

2011 年 5 月 23 日星期一

招銀證券研究部

重点新闻

1. 惠誉调低希腊的评级由“BB+”下调至“B+”

惠誉上周五宣布，将希腊长期外币和本币发行人违约评级由“BB+”下调至“B+”，评级展望为负面。惠誉指出，希腊偿债能力和经济复苏前景都面临严峻挑战，如果没有及时可行的解决方案，希腊评级可能被进一步调降。除此之外，德国央行表示，德国经济开始“丧失动能”，令投资者对欧洲央行加息预期降温。受此影响，欧元兑美元汇率再度暴跌，一举跌破 1.4200 水平。

2. IMF 批准葡萄牙 260 亿欧元救助方案

国际货币基金组织(IMF)20 日批准了对葡萄牙的救助方案，将在三年内为其提供 260 亿欧元(约合 369 亿美元)救助资金。这是本月初 IMF 与欧盟、欧洲中央银行以及葡萄牙达成的救助方案的组成部分。根据这一方案，未来三年葡萄牙将获得 780 亿欧元(约合 1,108 亿美元)救助资金，其中欧盟负责提供 520 亿欧元(约合 739 亿美元)。

3. 日本央行零利率政策不变

日本银行(央行)20 日决定继续维持零利率政策，并称今后将视地震对日本经济的影响状况采取合适措施。

日本央行在结束为期两天的货币政策会议后宣布，作为基准利率的银行间无担保隔夜拆借利率继续维持在 0-0.1% 的水平。央行会议公告称，受地震影响，日本经济在生产供给层面受到制约，生产活动大幅降低，导致出口大幅减少；同时，个人消费和企业投资意愿下降，使得民间内需也出现弱化趋势。

日本央行表示，随着制约供给面的条件缓解，企业生产活动有望逐渐恢复正常，外围经济环境的改善将有利于日本出口增加，预计今年秋季以后日本经济有望重回缓慢复苏轨道。

4. 首季本港消费者信心指数达两年半新高

尼爾森調查顯示，今年首季本港消費者信心指數為 107 點，較上一季高 8 點，為兩年半以來新高。尼爾森董事總經理樂是德表示，本港失業率進一步下跌，且 GDP 增長逾 7%，市民就業前景樂觀，帶動消費意欲。

尼爾森調查發現，有四成受訪者最關注食品價格上升問題，且數據顯示消費者逐漸以急凍食品，取代新鮮食品來對抗通脹。

5. 国家财政部累计下拨 617 亿支持保障房建设

近日，财政部下拨 2011 年第三批中央补助保障性安居工程专项资金 180 亿元。

截至目前，财政部已累计下拨 2011 年中央补助保障性安居工程专项资金 617 亿元。其中，廉租住房补助资金 117 亿元，公共租赁住房补助资金 340 亿元，城市棚户区改造补助资金 160 亿元。上述补助资金由各地分别用于廉租住房、公共租赁住房和城市棚户区改造以及相关基础设施建设支出。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,199.39	36.01	0.16%
国企指数	12,947.94	12.35	0.10%
上证指数	2,858.46	-1.12	-0.04%
深证成指	12,051.24	-105.36	-0.87%
道指	12,512.00	-93.28	-0.74%
标普 500	1,333.27	-10.33	-0.77%
纳斯达克	2,803.32	-19.99	-0.71%
日经 225	9,607.08	-13.74	-0.14%
伦敦富时 100	5,948.49	-7.50	-0.13%
德国 DAX	7,266.82	-91.41	-1.24%
巴黎 CAC40	3,990.85	-36.89	-0.92%

恒生指数一年走势



资料来源：彭博，招银证券整理

香港主板五大升幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
沪光国际(770)	2.080	0.260	14.29%
文化中国传播(1060)	0.415	0.050	13.70%
其士泛亚(508)	0.380	0.040	11.77%
马斯葛集团(136)	0.530	0.055	11.58%
诗天控股(1008)	8.990	0.880	10.85%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
太平洋实业(767)	0.122	-0.100	-45.05%
中国玻璃(旧)(2907)	3.950	-0.550	-12.22%
中国联塑(2128)	6.370	-0.820	-11.41%
安利时投资(339)	0.770	-0.090	-10.47%
CITYE-SOLUTION(557)	0.950	-0.110	-10.38%

香港五大成交额(百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
上海医药(2607)	23.000	0.000	1,880
信义玻璃(868)	8.390	-0.610	1,767
保利协鑫(3800)	4.340	0.250	1,334
中国联通(762)	16.620	0.740	1,206
中国移动(941)	69.250	0.250	1,030

香港五大成交量(百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
太平洋实业(767)	0.122	-0.100	2,220
中芯国际(981)	0.700	-0.080	756
铂阳太阳能(566)	0.435	0.025	426
中国七星购物(245)	0.090	0.006	355
保利协鑫(3800)	4.340	0.250	313

行业快讯

- 内地一季度产黄金 73.412 吨 产量按年增 4.63%**
2011 年一季度全国累计生产黄金 73.412 吨。与去年同期相比，产量增加 3.251 吨，按年增长 4.63%。其中，黄金矿产金完成 60.262 吨，比去年同期增长 5.18%；有色副产金完成 13.15 吨，比去年同期增长 2.21%。
- 前 3 月炼油业亏损企业亏损额按年增 444%**
发改委 5 月 20 日下午公告显示，1-3 月，炼油行业实现利润 150 亿元，按年下降 15.9%；亏损企业亏损额达到 58.9 亿元，按年增长 444%。
- 高端装备“十二五”规划征求意见 最快三季度出台**
高端装备制造业“十二五”规划目前正在向各方面征求意见当中，待完善后再上报国务院，预计将于今年三季度出台。
据悉，规划征求意见稿将高端装备制造业的定位为国民经济支柱产业，并确定了五大重点领域，分别是航空航天、卫星应用、轨道交通、海洋工程装备和智能制造。
至于高端装备制造业的发展目标，规划征求意见稿提出，到 2015 年高端装备的销售产值占装备制造业的比例将达 20%以上；力争通过 10 年左右的努力，使销售产值占装备制造业的比例达到 30%以上；高端装备国内市场满足率将超过 25%。

港股消息

- 富士康国际(2038.HK)成都公司发生爆炸事故 造成 2 死 16 伤**
据成都市人民政府新闻办公室通报，5 月 20 日 19 时，富士康集团鸿富锦成都公司抛光车间在生产中发生爆炸事故，造成 2 人死亡，16 人受伤，其中重伤 3 人。
目前，引起爆炸的原因正在调查中，经内地公安部门排查，初步排除人为因素。鸿富锦公司表示，一定全力做好救治等相关善后工作，并按照政府要求，立即进行全面的安全检查，彻底排除生产安全隐患。
- 中國電信(728.HK)4 月份移動、固網寬帶上客增長齊放緩**
中國電信公布 4 月份移動用戶增長放緩，由 3 月份上客 380 萬戶跌至 285 萬戶，用戶總數 1.031 億戶。其中 4 月份 3G 客淨增加 147 萬戶，較 3 月份的 161 萬戶為少，3G 用戶人數由 3 月份的 1,637 萬戶增至 4 月份的 1,784 萬戶。
上月固網寬帶用戶 6,782 萬戶，淨增加 97 萬戶，3 月份則有 145 萬戶；而本地電話用戶繼續流失，總戶數由 3 月份的 1.7336 億戶降至 1.7295 億戶，流失 41 萬戶。
- 中芯国际(981.HK)首季扭虧為盈，賺 1,023 萬美元**
中芯國際公布截至 2011 年 3 月底的 3 個月業績，純利 1,023.4 萬美元，而去年同期則錄得虧損約 1.81 億美元。不過，與去年第 4 季的溢利 6,857 萬美元相比，則下跌 85.1%。
- 南亞礦業(705.HK)首季虧損擴大至 2,407 萬元**
南亞礦業公布截至 2011 年 3 月底的三個月業績，净利润为亏损 2,406.9 萬元，每股基本虧損為 0.89 仙；期內營業為 14.3 萬元。2010 年同期錄得虧損 624.9 萬元。

新股速递

1. 美高梅控股(2282)入场费 6,197.85 港元，6 月 3 日上市

澳门大型赌场美高梅控股公布上市详情。公司计划发行 7.6 亿股，招股价介乎 12.36 元至 15.34 元，集资额 93.9 亿至 116.6 亿元。

美高梅控股由 5 月 23 日至 5 月 26 日午时接受公开认购。保荐人为摩根大通、摩根士丹利、美银美林。以每手 400 股计算，入场费为 6,197.85 元。

美高梅是澳门有赌牌的大型赌场中最后一只上市的赌股，与其它几只赌股相比，美高梅目前在澳门赌业市场的占有率约 9.1%，在 6 家赌场中排名居后。目前已有四名基础投资者，斥资共约 14.8 亿元。

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)
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	23.00
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	5.21
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	1.61
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	2.58
1011	泰凌医药	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞银、高盛	3.06
1181	唐宫中国	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工银国际、国泰君安	2.68
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	73.90
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	8.06
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	7.60
3688	莱蒙国际	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麦格理、汇丰、野村	4.94
1380	金石矿业	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	1.78
1121	宝峰时尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招银国际	1.56
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券(香港)、汇富	1.08
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	1.05
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.30
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.66
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.01

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 个月的潜在变幅在-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风险。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 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。