

2011年5月18日星期三

招銀證券研究部

重点新闻

- 首4月内地实际使用外资 388.03 亿美元 增长 26%**
 4月当月,全国新批设立外商投资企业 2,215 家,按年增长 8.21%;实际使用外资金额 84.64 亿美元,按年增长 15.21%。1-4 月,全国新批设立外商投资企业 8,152 家,按年增长 8.61%;实际使用外资金额 388.03 亿美元,按年增长 26.03%。
- 香港商品交易所 9-10 月或将推人民币计价黄金期货**
 香港商品交易所将于 5 月 18 日推出香港首只期金产品,每份期货合约相当于 1,000 克黄金,以目前金价计算,每份合约的价值约 4-5 万美元,投资者的入市门槛不到 1.5 万港元。
 据介绍,这份期货合约结算以公斤计,交易则以盎司报价,以便与国际交易接轨;其交易时间为早上 8 时至晚上 11 时,覆盖亚洲、欧洲和美国的主要交易时段。
 香港商品交易所主席张震远透露,香港商品交易所目前正计划推更多商品期货产品,在 7 月中将会推白银期货,在 9-10 月将推出以人民币计价、以美元结算的黄金产品。
- 欧元区财长通过对葡 780 亿欧元援助方案**
 欧元区 17 国财长批准了本月初欧盟、国际货币基金组织(IMF)和欧洲中央银行代表与葡萄牙看守政府及反对派达成的救助方案。根据这一方案,未来三年葡萄牙将获得 780 亿欧元援助资金,其中欧盟负责提供 520 亿欧元,国际货币基金组织提供 260 亿欧元。欧元区财长在一份声明中说,他们相信此次的经济和金融调整方案将能够解决葡萄牙面临的财政、金融和结构性挑战,并确保欧元区的稳定。

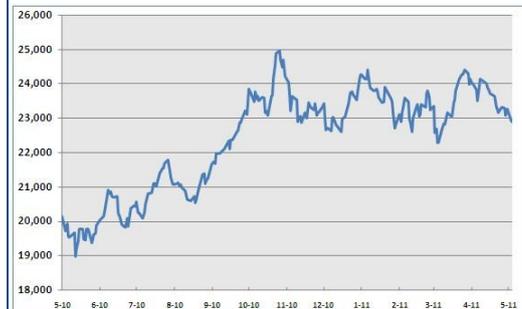
行业快讯

- 4 月重点零售企业销售额按年增 19.2%**
 商务部发布数据显示,4 月份,商务部监测的 3,000 家重点零售企业销售额同比增长 19.2%,比去年同期加快 1.8 个百分点。流通行业中零售、批发销售额分别增长 19.2%和 11.9%,增速分别比上年同期加快 1.8 和 2.5 个百分点。另据国家统计局数据显示,4 月份,限额以上企业(单位)消费品零售额按年增长 23.4%,比全国水平高出 6.3 个百分点。
- 4 月电子制造业增加值按年增长 14.6%**
 工信部发布数据显示,2011 年 4 月份,电子制造业增加值按年增长 14.6%。主要产品中,微型计算机设备产量按年增长 41.2%,其中笔记本计算机增长 38.4%;手机增长 8%;彩电产量增长 5.7%,其中液晶电视机增长 19.3%。
- 市场传闻纺织行业出口退税将下调**
 市场突然传言,国家相关部门已通过将纺织品出口退税从 16%下

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	22,901.08	-59.55	-0.26%
国企指数	12,733.21	56.42	0.45%
上证指数	2,852.77	3.71	0.13%
深证成指	12,128.50	77.26	0.64%
道指	12,479.60	-68.79	-0.55%
标普 500	1,328.98	-0.49	-0.04%
纳斯达克	2,783.21	0.90	0.03%
日经 225	9,567.02	8.72	0.09%
伦敦富时 100	5,861.00	-62.69	-1.06%
德国 DAX	7,256.65	-130.89	-1.77%
巴黎 CAC40	3,941.58	-48.24	-1.21%

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(%)
中核国际(2302)	5.300	0.800	17.78%
新洲印刷(377)	0.470	0.060	14.63%
江通天下(21)	0.620	0.070	12.73%
升冈国际(485)	0.195	0.021	12.07%
兴发铝业(98)	2.250	0.220	10.84%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
沪光国际(770)	1.800	-0.480	-21.05%
新确科技(1063)	0.040	-0.007	-14.89%
台一国际(1808)	0.690	-0.090	-11.54%
南海石油(76)	1.550	-0.200	-11.43%
佳讯控股(30)	0.435	-0.050	-10.31%

香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
汇丰控股(5)	81.250	-0.550	2,077
保利协鑫(3800)	4.660	-0.400	1,535
中国海洋石油(883)	17.880	-0.140	1,499
腾讯控股(700)	213.200	-6.000	1,246
安硕 A50(2823)	13.020	-0.080	1,049

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
中芯国际(981)	0.820	-0.070	1,073
长盈集团(689)	0.045	-0.003	515
远大中国(2789)	1.660	0.000	356
保利协鑫(3800)	4.660	-0.400	320
福邦控股(1041)	0.033	-0.003	314

调至 11% 的决定，预计将于 6-7 月正式推出执行。但目前关于纺织出口退税还没有最终定论。

港股消息

1. 中电控股(2.HK)首季收入升 23%至 164.8 亿元

中电控股公布今年首季收入 164.8 亿元，按年增长 23.1%，主要受惠于海外地区能源业务增长 42.2%至 99.4 亿元，而香港电力业务期内增长 2.4%至 64.8 亿元。中期息每股 0.52 元。

2. 澳博控股(880.HK)首季纯利 14.07 亿元，按年增加 85%

澳博控股公布截至 2011 年 3 月底的首季业绩。纯利 14.07 亿元，按年增加 85%。期内经调整 EBITDA 为 16.78 亿元，按年增 53%。博彩收益达 181.41 亿元，按年增 43%。一季度博彩收益占澳门娱乐场博彩市场的 31.9%，与去年同期持平。

3. 中国奥园(3883.HK)首 4 月合同累计销售 10.8 亿元人民币

中国奥园公布首 4 个月实现累计合同销售额达 10.8 亿元人民币，总合同销售面积约为 12.94 万平方米，平均销售价按年增长约 34.5%至每平方米约 8,300 元。

4 月份当月，公司合同销售额达约 4.5 亿元，按年上升约 2.6 倍，合同销售面积约 4.8 万平方米。

4. 腾讯控股(700.HK)斥 8,440 万美元收购艺龙旅行网 16%股权

腾讯控股宣布，公司以 8,440 万美元收购纳斯达克上市的艺龙旅行网(eLong)16%的股权。腾讯表示，收购完成后将成为艺龙第二大股东。

艺龙最大股东为 Expedia，该公司在腾讯收购艺龙的同时增持了艺龙 8%的股权，增持完成后持股达 56%。艺龙旅行网总部设在北京，是一间中国在线旅行服务公司。

新股速递

1. 嘉能可(805.HK)入场费 7,997.82 港元，5 月 25 日上市

全球最大的商品交易商企业嘉能可公布上市详情。公司计划发行 12.5 亿股，其中 2.5%约 3,125 万股新股将于香港公开发售，招股价介乎 61.24 元至 79.18 元，集资 777 亿元。

嘉能可由 5 月 13 日至 5 月 18 日午时接受公开认购，5 月 25 日主板挂牌。保荐人为花旗和摩根士丹利。按每手 100 股计，入场费 7,997.82 元。

嘉能可将引入 11 位基础投资者，同意认购约占国际发售股份 31.9%的股份，其中包括阿布扎比投资认购 8.5 亿美元股份，黑石认购 3.6 亿美元，瑞信认购 1.75 亿美元，富达(Fidelity)认购 2.15 亿美元，以及紫金矿业(2899.HK)认购 1 亿美元股份。基础投资者禁售期为 6 个月。

2. 中国地板控股(2083.HK)入场费 4,242.34 港元，5 月 26 日上市

地板生产商中国地板控股(2083.HK)公布上市详情。公司计划发行 3.73 亿股，其中 10%将于香港公开发售，招股价介乎 2,95-4.20 港元，集资额介乎 11-15.7 亿港元。

中国地板控股由 5 月 16 日至 5 月 19 日午时接受公开认购，5 月 26 日主板挂牌。保荐人为汇丰、摩根士丹利和渣打。每手入场费 4,242.34 元，最多集资 15.7 亿元。

中国地板控股是目前内地最大的木地板商，主打“大自然”品牌，主要经营木地板产品研发、生产和销售，并且准备进军木门和衣柜市场。

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)
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	1.66
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	2.75

1011	泰凌医药	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞银、高盛	3.27
1181	唐宫中国	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工银国际、国泰君安	2.98
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	74.50
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	8.35
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	7.52
3688	莱蒙国际	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麦格理、汇丰、野村	4.75
1380	金石矿业	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	1.98
1121	宝峰时尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招银国际	1.61
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券（香港）、汇富	1.18
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	1.11
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	0.68
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.06

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他市场因素影响。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他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他相关业务联系。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他任何人。

对于接收此份报告的美国投资者

本报告仅提供给美国 1934 年证券交易法规则 15a-6 定义的“主要机构投资者”，不得提供给其他任何个人。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他人。