

2011年6月3日星期五

招银证券研究部

重点新闻

1. 工信部报告称今年起中小企业获贷款成本升逾 13%

近日，工业和信息化部运行监测协调局、中国社会科学院工业经济研究所联合发布了《2011年中国工业经济运行春季报告》。报告称，1-4月，资金环境总体偏紧，中小企业融资难度加大。央行今年以来的两次提高了企业融资成本。据测算，中小企业贷款成本上升幅度已超过 13%，远高于一年期贷款基准利率。

2. 工信部预计二季度 CPI 涨幅仍将较高

近日，工信部运行监测协调局、中国社会科学院工业经济研究所联合发布了《2011年中国工业经济运行春季报告》。报告指出，物价高位运行仍将持续一段时间，二、三季度适度从紧的货币和金融环境仍将持续。尽管中央稳定物价总水平政策已取得一定成效，但国外不可控因素以及当前部分地区旱情和电力等能源供应偏紧因素相互迭加，预计二季度 CPI 涨幅仍将较高。另外，中国物价还面临较强资源要素价格体制改革导致的内生压力。加息或者上调准备金率的预期，实体经济将面临更加复杂环境的考验。

3. 成渝经济区规划：2015 年地区生产总值占全国 7%

到 2015 年，地区生产总值占全国的比重达到 7%，人均地区生产总值达到 39,000 元，城镇化率达到 52%，城乡居民收入差距由目前的 3.3: 1 缩小到 2.8: 1。到 2020 年，人均地区生产总值达到 65,000 元，城镇化率达到 60%。

行业快讯

1. 中俄将签订 30 年天然气供应合同

俄副总理伊戈尔·谢钦在记者会上表示，俄中两国打算制定向中国供应 30 年天然气的合同。该合同规定每年沿两条路线供应总量达 680 亿立方米的天然气。伊戈尔·谢钦说，天然气供应合同将考虑沿两条线路进行，计划每年沿西线供应 300 亿立方米天然气，沿东线输气 380 亿立方米。俄罗斯天然气工业公司与中石油将在 6 月 10 日前完成相关谈判，以及签署这一商业合同的准备工作。

2. 发改委或调整税收鼓励煤炭进口

国家发改委表示，能源进口下降是导致近期能源供应偏紧的原因之一，提出要通过增加煤炭进口等途径，保证夏季用电高峰期国内的电力供应。

根据发改委提供的数据，5 月下旬全国重点电厂存煤接近 6,000 万吨，可用约 16 日。发改委负责人透露，相关部门正在研究调整煤炭进口涉及的增值税和港口有关费用，指 17% 的增值税率存在再次下调的可能。

3. 首 5 月全国 128 城宅地出让金同比下滑 14%

莫尼塔(上海)投资发展有限公司的监测数据显示，1-5 月 128 个城

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,253.84	-372.59	-1.58%
国企指数	12,976.86	-255.53	-1.93%
上证指数	2,705.18	-38.39	-1.40%
深证成指	11,506.52	-193.31	-1.65%
道指	12,248.50	-41.59	-0.34%
标普 500	1,312.94	-1.61	-0.12%
纳斯达克	2,773.31	4.12	0.15%
日经 225	9,555.04	-164.57	-1.69%
伦敦富时 100	5,847.92	-80.69	-1.36%
德国 DAX	7,074.12	-143.31	-1.99%
巴黎 CAC40	3,889.87	-74.94	-1.89%

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(%)
丰德丽控股(571)	3.220	0.330	11.42%
精英国际(1328)	1.200	0.110	10.09%
时富金融(510)	0.495	0.045	10.00%
华熙生物科技(963)	2.100	0.180	9.38%
天伦燃气(1600)	2.000	0.170	9.29%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
威利国际(273)	0.248	-0.147	-37.22%
蒙古矿业(2921)	0.465	-0.055	-10.58%
台和商事(1037)	0.540	-0.060	-10.00%
研祥智能(2308)	0.900	-0.080	-8.16%
中国农产品交易(149)	0.159	-0.014	-8.09%

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)	80.000	-1.500	2,601
农业银行(1288)	4.430	-0.190	1,534
建设银行(939)	7.200	-0.080	1,525
和记黄埔(13)	88.050	-1.450	1,396
中国银行(3988)	4.090	-0.045	1,391

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
农业银行(1288)	4.430	-0.190	343
中国银行(3988)	4.090	-0.045	339
时富金融(510)	0.495	0.045	261
保利协鑫(3800)	3.910	-0.320	213
建设银行(939)	7.200	-0.080	212

市土地出让金总额约 6,659 亿元，相比去年同期下滑 5%；住宅土地出让金约 5,193 亿元，按年下滑 14%。北京、上海等一线城市的下滑幅度更为明显。

业内人士分析，上半年土地收入的减少与推地量缩减有关，下半年供地量或有增加，但由于开发商资金压力不断加大，土地成交金额料将维持较低水平，地方政府尤其是调控严厉城市的全年土地出让收入明显下滑基本定调。

港股消息

1. 碧桂园(2007.HK)5月合同销售 59 亿元 创单月新高

碧桂园宣布，今年首五个月，公司共实现合同销售金额约 178 亿元人民币，合同销售建筑面积约 281 万平方米，按年分别增长约 52%及 31%。

截至 5 月 31 日，公司尚有约 33 亿元已认购待签约金额。5 月份，公司实现合同销售金额约 59 亿元，单月合同销售创集团历史新高；合同销售建筑面积约 94 万平方米，按年分别增长约 164%及 104%。

2. 汤臣集团(258.HK)上海汤臣一品出租及出售率 70%

汤臣集团董事局副主席汤子嘉表示，上海「汤臣一品」目前出租率及出售率均为 70%，基本符合公司预期，最近成交的一层楼，成交价每呎 14,000 元人民币，按年未有太大调整，由于之前售出的都是不太好的楼层，余下楼层售价未来或轻微上调。

公司董事汤珈铖表示，「汤臣一品」B 及 D 座的出租率介乎 70%至 80%，单位每月租金 7 万元，面积 432 平方米，公司会留意租客收入及租金情况。他表示，目前在上海最贵的住宅月租约 1 万美元。

3. 周生生(116.HK)今年首 5 月同店销售双位数增长

周生生首席财务长谭承志于股东会表示，公司于今年首 5 个月销售增长理想，表现略好于市场，同店销售录得双位数增长。他指出，公司去年香港营业额中超过 40%为内地顾客贡献，今年比率无下降迹象。

周永成另指出，从过往经验，即使金价上涨，客户仍会继续购买金饰品，因此金价上升对公司总体业务无大影响。今年公司在港约三分之一的商铺需要续租，其中 40%已经完成续约，租金升幅约为 15%至 30%。

公司董事长兼集团总裁周永成补充指，公司今年开店仍然会以在内地为主，香港及澳门则会在内地游客热点地区开设新店，但会考虑加租风险。他表示，公司或会在旺区加开新店作为后备，以防同区现有商铺显著加租。

4. 金山能源(663.HK)公布成立合资公司

公司发布公告，为贯彻战略合作协议，附属公司山西普华与中信信托及陕西矿业订立合资公司协议。据此，山西普华、中信信托及陕西矿业同意在中国成立一间有限公司，此公司将负责成立及管理能源投资基金，在中国及海外开发高质量煤矿，收购并合并煤炭资源，以及投资煤炭清洁化及综合利用、清洁能源、节能减排等领域。

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)
2083	中国地板	26/05/2011	2.95	373.3	-	1,101.2	摩根士丹利、汇丰、渣打	2.90
805	GLENCORE-S	25/05/2011	66.53	1,250.0	-	83,162.5	花旗、瑞信、摩根士丹利	64.60
1150	米兰站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商证券	2.40

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	22.50
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	5.20
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	1.60
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	2.65
1011	泰凌医药	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞银、高盛	2.78
1181	唐宫中国	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工银国际、国泰君安	2.76
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	73.20
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	8.27
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	7.28
3688	莱蒙国际	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麦格理、汇丰、野村	4.95
1380	金石矿业	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	1.89
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	0.97
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	0.63
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上责任。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。