

2011年6月7日星期二

招銀證券研究部

重点新闻

1. 穆迪警告调低美国信贷评级

评级机构穆迪警告，如果美国政府及国会在7月中旬仍未就提高美国举债上限取得进展，该行考虑下调美国信贷评级。该行表示，赤字问题谈判进展缓慢，两党在削减支出问题上各不相让，美国政府出现短期债务违约的可能性增加，如果情况在未来数星期未有改变，该行将美国列入观察名单。

2. 美国5月失业率升至9.1%

美国劳工部公布的数据显示，今年5月份美国失业率升至9.1%，比4月份高出0.1个百分点。

3. IMF向埃及提供30亿美元贷款

国际货币基金组织(IMF)5日宣布与埃及达成协议，向埃及提供30亿美元贷款，支持该国经济增长。

IMF在当天发布的一份声明中说，这笔备用贷款计划将用于支持埃及及从今年7月开始的2011-2012财年经济项目，为期12个月。贷款预计将用于创造就业，保护贫困人口，同时平抑该国财政赤字。

4. 汇丰香港采购经理指数5月按月微跌至52.2

汇丰银行发布上月汇丰香港采购经理指数(PMI)，从4月份的52.9，下降至5月份的52.2。香港私营企业的经营活动连续扩张23个月，受新接业务轻微加速增长带动，月内产出升幅强劲，特别是与前一个月相比，受访机构从内地取得更多业务，显示内地经济环境不断改善。采购价格涨幅显著及工资加幅强劲，刺激5月份整体成本急增，投入成本大幅上扬成为月内销售价格飙升的主要原因。另外，由于政府近日推行最低工资，新增职位增长率放缓，但多家企业亦因销售上升而增聘人手。最低工资法令港企5月份支付的平均工资增加，增幅之大为前所未见。香港采购经理指数反映香港营商环境的变化。

5. 5月份中国非制造业商务活动指数为61.9%

2011年5月，中国物流与采购联合会(CFLP)发布的中国非制造业商务活动指数为61.9%，比上月回落0.6个百分点。本月中国非制造业PMI各单项指数中，供应商配送时间指数的环比有所上升，其余主要指数则呈现不同程度的回调。建筑装饰业和房屋及土木工程建筑业表现较为突出，表明建筑业活动依然强劲。旺季效应拉动零售业表现良好，但其指数水平较历史同期有所降低。显示在通胀压力下，居民消费趋于谨慎。

6. 5月30城市住宅成交面积平均涨幅41.6%

中国指数研究院发布《2011年5月中国主要城市住宅市场交易简报》显示，内地30个主要城市中，近70%住宅市场成交面积环比

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	22,949.56	-304.28	-1.31%
国企指数	12,750.66	-226.20	-1.74%
上证指数	2,728.02	22.84	0.84%
深证成指	11,642.40	135.88	1.18%
道指	12,090.00	-61.30	-0.50%
标普500	1,286.17	-13.99	-1.08%
纳斯达克	2,702.56	-30.22	-1.11%
日经225	9,380.35	-111.86	-1.18%
伦敦富时100	5,863.16	8.15	0.14%
德国DAX	7,084.57	-24.46	-0.34%
巴黎CAC40	3,863.40	-27.28	-0.70%

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(%)
中国金融租赁(2312)	0.101	0.014	16.09%
天行国际(993)	0.270	0.037	15.88%
中国投资基金公司(612)	0.395	0.035	9.72%
万事昌国际(898)	0.345	0.030	9.52%
日东科技(365)	0.365	0.030	8.96%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
英皇证券(717)	0.460	-0.090	-16.36%
超大现代(682)	3.490	-0.380	-9.82%
中国上城(2330)	0.500	-0.050	-9.09%
红霸数码(802)	1.450	-0.140	-8.81%
蒙古矿业(2921)	0.425	-0.040	-8.60%

香港五大成交额(百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
友邦保险(1299)	28.050	0.700	6,597
美高梅中国(2282)	15.620	0.000	5,336
建设银行(939)	7.060	-0.140	3,085
工商银行(1398)	6.290	-0.120	2,056
中国银行(3988)	4.040	-0.050	1,957

香港五大成交量(百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
中国银行(3988)	4.040	-0.050	484
建设银行(939)	7.060	-0.140	435
美高梅中国(2282)	15.620	0.000	335
工商银行(1398)	6.290	-0.120	325
农业银行(1288)	4.360	-0.070	323

实现上涨，平均涨幅达到 41.6%。

其中 5 个城市环比涨幅超过 50%。涨幅最大的是大连，上涨幅度为 166.03%，受当地调控政策影响，大连 4 月住宅市场成交量大幅缩水，5 月成交量则大幅上升；其次是厦门，上涨幅度为 93.08%，第三是天津，上涨幅度为 76.49%；另外，深圳本月受楼盘降价促销影响，成交量上涨 5.72%。

至于 5 月监测的 10 个重点城市中，除重庆下降 23.64%外，北京、上海、天津、深圳、杭州、武汉、南京、成都、苏州成交量普遍上涨。

行业快讯

1. 1-5 月家电下乡销售额突破千亿元 按年增长 103%

今年 1-5 月，家电下乡产品销售 4,523 万台，实现销售额 1,095 亿元，按年分别增长 71%和 103%。其中，5 月份销售 578 万台，实现销售额 153 亿元，按年分别上升 0.9%和 21.8%。截至 2011 年 5 月底，家电下乡累计销售 1.6 亿台，实现销售额 3,513 亿元，累计发放补贴 407.5 亿元。

从产品品类来看，冰箱、彩电居销售额前两位，合计占销售总额的 60%；由于夏季到来，冰箱、空调热销，销售额环比增长均超过 100%。从销售地区看，山东、安徽等 5 个省份销售超 10 亿，山东省单月销售 21.1 亿元，占全国的 15%。

2. 2011 年全球航空盈利预期跌至 40 亿美元

国际航空运输协会(IATA)在 6 月 6 日举行的第 67 届国际航协年会期间，进一步下调全球航空业 2011 年的盈利预期至 40 亿美元。相比 3 月份时的 86 亿美元的预测，此次对盈利的预期缩水几近 54%。与 2010 年 180 亿美元的净利润(从 160 亿美元修订所得)相比，更是猛跌了 78%。

国际航协理事长兼首席执行官表示，日本的自然灾害、中东地区政局动荡和燃油价格的飙升导致今年的行业利润额预期大幅下调至 40 亿美元。前所未有的组合冲击，让今年的盈利预期充满变数。

港股消息

1. 合景泰富(1813.HK) 首 5 月销售额达 55.3 亿元人民币

合景泰富公布，首 5 个月预售总额达 55.3 亿元人民币，完成全年目标约 37%。5 月份公司主要销售项目包括广州科汇金谷、苏州峰汇国际、成都誉峰及苏州领峰。综观各城市，广州占 43%、苏州 28%、成都 16%，以及北京 13%。

2. 中华煤气(3.HK)首季整体煤气用量上升 3.9%

中华煤气常务董事陈永坚在股东会中表示，由于本港天气较凉，今年首季本港煤气民用用量增加 4%，由于经济活动畅旺，工商用煤气量期内上升 3.8%，整体上升 3.9%。内地方面，煤气用量增加 26%，水力业务则增加 9%。

3. 胜利管道(1080.HK)预计上半年盈利大跌

胜利油气管道宣布，公司预期其截至 2011 年 6 月底止六个月的盈利，将较去年同期明显下挫，而预计盈利下跌主要原因是由于中国对基建项目(包括大型管道项目)采取紧缩措施，导致中国多个主要国家油气管道的建设工程延期施工，加上公司接获的大口径、高钢级及厚管壁的管道订单大幅减少，以及公司近期成功中标所产生的大部分收益，将于 2011 年上半年后才被确认所致。

4. 中科矿业(985.HK)发布盈利警告

中科矿业发布盈利警告，公司预期截止 2011 年 3 月 31 日止录得较大亏损。该亏损主要源于公司授予购股权而确认以股份支付的支出开支，为非现金开支。

5. 四环医药(460.HK)首季销售升逾一成，预计保持毛利率水平

四环医药董事会主席、首席执行官车冯升表示，首季销售按年上升逾 10%，毛利率维持 70%。因预期下半年将加大投入高附加值产品、专利产品以提高毛利率，同时预期年内将有 3 - 4 个产品上市。另外，公司会按盈利情况而定，考虑明年派息。

6. 森宝食品(1089.HK)今年鸡肉均价升 10% - 20%

森宝食品执行董事尹寿宏表示，有信心全年毛利率上升，预计今年鸡肉平均价格会上升 10% - 20%。按照扩充产能计划，公司今年资本性开支预计达 1.5 亿元，完成后“羽肉鸡”的屠宰量会由每年 1,800 万只增加至 3,600 万只。公司发展重点仍然在华南地区，将来会扩充到闽北、江西及四川地区。

7. 新源控股(1048.HK)发布盈利警告

新源控股发布公告，公司预期截止 2011 年 4 月 30 日止的全年业绩录得显著下降，主要由于市场渗透导致原材料的毛利率下降，以及公司通过介绍上市方式产生的一次性专业费用。

新股速递

1. 新秀丽(1910-HK)今日招股，入场费 5,302.92 元，6 月 16 日挂牌

著名箱包品牌新秀丽(1910.HK)公布招股计划。公司计划全球发售约 6.712 亿股，其中有 82%为旧股，18%为新股；在发行的总股数中，有 90%为国际配售，本港公开发售为 10%，另有 15%超额配股权。招股价介乎 13.5 元至 17.5 元，最多集资 117.5 亿元。此次集资额的全数将用作偿还现有债务及作营运资金。市场消息透露，该股国际配售已录得 3 倍超额。

新秀丽由 6 月 3 日至 6 月 9 日午时接受公开认购。独家保荐人为高盛。以每手 300 股计算，入场 5,302.92 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)
2282	美高梅中国	03/06/2011	15.34	760.0	-	11,658.4	摩根大通、摩根士丹利、美林	15.62
3363	正业国际	03/06/2011	1.43	125.0	-	178.8	招银国际	1.44
2083	中国地板	26/05/2011	2.95	373.3	-	1,101.2	摩根士丹利、汇丰、渣打	2.92
805	GLENCORE-S	25/05/2011	66.53	1,250.0	-	83,162.5	花旗、瑞信、摩根士丹利	64.55
1150	米兰站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商证券	2.34
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	22.60
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	5.22
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	1.57
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	2.64
1011	泰凌医药	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞银、高盛	2.57
1181	唐宫中国	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工银国际、国泰君安	2.70
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	72.95
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	8.41
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	7.18
3688	莱蒙国际	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麦格理、汇丰、野村	4.90
1380	金石矿业	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	1.85
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	0.95
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	0.95
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.23

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它任何其他人。

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”，不得提供给它任何其他人。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。