

2011年5月25日星期三

招銀證券研究部

重點新聞**1. 高盛將中國今年 GDP 增幅預期下調至 9.4%**

高盛集團昨日下調了對中國經濟增速的預期，並預計中國的通貨膨脹將會上升，原因是資料走軟、油價上漲以及供應面的制約。高盛將 2011 年和 2012 年的中國經濟增長預期分別從此前的 10.0% 和 9.5% 下調至 9.4% 和 9.2%。同時，該行將中國 2011 年和 2012 年消費者價格指數(CPI)升幅預期從此前的 4.3% 和 3.0% 分別上調至 4.7% 和 3.0%。

2. 擔憂債務危機 原油和貴金屬價格走高

市場擔憂歐元區債務危機持續，推動銀價在近期大跌後反彈。七月白銀期貨結算價漲 1.224 美元，至每盎司 36.128 美元，漲幅 3.5%。同時，市場預期美國應該會繼續維持低利率，增加投資者對黃金的興趣，支持金價造好，紐約期金收報 1523.3 美元，上升 7.9 美元，升幅 0.52%。大行亦上調了對原油和工業金屬的價格預期，並重申了對貴金屬的樂觀看法。高盛預計金價將升至每盎司 1,565 美元。摩根士丹利對 2011 年和 2012 年倫敦布蘭特原油價格的預期，由每桶 100 美元和 105 美元，上調至每桶 120 美元和 130 美元。

3. 內地一季度國際收支繼續雙順差

據初步估算，2011 年一季度，內地經常項目順差 298 億美元，按可比口徑計算，按年下降 18%。其中，貨物貿易順差 208 億美元，服務貿易逆差 102 億美元，收益順差 76 億美元，經常轉移順差 116 億美元。資本和金融項目(含淨誤差與遺漏)順差 1,114 億美元，其中，直接投資淨流入 426 億美元。國際儲備資產增加 1,412 億美元，增長 47%，其中，外匯儲備資產增加 1,380 億美元(不含匯率、價格等非交易價值變動影響)，在基金組織的儲備頭寸增加 32 億美元，特別提款權減少 1 億美元。

4. 內地部分蔬菜價格 10 天內上漲 16%

國家統計局公佈了 5 月 11 日—5 月 20 日中國內地 50 個城市主要食品平均價格變動情況。資料顯示，葉類蔬菜價格出現較大幅度的上漲，部分蔬菜價格上漲高達 16.4%。

資料顯示，7 種主要蔬菜當中，黃瓜、番茄、豆角和土豆的價格均環比下跌，跌幅在 1.6%-4%；而大白菜、油菜和芹菜等葉類蔬菜的價格分別較上期上漲 11.9%、16.4% 和 11.6%，已連續兩周上漲，且漲幅較上期有明顯擴大。

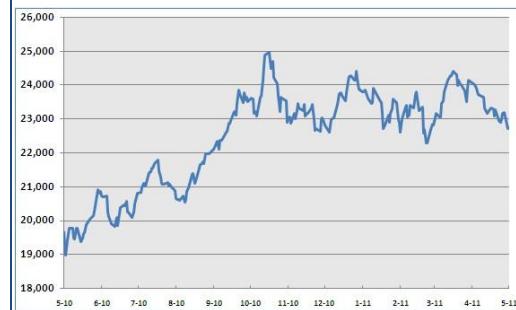
5. 日本連續 20 年位居世界第一大債權國

日本財務省公佈的資料顯示，受日元升值等因素影響，截至 2010 年年底，日本持有的海外淨資產比上一年度末下降 5.5%，為 251.495 萬億日元(約合 3.07 萬億美元)，但仍是世界第一大債權國。

資料顯示，截至去年年底，日本政府、企業、個人投資者持有的

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	22,730.78	19.76	0.09%
國企指數	12,680.99	56.83	0.45%
上證指數	2,767.06	-7.51	-0.27%
深證成指	11,749.92	7.73	0.07%
道指	12,356.20	-25.05	-0.20%
標普 500	1,316.28	-1.09	-0.08%
納斯達克	2,746.16	-12.74	-0.46%
日經 225	9,477.17	16.54	0.17%
倫敦富時 100	5,858.41	22.52	0.39%
德國 DAX	7,150.66	29.14	0.41%
巴黎 CAC40	3,916.88	9.90	0.25%

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)	0.405	0.162	66.67%
僑福企業(207)	2.080	0.570	37.75%
泰豐國際(724)	0.182	0.041	29.08%
恒富國際(643)	1.250	0.270	27.55%
昊天能源(474)	0.900	0.120	15.39%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
太平洋實業(767)	0.101	-0.012	-10.62%
敦沛金融(812)	1.630	-0.170	-9.44%
其士泛亞(508)	0.345	-0.035	-9.21%
明日國際(760)	0.360	-0.035	-8.86%
和記行(720)	0.181	-0.017	-8.59%

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)	79.100	-0.350	2,441
中國移動(941)	69.300	1.150	1,271
建設銀行(939)	7.100	0.020	950
騰訊控股(700)	213.000	-3.600	873
工商銀行(1398)	6.230	0.000	853

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)	0.101	-0.012	493
鉅陽太陽能(566)	0.430	0.025	330
威利國際(273)	0.405	0.162	313
福邦控股(1041)	0.032	0.001	285
泰豐國際(724)	0.182	0.041	273

海外資產總額為 563.526 萬億日元(約合 6.88 萬億美元)，按年增長 1.6%；海外負債總額為 312.31 萬億日元(約合 3.81 萬億美元)，按年增長 8.1%，時隔 3 年首現增長，主要緣于境外投資者增加了對日本國債和證券的購買力度。

行業快訊

1. 內地或第四季重啓新核電項目審批

據報導，內地核安全規劃或於今年第四季度舉行發佈，屆時或將重啓新核電項目審批。核能行業協會副秘書長徐玉明表示，中國發展核電的決心和目標不會改變，2020 年核電轉機容量將達到 7,000 萬千瓦。

2. 1-4 月電信業務累計完成 3,657.0 億元

工信部發佈資料顯示，2011 年 1-4 月，電信業務總量累計完成 3,657.0 億元人民幣，比上年同期增長 15.7%；電信主營業務收入累計完成 3,083.6 億元人民幣，比上年同期增長 9.4%。

其中，2011 年 1-4 月，移動通信收入累計完成 2,177.8 億元人民幣，比上年同期增長 13.3%，在電信主營業務收入中所占的比重從上年同期的 68.15% 上升到 70.63%；固定通信收入累計完成 905.7 億元人民幣，比上年同期增長 0.9%，在電信主營業務收入中所占的比重從上年同期的 31.85% 下降到 29.37%。

3. 內地 2011 年將投 300 億用於基本公共衛生服務

衛生部婦幼保健與社區衛生司司長秦懷金透露，2011 年，內地人年均基本公共衛生服務經費標準由 15 元提高至 25 元人民幣，各級財政投入資金總額將達到 300 多億元人民幣。國家基本公共衛生服務專案是促進基本公共衛生服務逐步均等化的重要內容，於 2009 年 7 月啓動。

港股消息

1. 華潤水泥(1313.HK)斥 2.8 億元收購山西水泥項目

華潤水泥控股公佈，以總代價 2.8 億元人民幣收購山西省呂梁市方山縣的水泥項目。該項目包括：營運中的 1 條日產 1,200 噸的新型幹法熟料生產線(相等於年產能 370,000 噸)、2 條總年產能為 700,000 噸的水泥粉磨線、在建中的 2 條日產 5,000 噸的新型幹法熟料生產線(相等於每條年產能為 1,550,000 噸)以及 4 條總年產能為 4,000,000 噸的水泥粉磨線的相關土地、開採權、建築物、機器及設備。

2. 中國聯通(762.HK)iPhone 客戶平均月增 30 萬至 40 萬，不會再調低補貼門檻

中國聯通董事兼首席執行官常小兵表示，最近聯通股價急升估計是因為投資者認可其 3G 行銷策略及結果。競爭對手引入 iPhone 是大勢所趨，公司會理性對待，在保證用戶品質上下功夫。同時希望與其它智慧手機的合作也能帶來成功。

執行董事及總裁陸益民補充，iPhone 客戶平均月增 30 萬至 40 萬，聯通目前不會再調低其 66 元的補貼門檻，最近在預付費送手機的基礎上，增加購機即送 40% 話費的優惠。陸益民表示，公司將進一步優化其行銷管道及策略。

3. 潘陽公用發展(747.HK)8,100 萬元售深圳南山區物業

潘陽公用發展股份公佈以 8,100 萬元人民幣，向協力廠商出售旗下公司。該公司擁有一項位於深圳市南山區高技術開發南區科苑路東經四路西的物業，總建築面積約為 12,508 平方米。該物業目前通過多份租約租賃為該公司帶來月租收入。預計出售收益為 30.9 萬元，全部所得款項淨額擬全數用於未來業務發展。

4. 大成生化(809.HK)引入投資者加快興隆山項目發展

大成生化科技集團公佈，與長春宏成植物糖開發就旗下公司訂立增資協議。長春宏成同意以現金向大成生化科技集團旗下全資公司大成生化科技進行兩次注資，每次涉及 3 億元人民幣。於兩次注資後，上市公司持大成生化科技的權益將由目前 100%攤薄至 70.96%。

大成生化科技於 2007 年 3 月在中國成立的外商獨資企業，發展該集團于長春市的興隆山項目。該專案包括生產廠房、生產上游及生物化工醇產品。該公司認為，建議增資將可擴大股東及資本基礎，也可以加快興隆山項目第二期建設以及提升大成生物科技的研發能力。

5. 亞博科技(8279.HK)以 7,300 萬人民幣收購電話及手機彩票公司

亞博科技宣佈，公司以總代價 7,300 萬元人民幣(相當於約 8,687 萬港元)收購深圳市銀溪數碼技術有限公司全部股本。收購將分兩個階段，以發行價每股 0.45 港元發行約 1.93 億股來支付，相當於集團已擴大股本 4.97%。銀溪為中國的電話及手機彩票服務商之一，集團將通過收購銀溪積極進軍中國高速增長的電話及手機彩票市場。

6. 金活醫藥(1110.HK)今年下半年推售 3 至 4 個系列的新產品

金活醫藥主席趙利生於股東會後表示，計畫今年下半年引進並推出 3-4 個系列的產品，其中包括迪士尼的藥水膠布及鎮痛貼、代理美國有機食品及奶粉、抗輻射的保健品等等。目前公司的連銷店、專櫃的數字約 2,000 個，較去年低增加約 500 個，目標於今年底可達 3,000 個。

另外，公司會按招股時所披露的計畫進行並購，可能於今年下半年有計劃落實。目標物件為銷售額 2-3 億的一些現有客戶，地區則主要來自華南、華東。趙利生補充，公司會以取得控股權的方式進行並購，而不會百分百收購。收購方式除了以現金收購外，也會考慮加入股本形式。

7. 勤+緣(2366.HK)中期多賺 23%至 4,988 萬元，息 1.28 仙

勤+緣公佈截至今年 3 月底的中期盈利 4,987.9 萬元，按年增長 23.3%，每股盈利 6 仙，中股息每股 1.28 仙，可選擇以股代息。該公司去年同期錄得純利 4,044.6 萬元。

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、摩根斯坦利、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	2.72
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	22.90
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	4.93
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	1.58

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	2.57
1011	泰凌醫藥	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞銀、高盛	2.73
1181	唐宮中國	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工銀國際、國泰君安	2.92
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	71.50
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	8.38
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	7.66
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	1.83
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	1.02
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	1.00
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	0.66
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。接收本報告之行為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。