

2011年6月15日星期三

招銀證券研究部

重點新聞

1. 內地5月CPI上漲5.5%，央行上調款準備金率0.5百分點

國家統計局公佈，今年5月內地居民消費價格指數(CPI)按年上漲5.5%，環比上漲0.1%。今年1-5月，CPI按年上漲5.2%，高於今年1-4月CPI漲幅5.1%。5月PPI按年上漲6.8%，漲幅與4月持平。5月份，食品價格上漲11.7%，非食品價格上漲2.9%。同時，央行亦宣佈從6月20日(下週一)起上調存款類金融機構人民幣存款準備金率0.5個百分點。這是央行年內第6次上調存款準備金率。本次上調後，大型金融機構存款準備金率將達21.5%，再創新高。按5月末人民幣存款餘額76.73萬億元計算，本次上調存准率將直接凍資3,836.5億元。

2. 內地5月消費零售額升16.9%至1.47萬億元人民幣

國家統計局公佈，5月份社會消費品零售總額1.4697萬億元人民幣，按年增加16.9%，但增速較4月份回落0.2個百分點。1-5月社會消費品零售總額7.1268萬億元，按年增長16.6%，增速較1-4月快0.1個百分點。其中5月份餐飲收入1,640億元，按年增加17.1%；商品零售1.3057萬億元，按年增長16.9%。

3. 美國5月PPI經季節調整後月只增0.2%，通膨壓力舒緩

勞工部週二公佈，5月美國PPI經季節調整後月增0.2%，不但小於4月的0.8%，更是過去10個月來最小月增幅。排除食品及能源價格的核心PPI在5月月增0.2%，同樣小於4月的0.3%。這透露了通膨壓力舒緩，但日本地震對汽車供應鏈造成的衝擊，以及消費者省吃儉用的心態卻讓零售銷售在5月出現11個月來首次下滑。

商務部也於昨晚公佈，5月份美國零售銷售較4月份下滑0.2%至3,871.2億美元，是過去11個月來首次下滑，不過實際跌幅小於分析師原先預期的下跌0.6%。同時，商務部亦將4月零售銷售月增幅從先前公佈的0.6%下修為0.3%。

另外，原物料價格更在5月下跌幅達4.1%，創2009年7月以來最大跌幅。儘管通膨壓力稍獲紓解，但美國消費者還是縮衣節食，間接衝擊零售銷售。

4. 日本央行推出新融資支持計畫

日本銀行宣佈，作為基準利率的銀行間無擔保隔夜拆借利率將繼續維持在0-0.1%的水準，資產購買基金的規模仍保持在10萬億日元(約合1,247億美元)的水準。

日本銀行同時宣佈，為鞏固日本經濟增長基礎、激發中小企業經濟活力，日本銀行將新推出總額5,000億日元(約合62億美元)的融資支持計畫，以鼓勵金融機構向擁有技術力量的日本中小企業提供無需不動產抵押或他人擔保的貸款。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	22,496.00	-12.08	-0.05%
國企指數	12,488.27	55.43	0.45%
上證指數	2,730.04	29.66	1.10%
深證成指	11,732.04	210.05	1.82%
道指	12,076.10	123.14	1.03%
標普500	1,287.87	16.04	1.26%
納斯達克	2,678.72	39.03	1.48%
日經225	9,547.79	99.58	1.05%
倫敦富時100	5,803.13	29.67	0.51%
德國DAX	7,204.79	119.65	1.69%
巴黎CAC40	3,864.58	56.97	1.50%

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(%)
中國農產品交易(149)	0.188	0.057	43.51%
江晨國際(1069)	1.500	0.200	15.39%
康大食品(834)	0.690	0.090	15.00%
中科礦業(985)	0.220	0.025	12.82%
力勁科技(558)	2.560	0.290	12.78%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
新源控股(1048)	1.920	-0.510	-20.99%
玖龍紙業(2689)	5.650	-1.190	-17.40%
金界控股(3918)	1.750	-0.350	-16.67%
友成控股(96)	1.330	-0.220	-14.19%
偉俊集團(1013)	0.031	-0.005	-13.89%

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)	6.980	0.030	1,884
工商銀行(1398)	5.930	0.040	1,570
安碩A50(2823)	12.720	0.000	1,277
中國移動(941)	70.000	-0.450	1,262
滙豐控股(5)	79.050	0.250	1,241

香港五大成交量(百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
中科礦業(985)	0.220	0.025	905
中國農產品交易(149)	0.188	0.057	405
中國銀行(3988)	3.940	-0.010	280
建設銀行(939)	6.980	0.030	271
工商銀行(1398)	5.930	0.040	266

5. 本港 5 月外匯基金境外資產增 68 億元

金管局公佈，截至 5 月底外匯基金的境外資產 2.1212 萬億元，增加 68 億元。貨幣基礎 1.0499 萬億元。外匯基金對本港私營部門的債權總額 1,220 億元，對外負債總額 3 億元，主要為回購協議下的承擔。

金管局最新《香港金融管理局季報》展望本港下半年經濟有望持續向好，收入及就業前景樂觀，支持私人消費增長，而政府消費也有望按政府預算案的計畫穩步上升。

行業快訊

1. 內地 5 月份輪胎產量按年下降 2.5%

國家統計局稱，內地 5 月份輪胎產量為 7,077 萬條，較上年同期下降 2.5%，較前月增長 0.1%。1-5 月份輪胎產量增長 3.6%，達到 3.1138 億條。

1-5 月份合成橡膠產量按年增長 16%，至 144 萬噸；5 月份合成橡膠產量按年增長 9.1%，至 299,000 噸。

2. 5 月份全社會用電量按年增長 10.8%

5 月份，全社會用電量 3,865 億千瓦時，按年增長 10.8%。1-5 月，全社會用電量累計 1.85 萬億千瓦時，按年增長 12%。1-5 月，全國發電設備累計平均利用小時為 1,937 小時，按年增加 30 小時。其中水電設備 1,076 小時，增加 24 小時；火電設備 2,165 小時，增加 35 小時。

1-5 月，全國電源新增生產能力(正式投產)2,449 萬千瓦，其中水電 393 萬千瓦，火電 1,638 萬千瓦。

3. 財政部鼓勵航空公司運營支線

財政部副部長張少春日前表示，財政下一步將重點支援中西部支線機場建設運營，促進支線機場發展；調整完善現行支線補貼政策，鼓勵航空公司運營支線；出臺鼓勵通用航空發展具體辦法，對通用航空飛行作業、飛行員駕照培訓、基礎設施建設等方面予以支持。

港股消息

1. 銀基集團(886-HK)全年業績增 48%至 5.85 億港元，毛利率有望維持逾 40%

銀基集團公佈截至 2011 年 3 月 31 日止的全財年業績，期內錄得淨利 5.85 億港元，按年增加 47.75%，擬派末期股息每股 0.319 港元。

管理層稱，旗下代理白酒於今年 4 月 1 日以來已加價 17%，預計 10 月份左右或再加價。預計集團今年可將毛利率維持於 40%以上。銀基集團去年整體毛利率為 46.1%，下半年情況好於上半年。

管理層表示，由於集團過往無重大資本開支及現金流強勁，其派息率向來較高，今後如無重大資本開支，集團長期的派息率都將維持不低於 35%。另外，集團擬於今年底之前將五糧液專賣店及自有店舖數量，從 3 月底的 253 間增至 500 間，在未來兩三年內增開至 1,000 間。

2. 嘉能可(805-HK)一季度業績增 47%至 13 億美元

嘉能可公佈今年一季度業績，期內錄得收入 442 億美元，按年升 39%；經調整 EBITDA 為 20 億美元，按年增 46%；

淨利 13 億美元，按年增長 47%。

公司首季石油業績顯著改善，而能源及農產品業務貢獻分別增加 140%及 105%。金屬及礦產業務則下跌 20%。一季整體行銷經調整 EBIT 為 6.75 億美元，按年增長 37%。

3. 中國國航(753-HK)5 月份客運量增 7.1%至 412 萬人

中國國航公佈，集團 2011 年 5 月旅客運輸量為 411.59 萬人，較去年同期增長 7.1%，較上月下降 1.1%。集團 5 月客座率為 81.8%，同比增長 3.6%。

今年 1 至 5 月國航累計旅客運輸量為 1,971.9 萬人，同比增加 7.6%。期內客座率為 80.6%，同比增加 1.6%。

5 月國航貨郵運輸量為 9.85 萬噸，同比增加 1.3%，環比下降 6.7%。今年 1 至 5 月，國航貨郵運輸量累計為 47.6 萬噸，同比增加 4.8%。

4. TCL 通訊(2618-HK)5 月份手機等銷量量升 29%

TCL 通訊公佈，集團 2011 年 5 月份手機及其他產品總銷量較 2010 年同期增長 29%，至 357.6 萬台。

其中海外市場銷量達 321.1 萬台，中國市場銷量達 36.5 萬台，較去年同期分別增長 29%及 31%。2011 年首 5 個月，集團手機及其它產品總銷量累計達 1,566.6 萬台，較去年同期增長 39%，其中海外市場銷售同比提升 42%。

5. 建業地產(832-HK)前 5 月合約銷售額增 1.5 倍至人民幣 32.6 億元，完成全年目標 45%

建業地產宣佈，今年 1 至 5 月錄得合約銷售額人民幣 32.6 億元，同比增加 147%。集團已完成今年合同銷售目標人民幣 73 億元的 45%。

5 月份集團合約銷售額為人民幣 9.66 億元，同比增長 55%。銷售面積 20 萬平方米，同比增加 35%。平均每平方米售價為人民幣 4,798 元，同比增加 14.8%。

6. 維他奶國際(345-HK)全年業績增 9%至 2.84 億港元

維他奶國際宣佈截至 2011 年 3 月底的財年業績，期內營業額為 33.29 億港元，同比增長 10.5%，股東應占溢利為 2.84 億港元，較 2010 年同期的 2.6 億港元增長 9%，每股基本盈利 27.9 港仙，擬派末期股息每股 15.1 港仙。

管理層表示，集團去年的產能達到滿負荷，今年情況將改善，因為內地、澳洲的產能將倍增，而香港的產能也會增加 20%，期望未來中港兩地占收入比重各占 30%至 40%。管理層稱將會盡力爭取最大的增長，三間廠房的資本性開支達 9 億港元，將分別於今明兩年反映。

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)
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	14.04
3363	正業國際	03/06/2011	1.43	125.0	-	178.8	招銀國際	1.22
2083	中國地板	26/05/2011	2.95	373.3	-	1,101.2	摩根士丹利、滙豐、渣打	2.89
805	GLENCORE-S	25/05/2011	66.53	1,250.0	-	83,162.5	花旗、瑞信、摩根士丹利	66.50
1150	米蘭站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商證券	2.05
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	22.00
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	5.15
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	1.35
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	2.20
1011	泰凌醫藥	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞銀、高盛	2.25
1181	唐宮中國	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工銀國際、國泰君安	2.65
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	68.70
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	7.75
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	6.77
3688	萊蒙國際	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麥格理、滙豐、野村	4.88
1380	金石礦業	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	1.70
1121	寶峰時尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招銀國際	1.46

1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券(香港)、匯富	0.88
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	0.95
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.12
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.60
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: 香港中環夏愨道 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 年證券交易法規則 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。