

2011 年 6 月 2 日星期四

招銀證券研究部

重點新聞

1. 美國經濟放緩，指數全面下瀉

昨晚道瓊斯指數下跌 279 點，收市報 12,290 點。標準普爾 500 指數報 1,314 點，跌 30 點或 2%。兩者跌幅是去年 8 月以來最大之單日跌幅。納斯達克指數報 2,769 點，跌 66 點，跌幅是今年 2 月以來最大單日跌幅。

原因主要是剛發佈的經濟資料令人失望，使到投資者對於美國經濟復蘇前景感到憂慮，選擇沽售股份避險，以致美股大幅下挫。市場人士相信，大市續有再跌的壓力。主要經濟資料包括：

- 1) 美國私營機構 ADP 披露，上月轉帳雇員人數只增加 3.8 萬人，遠遜於預期的 17.7 萬人，預示勞動力市場的增長勢頭似乎正在減弱。
- 2) 製造業資料亦不理想，美國供應管理協會 5 月份製造業採購經理指數(PMI) 從 4 月份的 60.4 滑落至 53.5，創 09 年 9 月後最大跌幅。

2. 內地 5 月 PMI 指數為 52% 環比回落 0.9 個百分點

內地物流與採購聯合會發佈，2011 年 5 月份，中國製造業採購經理指數(PMI)為 52.0%，環比回落 0.9 個百分點。該指數繼續保持在 50%以上，但從走勢上看，今年以來除 3 月份短暫回升以外，持續小幅回落，顯示出經濟增速呈平穩回落態勢。

本月 20 個行業中，電氣機械及器材製造業、石油加工及煉焦業等 14 個行業達到 50%以上；醫藥製造業為 50%；化纖製造及橡膠塑膠製品業、交通運輸設備製造業等 5 個行業低於 50%。分區域來看，東、西部高於 50%；中部略低於 50%。從產品類型看，原材料與能源、中間品和生活消費品類企業高於 50%；生產用製成品類企業低於 50%。

行業快訊

1. 內蒙抬高風電准入門檻 過半風電企業將被整合

內蒙古近日連續出臺 3 個規範風電行業發展的政策性檔，為新進入的風電開發企業抬高了准入門檻，同時，對已有的風電企業進行整合重組，使全區風電企業控制在 25 家以內。抬高門檻並不是排斥中小企業，而是為了避免浪費和低水準建設。

2. 前 4 月資源稅收入按年增長 41.4%

國家稅務總局統計資料顯示，今年前 4 個月，稅務部門共組織徵收資源稅 184.89 億元人民幣，比去年同期多收 54.18 億元人民幣，增幅達 41.4%。由於實施了石油、天然氣資源稅“從價計征”改革，西部省份資源稅收入均有較大幅度的增長。

3. 歐盟全面禁止生產銷售含雙酚 A 嬰兒奶瓶

根據歐盟今年 1 月通過的新規，歐盟成員國已於今年 3 月 1 日禁

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,626.43	-57.70	-0.24%
國企指數	13,232.39	-36.00	-0.27%
上證指數	2,743.57	0.10	0.00%
深證成指	11,699.83	34.69	0.30%
道指	12,290.14	-279.65	-2.22%
標普 500	1,314.55	-30.65	-2.28%
納斯達克	2,769.19	-66.11	-2.33%
日經 225	9,719.61	25.88	0.27%
倫敦富時 100	5,928.61	-61.38	-1.02%
德國 DAX	7,217.43	-76.26	-1.05%
巴黎 CAC40	3,964.81	-42.13	-1.05%

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(%)
華脈無線(499)	3.900	0.700	21.88%
開明投資(768)	0.123	0.019	18.27%
中國大亨飲品(209)	0.365	0.055	17.74%
錦興集團(275)	0.315	0.035	12.50%
A8 電煤(800)	2.180	0.220	11.22%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
威利國際(273)	0.395	-0.090	-18.56%
星晨集團(542)	0.171	-0.028	-14.07%
匯通天下(21)	0.570	-0.090	-13.64%
21 控股(1003)	0.091	-0.009	-9.00%
聯太工業(176)	0.265	-0.020	-7.02%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
金沙中國(1928)	20.050	-0.100	3,003
建設銀行(939)	7.280	-0.060	2,138
中國移動(941)	71.500	0.450	1,719
和記黃埔(13)	89.500	-0.500	1,677
友邦保險(1299)	27.350	-0.100	1,543

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
鈞陽太陽能(566)	0.455	0.015	409
中國銀行(3988)	4.310	0.000	357
建設銀行(939)	7.280	-0.060	293
德金資源(1163)	0.275	0.020	221
工商銀行(1398)	6.500	-0.020	219

止使用含雙酚 A 的塑膠嬰兒奶瓶，而從 6 月 1 日起，所有含化學物質雙酚 A 成分的嬰兒奶瓶將不得再在歐盟境內生產和銷售，自然也不允許進口。

港股消息

1. SOHO 中國(410.HK)15 億元再購上海黃金地塊

SOHO 中國發佈公告稱，計畫以人民幣 15 億元購買上海一處 16,427 平方米的商業地塊，用於開發零售和辦公專案。該地塊位於上海三大商業區之一四川北路商業區的黃金地段。該交易預計在 6 月 30 日完成。這也是 SOHO 中國上海戰略啟動以來，在上海的第 8 次收購行為。

截至目前，在不到兩年的時間裡，SOHO 中國已經順利進入上海的南京西路、外灘、虹橋交通樞紐、淮海中路、長壽路、四川北路等六個上海繁華、交通便利的黃金商業區，投資總額直逼 200 億元。

2. 富力地產(2777.HK)5 月銷售環比下滑

富力地產率先公佈 5 月業績顯示，5 月錄得銷售收入約 22.82 億元，銷售面積達 16.97 萬平方米，相比去年同期上升了 82% 和 60%，但相比上月銷售額下降 13%，銷售面積僅上升了 1%。

截至 5 月底，公司共計錄得銷售收入 108.62 億元。依照年初定的 400 億元的年度銷售目標而言，富力地產完成 27.1%，不足全年年度目標三成。

3. 華潤置地(1109.HK)調升今年銷售目標至 300 億元人民幣

華潤置地主席王印表示，公司全年銷售目標輕微上調至 300 億元人民幣，由於今年開售 47 個樓盤，而去年不足 30 個，加上年初取得的三線城市土地，開發速度較預期快，今年可以開售。

公司剛發行 7.5 億美元債券，利率 4.77%，集資所得用於土地及建築成本，王印預計年內沒有融資需要。截止 5 月底，公司淨負債率 62%，屬於可控水準。王印表示，內地宏調政策已收到效果，一方面，成交量降下來，而且新盤價格比預期低，包括華潤置地本身的新盤價格，但已開售的樓盤不會減價。華潤置地 5 月止土儲建築面積 2,600 萬平方米，其中北京、上海、深圳及杭州只有 210 萬平方米。

4. 聯想集團(992.HK)以 2.3 億歐元購德國 Medion 36.66% 權益

聯想宣佈以 2.31 億歐元購入德國上市公司 Medion 36.66% 權益，並向 Medion 全體股東提出有條件收購建議。收購一旦落實，聯想在德國的市場份額將擴大一倍，成為歐洲第三大個人電腦廠商。兩公司合共占德國個人電腦市場超過 14%，以及西歐個人電腦市場約 7.5% 的份額。

據協議，聯想將以每股作價 13 歐元購入 Medion 股份，作價為過去 30 日平均收市價溢價約 29%，以及過去 90 日平均收市價溢價約 27%。總代價 80% 以現金支付，餘下 20% 則以聯想股份應付。聯想此次向 Medion 大股東 Gerd Brachmann 購入 36.66% 權益，Gerd Brachmann 將會繼續持有餘下 18.32% 股權。

5. 思捷環球(330.HK)完成收購華潤創業(291.HK)內地合營權益

思捷環球和華潤創業發表聯合公告，思捷環球已完成購入華潤創業在內地合營公司餘下權益。完成後，思捷環球目前擁有其獨家於中國從事為「Esprit」商標產品建立及維持分銷、推廣及零售銷售活動的所有業務。

6. 大成生化科技(809.HK)發佈半年盈喜

大成生化科技發出盈喜，預期截至 2011 年 6 月 30 日止 6 個月的盈利將較去年同期大幅增加，主要由於由於集團所有下游產品的銷售量、平均售價及毛利率均錄得強勁增長所致。

新股速遞

1. 華能新能源(958.HK)6 月 10 日上市，入場費 6,020.08 港元

捲土重來的內地風力發電商華能新能源(958.HK)重啓招股計畫。公司計畫全球發行 24.857 億股，招股價介乎 2.28 元至 2.98 元，集資最多 74 億元。集資額主要用於擴充風電業務，收購內地及海外風電專案以及償還貸款。

華能新能源由 5 月 30 日至 6 月 2 日午時接受公開認購。保薦人為摩根士丹利、中金、高盛及麥格理。入場費為 6,020.08 元。

公司共有 13 個基礎投資者，投資額約 4.15 億美元，包括淡馬錫，中投公司，國家電網等。

2. 源庫資源(394.HK)6 月 10 日上市, 入場費 4,979 港元

澳洲礦業公司源庫資源發佈招股章程。公司擬全球發售 57.16 億股，其中 10% 為公開發售，其餘則為國際配售。招股價介於 4.48 至 4.93 港元，集資額約 256 億港元至 282 億港元。預期股份將於 6 月 10 日掛牌。

源庫資源由 5 月 30 日至 6 月 2 日午時接受公開認購。保薦人為中銀國際。入場費 4,979 港元。

公開資料顯示，公司為一家資源開發公司，主要從事位於澳洲的動力煤以及鐵礦石項目開發。

3. 龍翔集團(395.HK) 6 月 10 日上市, 入場費 2,828.22 港元

綜合碼頭服務供應商龍翔集團發佈公告。公司擬發行 2.75 億股股份，其中 2.475 億股(90%)為國際配售，2,750 萬股(10%)為公開發售，另有 15% 超額配股權。招股價介乎於 1-1.4 港元，擬集資規模為 2.75-3.85 億港元，集資淨額 3.018 億港元(以中間價 1.2 港元計)。預期股份將於 6 月 10 日掛牌。

龍翔集團由 5 月 30 日至 6 月 2 日午時重來招股。保薦人為光大控股。入場費 2,828.22 港元。

集資款項將用作：預期約 1.43 億港元用於建設位於南京化學工業園的碼頭內的 10 座球形儲罐及其他相關設施；預期約 5,000 萬港元用於建設位於南京化學工業園區的終點港的第三個專業碼頭；預期約 4,290 萬港元用作專用鐵路系統的建設；預期約 3,570 萬港元用作建設位於南京化學工業園區碼頭內 9 個一般用途儲罐。

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)
2083	中國地板	26/05/2011	2.95	373.3	-	1,101.2	摩根士丹利、滙豐、渣打	2.95
805	GLENCORE-S	25/05/2011	66.53	1,250.0	-	83,162.5	花旗、瑞信、摩根士丹利	67.30
1150	米蘭站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商證券	2.35
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	22.80
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	5.24
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	1.62
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	2.70
1011	泰凌醫藥	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞銀、高盛	2.86
1181	唐宮中國	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工銀國際、國泰君安	2.77
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	73.50
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	8.42
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	7.34
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	1.77
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	0.99
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	1.26
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.62
80	中國新經濟投資	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	0.97

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 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。