成影響。

**新股速遞**

**1. 嘉能可(805.HK)入場費 7,997.82 港元，5 月 25 日上市**

全球最大的商品交易商企業嘉能可公佈上市詳情。公司計畫發行 12.5 億股，其中 2.5%約 3,125 萬股新股將於香港公開發售，招股價介乎 61.24 元至 79.18 元，集資 777 億元。

嘉能可由 5 月 13 日至 5 月 18 日午時接受公開認購，5 月 25 日主機板掛牌。保薦人為花旗和摩根士丹利。按每手 100 股計，入場費 7,997.82 元。

嘉能可將引入 11 位基礎投資者，同意認購約占國際發售股份 31.9%的股份，其中包括阿布達比投資認購 8.5 億美元股份，黑石認購 3.6 億美元，瑞信認購 1.75 億美元，富達(Fidelity)認購 2.15 億美元，以及紫金礦業(2899.HK)認購 1 億美元股份。基礎投資者禁售期為 6 個月。

**2. 中國地板控股(2083.HK)入場費 4,242.34 港元，5 月 26 日上市**

地板生產商中國地板控股(2083.HK)公佈上市詳情。公司計畫發行 3.73 億股，其中 10%將於香港公開發售，招股價介乎 2.95-4.20 港元，集資額介乎 11-15.7 億港元。

中國地板控股由 5 月 16 日至 5 月 19 日午時接受公開認購，5 月 26 日主機板掛牌。保薦人為滙豐、摩根士丹利和渣打。每手入場費 4,242.34 元，最多集資 15.7 億元。

中國地板控股是目前內地最大的木地板商，主打“大自然”品牌，主要經營木地板產品研發、生產和銷售，並且準備進軍木門和衣櫃市場。

**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)
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	2.85
1011	泰凌醫藥	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞銀、高盛	3.20
1181	唐宮中國	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工銀國際、國泰君安	3.04
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	79.60
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	8.24
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	7.64
3688	萊蒙國際	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麥格理、滙豐、野村	4.80
1380	金石礦業	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	1.99
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	1.19
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	1.27
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.69
80	中國新經濟投資	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.07

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。