

2011 年 5 月 11 日星期三

招銀證券研究部

重點新聞

1. 第三輪中美戰略和經濟對話開幕 中國擔憂美債問題

美國時間 5 月 9 日上午，第三輪中美戰略和經濟對話在華盛頓拉開序幕。美方官員表達了對人民幣匯率和人權的關注，而中國作為美國最大的債權人則暗示了對美國財政政策的擔憂。

美方官員對中國列出一張清單，其中包括對中國對美國公司的市場准入要更加開放，中國要加快實施金融市場改革，同時也希望中國再提高利率，應對通貨膨脹並提高中國消費者的消費能力。

2. 4 月內地出口增長近 30% 貿易順差達 114.3 億美元

海關總署發佈的資料顯示，4 月份，內地進出口總值為 2,999.5 億美元，增長 25.9%。其中出口 1,556.9 億美元，增長 29.9%，刷新了去年 12 月創下的 1,541.2 億美元的歷史紀錄；進口 1,442.6 億美元，增長 21.8%。當月貿易順差 114.3 億美元。

3. 標準普爾調降希臘信貸評級至垃圾級

國際評級機構標準普爾將希臘長期國債信貸評級再次調降，由 BB- 下調兩級至 B，也就是所謂的垃圾級。標準普爾稱因希臘有通過談判延長其債務償付時間的危險。

標準普爾同時將希臘短期信貸評級由 B 下調至 C，報告同時指出，對希臘改善其長期財政狀況的努力有“負面評價”。標準普爾表示，希臘在歐元區的債權人很有可能將會延長對其援助貸款所要求的償還期限，而其他商業投資者也可能會面對相同的風險。

4. 歐盟擬調低希臘和愛爾蘭援助貸款利息

歐盟委員會稱，該委員會正計畫調低希臘和愛爾蘭援助貸款的利息，同時正致力於為希臘推出第二輪援助計畫，目的是阻止希臘政府進行無秩序的債務重組。

歐盟委員會表示，該委員會希望在未來幾周內就調低愛爾蘭援助貸款利息的問題做出決定，目的是讓愛爾蘭債券更具可持續性。

行業快訊

1. 新能源車合資公司外資不能超 50%

日前，國家發改委出臺了《外商投資產業指導目錄》徵求意見稿，一改此前對於汽車零部件的放開政策，規定：鼓勵外資在華成立新能源汽車合資公司，但外資股占比不超過 50%。

2. 4 月內地汽車出口按年增速 70%

內地汽車工業協會發佈 4 月汽車工業經濟運行情況。4 月內地汽車企業出口 6.75 萬輛，比上月增長 7.09%，按年增速達 69.74%。1-4 月，乘用車和商用車出口分別為 12.33 萬輛和 10.21 萬輛，按年分別增長 78.42%和 36.66%。

3. 物聯網等新興產業將加強標準建設

工信部日前發佈 2011 年標準化重點工作，提出要加快建立有利於

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,336.00	N/A	N/A
國企指數	12,934.47	N/A	N/A
上證指數	2,890.63	18.17	0.63%
深證成指	12,216.94	91.93	0.76%
道指	12,760.40	75.68	0.60%
標普 500	1,357.16	10.87	0.81%
納斯達克	2,871.89	28.64	1.01%
日經 225	9,818.76	24.38	0.25%
倫敦富時 100	6,018.89	76.20	1.28%
德國 DAX	7,501.52	91.00	1.23%
巴黎 CAC40	4,052.51	45.25	1.13%

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(%)
中國伽瑪(164)	0.290	0.043	17.41%
中芯國際(981)	0.860	0.120	16.22%
蒙古礦業(1166)	0.031	0.004	14.82%
國際煤機(1683)	8.750	1.020	13.20%
中國網路資本(383)	1.470	0.170	13.08%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
21 控股(1003)	0.065	-0.024	-26.97%
華億傳媒(419)	0.020	-0.004	-16.67%
中國星集團(2912)	0.330	-0.060	-15.39%
中能控股(228)	0.244	-0.036	-12.86%
佳訊控股(30)	0.485	-0.055	-10.19%

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)	84.000	1.300	1,995
友邦保險(1299)	27.450	0.950	1,921
建設銀行(939)	7.200	0.010	1,333
騰訊控股(700)	209.800	-1.800	949
中國海洋石油(883)	18.300	0.320	932

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
中芯國際(981)	0.860	0.120	880
福邦控股(1041)	0.035	0.002	778
蒙古礦業(1166)	0.031	0.004	601
鉅陽太陽能(566)	0.540	0.010	566
中國木業(269)	0.375	0.040	361

戰略性新興產業發展的行業標準和重要產品技術標準體系。加強物聯網、節能和新能源汽車、三網融合、半導體照明等重要領域標準制定修訂，並在經費、計畫安排和審批等方面給予優先和傾斜支持。

港股消息

1. 龍湖地產(960.HK)4月銷售額30億元 按年增長20%

龍湖地產表示，4月份合同銷售額按年增長19.8%，至人民幣30.3億元。公司在一份公告中稱，今年首4月的合同銷售額較上年同期增長83.1%，至人民幣129.1億元。

2. 比亞迪股份(1211.HK)A股IPO申請獲通過

內地證監會消息，發審委審核通過了比亞迪股份有限公司的A股首發申請。比亞迪的招股說明書顯示，公司擬在深圳證券交易所發行不超過7,900萬股A股，發行後總股本不超過23.54億股，其中A股不超過15.61億股，H股為7.93億股。發行保薦人為瑞銀證券。

此次A股發行籌集資金將用於深圳市比亞迪鋰電池有限公司鋰離子電池生產項目、深圳汽車研發生產基地專案和比亞迪汽車有限公司擴大品種及汽車零部件建設項目，上述項目總投資額將達53.83億元。

3. 威勝集團(3393.HK)獲國家電網公司2.74億元人民幣合約

威勝集團宣佈，獲得國家電網公司招標約110萬個智慧表的合約，合約價值為2.74億元人民幣，占統一招標的總招標合約價值約8.96%，加上公司3月份第一次統一中標的合約金額1.66億元，公司目前已奪得國家電網公司累計約4.4億元的合約。

4. 新奧能源控股(2688.HK)今年銷售目標為50億立方米

新奧能源控股主席王玉鎖表示，公司今年的銷售目標是50億立方米，而首季已完成銷售16億兩米，比去年同期10億立方米略多。他期望於2020年，公司的氣量銷售達到300億立方米。首席財務官鄭則鏘表示，今年的資本性開支為20億元人民幣，其中2億元將用於CNG加氣站，2-3億元用於新項目的並購，2億元用於新能源管理專案，12-13億元用於正常專案管網延伸。

5. 金沙中國(1928.HK)發佈今年一季度收益淨額上升22.4%

金沙中國發佈一季度盈利資料。公司總收益淨額上升22.4%至11.55億美元。經調整EBITDA上升46.5%至3.7億美元。收入淨額上升137.5%至2.6億美元。

6. 裕元工業(551.HK)4月份綜合經營收益淨額逾6億美元

裕元工業發佈4月份經營資料。今年4月，公司綜合經營收益淨額6.1億美元，1-4月累計實現經營收益淨額22.2億美元。

7. 寶勝國際(3813.HK)4月份綜合收益淨額1.5億美元

寶勝國際發佈4月份經營資料。4月份，公司綜合經營收益淨額1.5億美元，1-4月累計實現經營收益淨額5.3億美元。

新股速遞

1. 百宏實業(2299.HK)每手入場費3,070.64元，5月18日上市

滌綸長絲開發商百宏實業公佈上市詳情，公司計畫全球發售5.74億股，其中公開發售5,747.50萬股，國際配售5.17億股，招股價介乎4.53至6.08港元，集資約26.04億元至34.94億港元。集資額主要用於增加產能及興建生產基地。

股份將於5月11日午時截止認購，5月18日主機板掛牌。保薦人為美銀美林、瑞銀和建銀國際。入場費3,070.64港元。

2. 上海醫藥(2607.HK)每手入場費 2,626.21 港元，5 月 20 日上市

國內第二大醫藥流通企業上海醫藥公佈上市詳情，公司計畫發行 6.64 億 H 股，95%為國際配售，5%為香港公開發售，價格區間在 21.8 港元至 26.0 港元，最高集資額達 172 億港元。這一募資額將使上海醫藥 H 股 IPO 成為近 5 年來全球最大製藥類企業 IPO，同時也是亞洲史上規模最大的醫療保健類企業 IPO。

股份將於 5 月 12 日午時截止認購，5 月 20 日主機板掛牌。保薦人及承銷商為高盛、德意志銀行、瑞信和中金香港。入場費 2,626.21 港元。

四家基礎投資者已認購價值 5.5 億美元的 H 股股份，包括全球最大醫藥公司美國輝瑞公司、全球最大主權基金之一淡馬錫、亞洲知名財務投資人國浩及中銀國際。

3. 米蘭站(1150.HK)每手入場費約 3,373 元，5 月 23 日上市

二手名牌手袋及時裝產品零售商米蘭站公佈上市詳情。公司計畫全球發行 1.625 億股，其中一成公開發售，招股價介乎 1.17 元至 1.67 元，集資額約 1.9 億至 2.71 億港元。

股份將於 5 月 11 日至 5 月 16 日午時接受公開認購，5 月 23 日主機板掛牌。上市保薦人為招商證券。入場費約 3,373.67 港元。

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	2.79
1011	泰凌醫藥	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞銀、高盛	3.56
1181	唐宮中國	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工銀國際、國泰君安	3.38
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	83.60
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	8.88
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	7.71
3688	萊蒙國際	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麥格理、滙豐、野村	5.25
1380	金石礦業	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	2.05
1121	寶峰時尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招銀國際	1.49
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券（香港）、匯富	1.22
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	1.11
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	0.67
80	中國新經濟投資	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.06

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 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。