

2011年6月17日星期五

招銀證券研究部

重點新聞

1. 希臘新一輪救援談判未能取得實質進展

歐元區成員國財政部長 14 日在布魯塞爾召開緊急會議，商討對希臘展開新一輪救援。以德國為代表的一方建議讓債券持有人承擔希臘新救援計畫的部分成本。歐洲央行則警告稱，這樣的舉動可能導致希臘債務違約。身為新一輪救助的最大供款國，德國堅決主張在為希臘提供新一輪救助時，銀行、養老基金和保險公司等持有希臘國債的私人投資者必須參與其中。由於各方存在嚴重分歧，此次談判未能取得實質性進展。

分析人士認為，此次會議原本旨在為下周召開的歐盟夏季峰會協調立場，但如今的僵局很可能使得希臘第二輪救援計畫的討論拖延到 7 月份。

2. 前 5 月國內新增外匯占款超 1.4 萬億，5 月單月增 3,764 億

據央行 16 日發佈的資料，截至 5 月末中國外匯占款達 243,907 億元，5 月份當月新增外匯占款 3,764 億元，較 4 月份 3107 億元的增量有所上升。

外匯占款是央行收購外匯資產而相應投放的本國貨幣，外匯占款的增多，將直接增加基礎貨幣量，通過貨幣乘數效應，使得流通中的人民幣迅速增多。

據瞭解，今年以來，我國外匯占款一直呈增長態勢，前 5 個月新增外匯占款超過 1.4 萬億元。其中，3 月份增量更是達到了 4,079 億元，創出近期以來的新高。

3. WTO 或已裁定中國 9 種原材料出口限制違規

據悉，世界貿易組織 (WTO) 已裁定，中國針對 9 種原材料的出口限制政策違反了 WTO 相關規定。此次爭端肇始於 2009 年 6 月，歐盟與美國將中國的原材料出口限制政策告上 WTO。

此案涉及的原材料包括鋁土、焦炭、螢石、鎂、錳、矽鐵、矽化碳、黃磷和鋅 9 種，並不包括稀土。

專家稱，由於中國對於稀土的出口配額及關稅制度，與此案適用的條款差不多。因此，如果 WTO 做出對中方不利的裁決，當事方下一步或將會把中國稀土貿易政策推上 WTO 的爭端仲裁平臺。

4. 銀行間市場利率全線上升，央票發行再現地量

在年內第六次上調存款準備金率後，15 日銀行間市場資金利率全線上升，債券市場大幅下跌。同時，央行公開市場操作也再度陷入被動境地。

16 日央行在銀行間市場發行 10 億元 3 月期央票，較上周末大幅減少 270 億元。週二 1 年期央票發行也跌至 10 億元地量，利率為 3.3058%，連續第 10 周企穩。此外，正回購也暫停。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	21,953.11	-390.66	-1.75%
國企指數	12,161.42	-236.18	-1.91%
上證指數	2,664.28	-41.15	-1.52%
深證成指	11,435.99	-179.98	-1.55%
道指	11,961.50	64.25	0.54%
標普 500	1,267.64	2.22	0.18%
納斯達克	2,623.70	-7.76	-0.29%
日經 225	9,411.28	-163.04	-1.70%
倫敦富時 100	5,698.81	-43.74	-0.76%
德國 DAX	7,110.20	-4.88	-0.07%
巴黎 CAC40	3,792.31	-14.54	-0.38%

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(%)
龍昌(348)	0.450	0.075	20.00%
中國金融租賃(2312)	0.097	0.011	12.79%
匯盈控股(821)	1.510	0.130	9.42%
中民控股(681)	0.260	0.022	9.24%
百富環球(327)	2.480	0.180	7.83%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
寶源控股(692)	0.112	-0.031	-21.68%
Celestial Asia (1049)	0.250	-0.065	-20.64%
威利國際(273)	0.141	-0.030	-17.54%
敏華控股(1999)	7.170	-1.430	-16.63%
捷豐家居(776)	1.750	-0.280	-13.79%

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)	76.850	-1.200	3,069
友邦保險(1299)	26.100	-1.150	2,460
港交所(388)	160.800	-4.300	2,393
建設銀行(939)	6.610	-0.330	2,188
新秀麗(1910)	13.380	-1.120	1,761

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
中國銀行(3988)	3.830	-0.060	356
建設銀行(939)	6.610	-0.330	330
工商銀行(1398)	5.790	-0.090	276
農業銀行(1288)	4.020	-0.100	265
中芯國際(981)	0.600	-0.030	225

行業快訊

1. 住建部專家稱限購範圍有可能擴大

住建部政策研究中心副主任王珏林近日表示，房地產市場自身供求關係的緊張狀況當前有所緩解，但求大於供的局面還是沒有改變。在徵稅、限購等對房地產市場的調控措施中，加息對市場的影響最大。今年房地產市場會形成三個階段，分別是觀望期、轉暖期、穩定期。就今年前 5 個月的總體銷售情況而言，今年房地產市場景氣度應當與去年持平。

對於未來房地產限購政策是否還將擴大到二三線城市，王珏林表示這要看房價和銷售情況。如果房價還在上漲，那麼限購範圍將擴大，甚至可能擴大到全國。

2. 商務部稱將進一步降低中高級商品進口關稅

商務部新聞發言人姚堅 15 日表示，我國將進一步降低進口關稅，包括部分中高級商品的關稅，這是大勢所趨，有關政府部門對此已達成共識。

姚堅在例行新聞發佈會上表示，今年以來消費增速比去年有所放緩，但整體來看，中國的社會消費品零售總額在過去幾年中是增長較快的。所以，隨著我國經濟增長的模式轉向以內需為主，特別是以最終消費需求為主，消費應當會繼續成為拉動經濟增長的動力。

港股消息

1. 中海發展(1138-HK)將獲母公司注資散貨輪和油輪資產

中海發展股份公佈，接到控股股東中國海運《關於避免同業競爭的承諾函》，將對中海發展注入資產。中國海運將中海發展定位為中國海運下屬專業從事油運、散貨和 LNG 運輸最終整合的唯一業務平臺。

中國海運承諾用 5 年左右時間，選擇合適的時機，通過資產並購、重組等方式，將由中國海運及其控制的非上市企業擁有所有權的散貨輪和油輪資產在條件成熟時注入中海發展，或將該等資產對外處置，從而消除中國海運與中海發展的同業競爭，促進中海發展持續、穩定的發展。

2. 莎莎國際(178-HK)全年業績升 33.4%至 5.93 億港元

莎莎國際公佈截至 2011 年 3 月底的年度業績，期內營業額同比增長 19.2%至 49 億港元，股東應占溢利為 5.93 億港元，較 2010 年同期的 3.82 億港元增加 33.4%，每股基本盈利 18.2 港仙，擬派末期股息每股 2.5 港仙及特別股息 7 港仙。

期內獨家產品銷售額增長 24.5%，占整體銷售額的 42.1%，較去年上升 2 個百分點。整體毛利率由前年的 44.1% 提升至 45.1%。年內增設 32 間店鋪，截至 2011 年 3 月底，亞洲區內店鋪總計 181 間，專櫃 24 個，覆蓋港澳、大陸、馬來西亞、臺灣。今年集團將在港澳多開至少 14 間店，於大陸增開 40 至 50 店，並與星馬及臺灣進一步提高市占率。

莎莎國際表示，2011 年 4 月至今，公司整體銷售增長 36.9%，其中香港地區升 41.6%。期內同店銷售方面，香港增長 29%；內地則升 6%，其中 6 月單月錄得雙位數增長。

3. 中民控股(681-HK)斥資 4.6 億港元進入內地福利彩票市場

中民控股公佈，以總代價 4.65 億港元，收購 Grand Destiny、中民永恆、深圳樂彩及深圳進彩，其中約 4.2 億港元以股份支付，4538.8 萬港元將作債項抵銷。有關支付股份占經發行股本 29.74%。

公司指，收購事項將會為集團提供進軍內地福利彩票市場並開展彩票業務的商機。公司相信，收購事項可進一步提升控制深圳樂彩的能力，進而令集團業務整體策略及發展規劃受益。

4. 海爾電器(1169-HK)與升威國際合營小家電分銷公司

海爾電器公佈，與升威國際簽訂協定，以 2.55 萬美元(約 19.84 萬港元)認購海鴻投資 2.55 萬股新股份。完成認購後，海爾電器將擁有海鴻 51%權益，餘下則由升威國際持有。

升威國際為中國廚具製造商，年產約 500 萬台小家電，出口經驗豐富。海爾電器表示與其設立合營公司可分享其小家電設計製造及出口管理的資源，帶動海爾出口銷售增長。

海鴻投資將從事銷售及分銷電飯煲、壓力鍋、電磁爐及慢燉鍋等家電產品，2011 年 5 月 6 日成立，目前尚未開始營運。

5. 里安建業(983-HK)稱不存在資金壓力，不會大幅下調樓盤售價

里安建業表示，公司今年的房地產銷售目標是 40 億元，至今完成約 10 億元，由於公司沒有資金壓力，因此銷售金額即使需要下調，幅度也不會太多。而目前的財務狀況與去年持平，負債比率維持約 50%水準，手頭現金約 35 億元。

水泥業務方面，管理層表示近期四川及重慶的水泥價格已較半年前回升，平均升幅達每噸 40-50 元，分別升至每噸人民幣 300 元及 280 元。管理層認為，水泥行業上半年競爭激烈，但相信今年全年較去年會有改善。管理層預期今年水泥銷售量能夠達到預期目標的 2,900-3,000 萬噸。

建築業務方面，管理層表示，截至 4 月已簽的工程合約總額為 120 億元，其中有 10 億為本年新簽訂的合約，而有 62 億為未完成的工程。

新股速遞

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)
2282	美高梅中國	03/06/2011	15.34	760.0	-	11,658.4	摩根大通、摩根士丹利、美林	13.06
3363	正業國際	03/06/2011	1.43	125.0	-	178.8	招銀國際	1.23
2083	中國地板	26/05/2011	2.95	373.3	-	1,101.2	摩根士丹利、滙豐、渣打	2.90
805	GLENCORE-S	25/05/2011	66.53	1,250.0	-	83,162.5	花旗、瑞信、摩根士丹利	57.80
1150	米蘭站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商證券	1.89
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	21.00
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	5.10
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	1.42
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	2.24
1011	泰凌醫藥	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞銀、高盛	2.12
1181	唐宮中國	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工銀國際、國泰君安	2.35
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	66.30
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	8.00
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	6.60
3688	萊蒙國際	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麥格理、滙豐、野村	4.83
1380	金石礦業	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	1.77
1121	寶峰時尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招銀國際	1.37
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券(香港)、匯富	0.82
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	0.94
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.10
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.56
80	中國新經濟投資	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	0.98

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。