

2011 年 6 月 21 日星期二

招银证券研究部

重点新闻

1. 本港第一季度 GDP 按年升 7.2%

本港特区政府统计处昨日公布，本港首季度 GDP 按年升 7.2%，高于去年第四季度 6.4% 的升幅。
统计显示，在第一季度，制造业净产值按年升幅最大，达 20.3%；因对外贸易增长势头强劲，进出口贸易、批发及零售业净产值按年升 14%；金融及保险业按年升 12.6%；运输、仓库、邮政及速递服务业的净产值按年升 9.3%；地产、专业及商用服务业净产值按年升幅为 0.5%，较上一季度 4.5% 的升幅有所放缓。本地制造业升 3.5%，也低于上一季度的 5.7%。

2. 穆迪降东京电力评级至垃圾级

昨日，穆迪投资者服务公司(Moody's Investors Service Inc.)将东京电力(Tokyo Electric Power Co.)信用评级下调至垃圾级。
穆迪将该公司长期债券发行人评级从 Baa3 下调至 B1，将优先担保债券评级从 Baa2 下调至 Ba2。该机构表示，受影响的规模约为 5.08 万亿日元、10 亿欧元和 6 亿瑞士法郎。目前，这些评级仍在负面观察名单中。
穆迪表示，此次下调东京电力评级，是因为考虑到福岛核电站的灾难事件导致的成本和损失进一步加剧，同时，人们越来越担心，政府的援助措施可能无法完全确保债权人不遭受损失。

行业快讯

1. 5 月份内地一线城市新房价格续升

国家统计局公布的数据显示，5 月份北京、上海、广州及深圳等一线城市新建商品住宅价格环比分别上涨 0.1%、0.2%、0.3% 及 0.4%，仍有略微上涨。从全国来看，5 月份 70 个大中城市新建商品住宅价格环比上涨的有 50 个，跟 4 月份相比减少了 6 个，房价回落的城市数量有所增加，二手房价跌势尤其明显。

2. 内地生物产业“十二五”规划框架成型

17 日-19 日召开的中国生物产业大会透露，由国家发改委主导起草的《生物产业发展“十二五”规划》进入最后论证阶段，其基本框架已形成。未来内地生物产业将重点发展生物医药、生物农业、生物能源、生物环保、生物服务外包五大方面；全国生物产业产值到 2015 年达到 4 万亿元人民币，到 2020 年达到 8 万亿-10 万亿元人民币。

3. 五大发电集团首 5 月火电业务仍巨亏

内地电力企业联合会昨日发布数据显示，虽然国家发改委自 4 月起上调了部分省份发电电价，但因煤价持续上涨，五大发电集团火电业务 1-5 月份仍然累计亏损 121.6 亿元；至 4 月底火电企业资产负债率比上月提高 2.1 个百分点至 73.8%，经营风险进一步增加。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	21,599.51	-95.75	-0.44%
国企指数	12,009.33	-35.72	-0.30%
上证指数	2,621.25	-21.57	-0.82%
深证成指	11,328.67	-80.49	-0.71%
道指	12,080.40	76.02	0.63%
标普 500	1,278.36	6.86	0.54%
纳斯达克	2,629.66	13.18	0.50%
日经 225	9,354.32	2.92	0.03%
伦敦富时 100	5,693.39	-21.55	-0.38%
德国 DAX	7,150.21	-13.84	-0.19%
巴黎 CAC40	3,799.66	-24.08	-0.63%

恒生指数一年走势



资料来源：彭博，招银证券整理

香港主板五大升幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
莱福资本(901)	0.590	0.150	34.09%
康大食品(834)	0.680	0.080	13.33%
威灵控股(2918)	1.660	0.160	10.67%
华南投资(159)	1.190	0.110	10.19%
中国微电子(139)	0.132	0.012	10.00%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
顺昌集团(650)	0.470	-0.180	-27.69%
威利国际(273)	0.100	-0.032	-24.24%
晨迅科技(2000)	0.770	-0.210	-21.43%
中星集团(55)	0.159	-0.042	-20.90%
中国林大(910)	0.118	-0.023	-16.31%

香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
腾讯控股(700)	196.900	8.100	2,264
汇丰控股(5)	75.500	-0.550	1,791
建设银行(939)	6.590	-0.050	1,557
和记黄埔(13)	81.300	-1.950	1,443
中国石油股份(857)	10.880	0.000	1,252

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
保利协鑫(3800)	3.900	0.110	242
建设银行(939)	6.590	-0.050	235
中国置业投资(736)	0.039	-0.001	219
中国银行(3988)	3.800	-0.020	217
中星集团(55)	0.159	-0.042	204

数据显示, 5 月, 华能、大唐、华电、国电、中电投五大发电集团的火电业务仍然亏损 16.9 亿元, 亏损额与上月基本持平; 1-5 月累计亏损 121.6 亿元, 按年增亏 78.6 亿元。由于占绝对比重的火电亏损, 带动五大集团的整个电力业务 5 个月累计亏损 55.7 亿元, 按年增亏 38.7 亿元。

中电联认为, 煤价上涨仍是火电巨亏的根本原因, 而发电经营持续困难会给迎峰度夏期间电力供应保障带来较大风险。

港股消息

1. 中国联通(762-HK)5 月份 3G 用户净增 173.8 万户

中国联通宣布今年 5 月份运营数据, 移动业务方面, 2G 用户净增 58.6 万户, 累计达 15,724.8 万户; 3G 用户净增 173.8 万户, 累计达 2,209 万户。固网业务方面, 本地电话用户减少 30.4 万户, 累计达 9,584.5 万户; 宽带用户则净增 83.4 万户, 累计达 5,126.4 万户。

2. 中国电信(728-HK)与 24 家产业链企业成立移动互联网联盟

中国电信日前宣布, 已联合 24 家产业链合作伙伴, 共同发起成立移动互联网开放合作联盟。

据悉该联盟成员包括: 百度、新浪、腾讯、搜狐、网易、空中网、人人网、优酷、奇艺、UC 优视等互联网公司, 高通、微软等芯片和操作系统厂商, 三星、摩托罗拉、中兴、华为、LG、HTC/天宇朗通、宇龙等终端厂家, 以及埃森哲、赛诺、易观、艾瑞等行业咨询公司。

3. TCL 多媒体(1070-HK)拟斥资人民币 5.6 亿元于内蒙古建 LCD 电视机厂

TCL 多媒体宣布, 公司全资子公司 TCL 王牌电器(惠州)与内蒙古呼和浩特政府订立协议, 计划于呼和浩特市兴建 LCD 电视机模组整机一体化工厂。根据该协议, TCL 将就该项目成立一家注册资本为 1 亿元人民币的新全资子公司, TCL 计划通过呼和浩特政府进行的招标买入面积约为 13.3 万平方米的土地, 以兴建该工厂及相关设施。

该工厂将分阶段兴建, 第一阶段预期将于 2012 年 9 月竣工。该项目的总投资额预期将为人民币 5.61 亿元, 其中 3.10 亿元将用作兴建工厂, 2.51 亿元将用作其后的营运资金。

该工厂将拥有 6 条 LCD 电视机生产线及 4 条集成背光模组生产线, 年产能达 18 吋至 65 吋 LCD 电视机 300 万台。

4. 瑞安建业(983-HK)作价人民币 4.4 亿元出售雅泉 49%股权

瑞安建业公布, 以总代价约人民币 4.4 亿元向房产基金公司 LaSalle Asia Opportunity III, S.A.R.L. 的全资附属公司出售雅泉 49%股权及转让股东贷款, 而瑞安仍持有雅泉 51%股权。

雅泉持有位于中国成都金牛区解放北路一段的地块上将于发展的物业, 该地块净面积约为 57,400 平方米。买方及瑞安计划将该物业发展为综合用途发展项目, 包括住宅、服务式公寓、商业零售、办公室及停车场。

集团因出售事项所产生的预期收益约为人民币 1.59 亿元。拟将出售事项的所得款项用作营运资金, 或如果日后出现合适机会, 用作可能发展的新投资项目的资金。

5. 南海石油(76-HK)签订 5 年期供货协议

南海石油公布, 旗下南海石墨与维也纳耐热产品制造公司 RHI 签订 5 年期供货协议, 根据协议, 由今年 6 月 1 日起 5 年合约期内, 南海石墨向其出售至少 8 万吨石墨, 首年石墨供应量为 2.2 万公吨, 销售额估计约 1.37 亿港元。

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)
1910	新秀丽国际	16/06/2011	14.50	671.2	-	9,732.9	高盛、汇丰、摩根士丹利	13.50

958	华能新能源	10/06/2011	2.50	2,485.7	-	6,214.3	摩根士丹利、中金、高盛、麦格理	2.44
935	龙翔集团控股	10/06/2011	1.10	275.0	-	302.5	光大	1.07
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	13.12
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	2.76
805	GLENCORE-S	25/05/2011	66.53	1,250.0	-	83,162.5	花旗、瑞信、摩根士丹利	60.10
1150	米兰站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商证券	1.85
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	20.30
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	5.08
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	1.35
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	2.29
1011	泰凌医药	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞银、高盛	2.01
1181	唐宫中国	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工银国际、国泰君安	2.30
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	63.30
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	7.89
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	6.79
3688	莱蒙国际	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麦格理、汇丰、野村	4.52
1380	金石矿业	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	1.68
1121	宝峰时尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招银国际	1.35
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券(香港)、汇富	0.83
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	0.93
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.10
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.53
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	0.99

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上责任。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其它任何人。

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 15a-6 定义的“主要机构投资者”，不得提供给其它任何个人。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。