

2011 年 6 月 22 日星期三

招銀證券研究部

重點新聞

1. 本港 5 月消費物價按年升 5.2%

本港特區政府統計處昨日公佈，今年 5 月份整體消費物價按年上升 5.2%，通脹率較今年 4 月的 4.6% 升幅為高。

港府表示，食品價格上漲以及私人房屋租金上升陸續反映到通脹率上，仍是推動通脹向上的兩大原因。而香港通脹上升的背景因素是國際食品和商品價格隨著市場流動資金充裕而高企，以及本地經濟增長持續強勁。港府預料，受週邊和本地的價格壓力帶動，通脹在未來數月或將進一步上升。

剔除所有政府一次性紓困措施影響，5 月份基本通脹率按年升 5.1%，較 4 月份 4.4% 高。自煙草稅上調 41.5% 後，在各類消費項目中煙酒價格升幅居首，按年升 19.8%；其次為食品，按年升 10.1%；電力、燃氣及水按年升 7.9%；耐用品價格則錄得唯一跌幅，按年跌 4.1%。

2. 惠譽可能把美國評級置於負面觀察名單之列

評級機構惠譽稱，若美國舉債上限不能在 8 月 2 日之前上調，將把美國評級置於負面觀察名單之列。美國財政部曾警告恐將不能在 8 月 2 日之後繼續舉債。

3. 世行預計今年日本經濟增長率將為 0.1%

世界銀行日前發佈的《2011 年全球經濟展望》報告預測，2011 年日本實際經濟增長率僅為 0.1%。

報告指出，地震引發的電力不足和零部件供應鏈斷裂，導致日本企業活動陷入停滯，尤其是對汽車產業產生的影響將持續至 6 月底，其生產能力可能會減半。因此，上半年日本的國內需求和供應均大幅下降，全年的增長率將接近零。世行預測，今年第二季度日本國內生產總值的降幅將與第一季度（初值為年率下降 3.7%）保持同等水準。下半年受重建需求帶動，日本經濟將會有所好轉，但全年國內生產總值將僅增長 0.1%，2012 年則有望增長 2.6%。報告在談到日本地震對全球經濟的影響時稱，到目前為止影響有限，但與日本貿易關係密切的國家第一季度的增長率可能會被拉低最多 0.5 個百分點。

報告說，地震造成的“嚴重影響可能會長期持續”，其中以東南亞為主對日本出口比例較高的國家，以及半導體和汽車等依賴日本供應零部件的產業將“可能受到影響”。

行業快訊

1. 5 月末內地原油庫存環比降 3.5%

5 月末內地原油庫存（不含儲備庫存）環比下降 3.5%。5 月末成品油（汽柴煤）庫存環比增加 2.6%，按年也有所增加。其中，汽油庫存環比增加 1%；柴油庫存環比增加 3%；煤油庫存環比增加 8%。成品油方面，5 月初原油價格大幅回落，市場調價預期明顯減弱，汽油和柴油供應偏緊狀態有所緩解，主營煉廠繼續滿負荷生產，汽柴煤產量達到年內第二高峰，僅略低於 1 月份。與此同時，兩

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	21,850.59	251.08	1.16%
國企指數	12,148.74	139.41	1.16%
上證指數	2,646.48	25.23	0.96%
深證成指	11,509.98	181.31	1.60%
道指	12,190.00	109.63	0.91%
標普 500	1,295.52	17.16	1.34%
納斯達克	2,687.26	57.60	2.19%
日經 225	9,459.66	105.34	1.13%
倫敦富時 100	5,775.31	81.92	1.44%
德國 DAX	7,285.51	135.30	1.89%
巴黎 CAC40	3,877.07	77.41	2.04%

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(%)
中星集團(55)	0.203	0.044	27.67%
蒙古能源(276)	1.180	0.250	26.88%
時富金融(510)	0.223	0.041	22.53%
卓越金融(727)	0.237	0.037	18.50%
時富投資(1049)	0.244	0.036	17.31%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
民豐企業(279)	0.127	-0.029	-18.59%
萊蒙國際(3688)	4.000	-0.520	-11.50%
華寶國際(336)	8.880	-1.120	-11.20%
天行國際(993)	0.188	-0.023	-10.90%
東方網庫(430)	0.112	-0.013	-10.40%

香港五大成交額（百萬港元）

股票	收盤價	變動(值)	成交額
建設銀行(939)	6.440	-0.150	4,152
工商銀行(1398)	5.840	0.070	1,935
中國銀行(3988)	3.770	-0.030	1,771
農業銀行(1288)	3.940	-0.050	1,327
滙豐控股(5)	76.750	1.250	1,304

香港五大成交量（百萬股）

股票	收盤價	變動(值)	成交量
建設銀行(939)	6.440	-0.150	645
中國銀行(3988)	3.770	-0.030	470
農業銀行(1288)	3.940	-0.050	341
工商銀行(1398)	5.840	0.070	332
威利國際(273)	0.100	0.000	270

大集團都繼續控制汽柴油出口，5 月份進出口量繼續維持低位。統計範圍內汽柴煤庫存小幅上升。

2. 5 月份汽油柴油出口量繼續下降

內地海關總署公佈，5 月份汽油和柴油出口量繼續下降。5 月份出口汽油 262,515 噸，較去年同期下降 51%，當月進口汽油 37 噸；出口柴油 176,549 噸，按年下降 68.5%，當月進口柴油 131,479 噸，按年增長 22.7%；煤油出口量為 815,082 噸，按年增長 46%，煤油進口量為 588,490 噸，按年增長 9%。

3. 義大利正式宣佈放棄核能，加快開發可再生能源

為期兩天的義大利全民公投結果顯示，由於民眾的反對，義大利政府將全面放棄核能，取消原定在國內新建核電站的計畫，政府將加大開發可再生能源項目。

貝盧斯科尼執政以來，一直致力恢復在義大利建設核電站項目，但電站建造位址卻難以確定。今年日本福島核事故後，國內反核情緒不斷上升，特別是德國宣佈在 2022 年前關閉所有的核反應爐，推動義大利加快棄核的步伐。

港股消息

1. 南方航空(1055-HK)與國家開發銀行簽署人民幣 600 億元融資協定

南方航空公佈，已與國開行在北京簽署總額達 600 億元人民幣的融資協定。據此，資金將主要用於飛機抵押融資、流動資金貸款、產業貸款等貸款融資。同時，國開行還將為南航集團提供綜合融資工具支援，包括超短期融資券、短期融資券、中期票據等。

2. 國際娛樂(1009-HK)全年業績增 1.8 倍至 7.6 億港元

國際娛樂公佈截至 2011 年 3 月底的全年業績，期內收益按年跌 3.6%至 4.1 億港元，純利按年升 1.76 倍至 7.62 億港元，擬派末期股息每股 14 港仙及特別股息每股 61 港仙。

公司淨利的增長主要受益於出售子公司獲得收益 6.58 億港元的帶動。

3. 蒙古焦煤(975-HK)預計明年洗選加工總量達 1,500 萬噸

蒙古焦煤表示，公司 5 月底宣佈收購 Baruun Naran 礦，目前已拿到採礦許可證，預計今、明兩年會產出少量焦煤，預計三、四年後可實現完全投產，年產量可達 600 萬噸。

管理層表示，首個煤礦處理及洗選廠目前加工量為每年 500 萬噸，預計今年第四季第二個處理及洗選廠將投產，預計 2012 年總加工量可達 1,500 萬噸。管理層稱，公司自去年上市以來現金流強勁，且負債比率較低，約 24 至 25%。

4. 德普科技(3823-HK)斥資 2.2 億港元收購光聯科技

德普科技公佈，以 2.2 億港元收購光聯科技全部股權。其中 1.6 億港元，將以發行價 2 港元，發行 8,000 萬股支付，餘額將以現金，及發行承兌票據支付。發行價較前收市價溢價約 9.89%，新股占經發行股本的 9.09%。

光聯科技主要在中國從事研究與生產半導體零件及燈具配件，以及生產、裝配與加工 LED 燈的業務。公司稱，由於 LED 較傳統光源系統效能更佳，並能節省更多能源，LED 產品的全球需求預期繼續上升，因此公司對 LED 行業及其相關產品未來前景充滿信心。

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)
1910	新秀麗國際	16/06/2011	14.50	671.2	-	9,732.9	高盛、滙豐、摩根士丹利	13.94
958	華能新能源	10/06/2011	2.50	2,485.7	-	6,214.3	摩根士丹利、中金、高盛、麥格理	2.45
935	龍翔集團控股	10/06/2011	1.10	275.0	-	302.5	光大	1.05
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	13.04
3363	正業國際	03/06/2011	1.43	125.0	-	178.8	招銀國際	1.30
2083	中國地板	26/05/2011	2.95	373.3	-	1,101.2	摩根士丹利、滙豐、渣打	2.64
805	GLENCORE-S	25/05/2011	66.53	1,250.0	-	83,162.5	花旗、瑞信、摩根士丹利	61.35
1150	米蘭站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商證券	1.92
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	20.25
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	5.08
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	1.38
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	2.29
1011	泰凌醫藥	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞銀、高盛	2.04
1181	唐宮中國	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工銀國際、國泰君安	2.39
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	64.70
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	8.18
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	6.71
3688	萊蒙國際	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麥格理、滙豐、野村	4.00
1380	金石礦業	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	1.65
1121	寶峰時尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招銀國際	1.38
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券(香港)、匯富	0.83
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	0.92
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	0.52
80	中國新經濟投資	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	0.99

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。