

2011年6月2日星期四

招銀證券研究部

重点新闻

1. 美国经济放缓，指数全面下泻

昨晚道琼斯指数下跌 279 点，收市报 12,290 点。标准普尔 500 指数报 1,314 点，跌 30 点或 2%。两者跌幅是去年 8 月以来最大之单日跌幅。纳斯达克指数报 2,769 点，跌 66 点，跌幅是今年 2 月以来最大单日跌幅。

原因主要是刚发布的经济数据令人失望，使到投资者对于美国经济复苏前景感到忧虑，选择沽售股份避险，以致美股大幅下挫。市场人士相信，大市续有再跌的压力。主要经济数据包括：

- 1) 美国私营机构 ADP 披露，上月转账雇员人数只增加 3.8 万人，远逊于预期的 17.7 万人，预示劳动力市场的增长势头似乎在减弱。
- 2) 制造业数据亦不理想，美国供应管理协会 5 月份制造业采购经理指数(PMI) 从 4 月份的 60.4 滑落至 53.5，创 09 年 9 月后最大跌幅。

2. 内地 5 月 PMI 指数为 52% 环比回落 0.9 个百分点

内地物流与采购联合会发布，2011 年 5 月份，中国制造业采购经理指数(PMI)为 52.0%，环比回落 0.9 个百分点。该指数继续保持在 50%以上，但从走势上看，今年以来除 3 月份短暂回升以外，持续小幅回落，显示出经济增速呈平稳回落态势。

本月 20 个行业中，电气机械及器材制造业、石油加工及炼焦业等 14 个行业达到 50%以上；医药制造业为 50%；化纤制造及橡胶塑料制品业、交通运输设备制造业等 5 个行业低于 50%。分区域来看，东、西部高于 50%；中部略低于 50%。从产品类型看，原材料与能源、中间品和生活消费品类企业高于 50%；生产用制品品类企业低于 50%。

行业快讯

1. 内蒙抬高风电准入门槛 过半风电企业将被整合

内蒙古近日连续出台 3 个规范风电行业发展的政策性文件，为新进入的风电开发企业抬高了准入门槛，同时，对已有的风电企业进行整合重组，使全区风电企业控制在 25 家以内。抬高门槛并不是排斥中小企业，而是为了避免浪费和低水平建设。

2. 前 4 月资源税收入按年增长 41.4%

国家税务总局统计数据显示，今年前 4 个月，税务部门共组织征收资源税 184.89 亿元人民币，比去年同期多收 54.18 亿元人民币，增幅达 41.4%。由于实施了石油、天然气资源税“从价计征”改革，西部省份资源税收入均有较大幅度的增长。

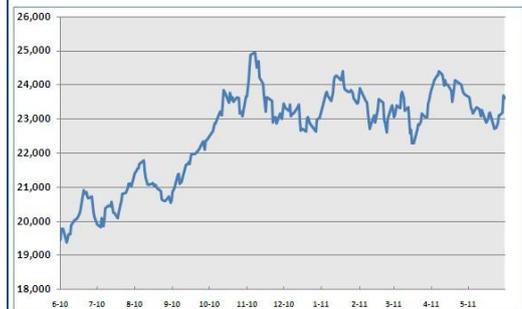
3. 欧盟全面禁止生产销售含双酚 A 婴儿奶瓶

根据欧盟今年 1 月通过的新规，欧盟成员国已于今年 3 月 1 日禁

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,626.43	-57.70	-0.24%
国企指数	13,232.39	-36.00	-0.27%
上证指数	2,743.57	0.10	0.00%
深证成指	11,699.83	34.69	0.30%
道指	12,290.14	-279.65	-2.22%
标普 500	1,314.55	-30.65	-2.28%
纳斯达克	2,769.19	-66.11	-2.33%
日经 225	9,719.61	25.88	0.27%
伦敦富时 100	5,928.61	-61.38	-1.02%
德国 DAX	7,217.43	-76.26	-1.05%
巴黎 CAC40	3,964.81	-42.13	-1.05%

恒生指数一年走势



资料来源：彭博，招銀證券整理

香港主板五大升幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
华脉无线(499)	3.900	0.700	21.88%
开明投资(768)	0.123	0.019	18.27%
中国大享饮品(209)	0.365	0.055	17.74%
锦兴集团(275)	0.315	0.035	12.50%
A8 电煤(800)	2.180	0.220	11.22%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
威利国际(273)	0.395	-0.090	-18.56%
星晨集团(542)	0.171	-0.028	-14.07%
汇通天下(21)	0.570	-0.090	-13.64%
21 控股(1003)	0.091	-0.009	-9.00%
联太工业(176)	0.265	-0.020	-7.02%

香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
金沙中国(1928)	20.050	-0.100	3,003
建设银行(939)	7.280	-0.060	2,138
中国移动(941)	71.500	0.450	1,719
和记黄埔(13)	89.500	-0.500	1,677
友邦保险(1299)	27.350	-0.100	1,543

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
铂阳太阳能(566)	0.455	0.015	409
中国银行(3988)	4.310	0.000	357
建设银行(939)	7.280	-0.060	293
德金资源(1163)	0.275	0.020	221
工商银行(1398)	6.500	-0.020	219

止使用含双酚 A 的塑料婴儿奶瓶，而从 6 月 1 日起，所有含化学物质双酚 A 成分的婴儿奶瓶将不得再在欧盟境内生产和销售，自然也不允许进口。

港股消息

1. SOHO 中国(410.HK)15 亿元再购上海黄金地块

SOHO 中国发布公告称，计划以人民币 15 亿元购买上海一处 16,427 平方米的商业地块，用于开发零售和办公项目。该地块位于上海三大商业区之一四川北路商业区的黄金地段。该交易预计在 6 月 30 日完成。这也是 SOHO 中国上海战略启动以来，在上海的第 8 次收购行为。

截至目前，在不到两年的时间里，SOHO 中国已经顺利进入上海的南京西路、外滩、虹桥交通枢纽、淮海中路、长寿路、四川北路等六个上海繁华、交通便利的黄金商业区，投资总额直逼 200 亿元。

2. 富力地产(2777.HK)5 月销售环比下滑

富力地产率先公布 5 月业绩显示，5 月录得销售收入约 22.82 亿元，销售面积达 16.97 万平方米，相比去年同期上升了 82%和 60%，但相比上月销售额下降 13%，销售面积仅上升了 1%。

截至 5 月底，公司共计录得销售收入 108.62 亿元。依照年初定的 400 亿元的年度销售目标而言，富力地产完成 27.1%，不足全年年度目标三成。

3. 华润置地(1109.HK)调升今年销售目标至 300 亿元人民币

华润置地主席王印表示，公司全年销售目标轻微上调至 300 亿元人民币，由于今年开售 47 个楼盘，而去年不足 30 个，加上年初取得的三线城市土地，开发速度较预期快，今年可以开售。

公司刚发行 7.5 亿美元债券，利率 4.77%，集资所得用于土地及建筑成本，王印预计年内没有融资需要。截止 5 月底，公司净负债率 62%，属于可控水平。王印表示，内地宏调政策已收到效果，一方面，成交量降下来，而且新盘价格比预期低，包括华润置地本身的新盘价格，但已开售的楼盘不会减价。华润置地 5 月止土储建筑面积 2,600 万平方米，其中北京、上海、深圳及杭州只有 210 万平方米。

4. 联想集团(992.HK)以 2.3 亿欧元购德国 Medion 36.66%权益

联想宣布以 2.31 亿欧元购入德国上市公司 Medion 36.66%权益，并向 Medion 全体股东提出有条件收购建议。收购一旦落实，联想在德国的市场份额将扩大一倍，成为欧洲第三大个人计算机厂商。两公司合共占德国个人计算机市场超过 14%，以及西欧个人计算机市场约 7.5%的份额。

据协议，联想将以每股作价 13 欧元购入 Medion 股份，作价为过去 30 日平均收市价溢价约 29%，以及过去 90 日平均收市价溢价约 27%。总代价 80%以现金支付，余下 20%则以联想股份应付。联想此次向 Medion 大股东 Gerd Brachmann 购入 36.66%权益，Gerd Brachmann 将会继续持有余下 18.32%股权。

5. 思捷环球(330.HK)完成收购华润创业(291.HK)内地合营权益

思捷环球和华润创业发表联合公告，思捷环球已完成购入华润创业在内地合营公司余下权益。完成后，思捷环球目前拥有其独家于中国从事为「Esprit」商标产品建立及维持分销、推广及零售销售活动的的所有业务。

6. 大成生化科技(809.HK)发布半年盈喜

大成生化科技发出盈喜，预期截至 2011 年 6 月 30 日止 6 个月的盈利将较去年同期大幅增加，主要由于由于集团所有下游产品的销售量、平均售价及毛利率均录得强劲增长所致。

新股速递

1. 华能新能源(958.HK)6 月 10 日上市，入场费 6,020.08 港元

卷土重来的内地风力发电商华能新能源(958.HK)重启招股计划。公司计划全球发行 24.857 亿股，招股价介乎 2.28 元至 2.98 元，集资最多 74 亿元。集资额主要用于扩充风电业务，收购内地及海外风电项目以及偿还贷款。

华能新能源由 5 月 30 日至 6 月 2 日午时接受公开认购。保荐人为摩根士丹利、中金、高盛及麦格里。入场费为 6,020.08 元。

公司共有 13 个基础投资者，投资额约 4.15 亿美元，包括淡马锡，中投公司，国家电网等。

2. 源库资源(394.HK)6月10日上市，入场费 4,979 港元

澳洲矿业公司源库资源发布招股章程。公司拟全球发售 57.16 亿股，其中 10%为公开发售，其余则为国际配售。招股价介于 4.48 至 4.93 港元，集资额约 256 亿港元至 282 亿港元。预期股份将于 6 月 10 日挂牌。

源库资源由 5 月 30 日至 6 月 2 日午时接受公开认购。保荐人为中银国际。入场费 4,979 港元。

公开资料显示，公司为一家资源开发公司，主要从事位于澳洲的动力煤以及铁矿石项目开发。

3. 龙翔集团(395.HK)6月10日上市，入场费 2,828.22 港元

综合码头服务供应商龙翔集团发布公告。公司拟发行 2.75 亿股股份，其中 2.475 亿股(90%)为国际配售，2,750 万股(10%)为公开发售，另有 15%超额配股权。招股价介乎于 1-1.4 港元，拟集资规模为 2.75-3.85 亿港元，集资净额 3.018 亿港元(以中间价 1.2 港元计)。预期股份将于 6 月 10 日挂牌。

龙翔集团由 5 月 30 日至 6 月 2 日午时重来招股。保荐人为光大控股。入场费 2,828.22 港元。

集资款项将用作：预期约 1.43 亿港元用于建设位于南京化学工业园的码头内的 10 座球形储罐及其他相关设施；预期约 5,000 万港元用于建设位于南京化学工业园区的终点港的第三个专业码头；预期约 4,290 万港元用作专用铁路系统的建设；预期约 3,570 万港元用作建设位于南京化学工业园区码头内 9 个一般用途储罐。

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)
2083	中国地板	26/05/2011	2.95	373.3	-	1,101.2	摩根士丹利、汇丰、渣打	2.95
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	米兰站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商证券	2.35
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	22.80
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	5.24
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	1.62
1623	海隆控股	21/04/2011	2.60	400.0	60.0	1,196.0	摩根士丹利、渣打、交银国际	2.70
1011	泰凌医药	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞银、高盛	2.86
1181	唐宫中国	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工银国际、国泰君安	2.77
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	73.50
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	8.42
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	7.34
3688	莱蒙国际	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麦格理、汇丰、野村	5.00
1380	金石矿业	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	1.77
1121	宝峰时尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招银国际	1.58
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券(香港)、汇富	0.99
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	1.00
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.26
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.62
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	0.97

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于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 个月的潜在涨幅在-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作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法律责任。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。