

2011 年 5 月 17 日星期二

招银证券研究部

重点新闻

1. 日本将与内地磋商稀土出口配额问题

消息称，日本经济产业省近日公布了 2011 年《不公正贸易报告》及应对方针，将争取与中国就稀土出口配额的问题展开高级别磋商。报告列出了包括中国稀土出口问题在内的各国的 14 项贸易措施。

报告认为，中国限制稀土资源出口的措施“有可能违反了世贸规定”，表示今后将通过高级别交涉促使中国放宽限制。

2. 欧元区 4 月通胀率按年增 2.8%

欧盟统计局昨日指出，欧元区 4 月通胀率触及 30 个月以来的最高水平，主要是受燃油、电力、住房、酒类及烟草价格上涨影响。数据显示，欧元区 4 月消费者物价调和指数(HICP)终值较前月上升 0.6%，较上年同期上升 2.8%，均符合预估。欧元区 4 月核心消费者物价指数终值年率上升 0.5%，月率上升 1.6%。欧盟 27 国 4 月通胀年升 3.2%，3 月上升 3.1%。

3. 中国内地连续 5 月减持美债 仍稳居美国头号债主

美国财政部公布数据显示，中国连续第 5 个月减持美国国债，3 月减持量是 92 亿美元，目前总额 1.14 万亿美元，依然稳居美国头号债主。

过去 5 个月中国减持美国国债总额 304 亿美元，降幅为 2.6%。去年 11 月减持了 112 亿美元，12 月为 40 亿美元，今年 1 月为 54 亿美元，而 2 月仅有 6 亿美元。2010 年 7 至 10 月，中国持有的美国债总量连续环比上涨，整体而言呈加速上涨之势，至 10 月创下 11,753 亿美元的近期最高纪录。

行业快讯

1. 汽车节能补贴或 6 月退市

去年 6 月，国家工信部、发改委、财政部三部委联合推出“节能产品惠民工程”之节能汽车推广政策。据悉，财政部拨付 120 亿元资金，计划补贴 400 万辆节能汽车，每辆车补贴 3,000 元。而从 2010 年 6 月至 2011 年 1 月，共补贴了 209 万辆，资金却已经用掉一大半。由此，工信部预计，今年 6 月左右，120 亿专项补助资金将全部用完。届时，节能产品惠民补贴政策或将自动退出市场。这意味着 2011 年车市最后一个有利汽车消费的政策，极有可能在短期内取消。

2. “十二五”期间文化产业将实施倍增计划

文化部部长蔡武表示，文化部正在抓紧《“十二五”期间文化产业倍增计划》，拟从完善政策法规体系、实施重大项目带动战略、打造公共服务平台等三方面入手，实现“十二五”期间文化部门管理的文化产业增加值比 2010 年翻一番的发展目标，推动文化产业成为国民经济支柱性产业。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	22,960.63	-315.64	-1.36%
国企指数	12,676.79	-217.34	-1.69%
上证指数	2,849.07	-21.96	-0.77%
深证成指	12,051.24	-105.36	-0.87%
道指	12,548.40	-47.38	-0.38%
标普 500	1,329.47	-8.30	-0.62%
纳斯达克	2,782.31	-46.16	-1.63%
日经 225	9,558.30	-90.47	-0.94%
伦敦富时 100	5,923.69	-2.18	-0.04%
德国 DAX	7,387.54	-15.77	-0.21%
巴黎 CAC40	3,989.82	-29.03	-0.72%

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(%)
台一国际(1808)	0.780	0.170	27.87%
中国伽玛(164)	0.315	0.040	14.55%
三和集团(2322)	0.233	0.028	13.66%
彩星玩具(869)	0.455	0.050	12.35%
环球实业科技(1026)	0.390	0.035	9.86%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
中国卫生控股(673)	0.495	-0.155	-23.85%
太平洋实业(767)	0.320	-0.055	-14.67%
成谦声汇(2728)	0.600	-0.080	-11.77%
旭光高新材料(67)	3.690	-0.440	-10.65%
中国云锡矿业(263)	0.077	-0.009	-10.47%

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)	81.800	-1.250	1,702
中国移动(941)	69.800	-1.050	1,462
银泰百货(1833)	12.080	-0.600	1,278
中国海洋石油(883)	18.020	-0.400	1,252
建设银行(939)	7.120	-0.090	1,152

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
福邦控股(1041)	0.036	0.002	1,371
中芯国际(981)	0.890	0.010	1,073
蒙古矿业(1166)	0.029	0.000	234
长盈集团(689)	0.048	-0.004	225
中聚电池(729)	0.830	-0.010	205

3. “十二五”末体育产业总值将超过 4,000 亿

国家体育总局日前印发《体育产业“十二五”规划》，发展目标为，“十二五”体育产业增加值以平均每年 15% 以上的速度增长，到“十二五”末期，体育产业增加值超过 4,000 亿元人民币，占国内生产总值的比重超过 0.7%，从业人员超过 400 万，体育产业成为国民经济的重要增长点之一。

港股消息

1. 中国神华(1088.HK)4 月份发电量增 25%

中国神华公布 4 月份主要营运数据。商品煤产量 2,170 万吨，按年增长 25.4%。煤炭销售量 3,210 万吨，按年增长 37.8%。总发电量 148 亿千瓦时，按年增长 25.2%，总售电量 138 亿千瓦时，按年增长 24.9%。

2. 中远太平洋(1199.HK)考虑扩充或收购码头

中远太平洋董事副总经理黄天佑表示，今年 4 月份旗下码头整体吞吐量按年上升 25.3%，首 4 个月吞吐量按年升幅为 21%，第一季度旗下码头吞吐量按年增加 19.5%。他指出，旗下成熟码头的使用率已达到 85%，若吞吐量增长势头维持，一旦码头使用率接近 90%，就要考虑扩充码头或者收购新码头。对于公司有意收购高雄码头，他表示正在初步洽谈中，公司希望年内成事，但仍要等待政府审批。

黄天佑指出，因为今年码头吞吐量需求强劲，但供应量有限，因此旗下码头装卸费有上升空间，公司争取今年装卸费有高单位数增长。但他续指，因为船运公司第一季业绩普遍不太理想，因此旗下码头装卸费缓慢增长，增速不如预期。

3. 中科矿业(985.HK)澳洲铜矿电解铜产量 5,907 吨

中科矿业宣布，其澳洲昆士兰省子公司 Lady Annie 铜矿由去年 11 月 25 日至今年 3 月 31 日的电解铜总产量为 5,907 吨，截至 3 月底电解铜销量为 4,676 吨。

截至今年 3 月 31 日，中科矿业的现金及存款以及证券(不包括可供出售投资)的初步未经审核金额约为 35 亿元。

4. 恒大地产(3333.HK)以 5 亿美金将江苏地块 49%权益售予华人置地(127.HK)

恒大地产宣布，公司将一块位于江苏省启东市寅阳镇地块的 49%权益以 5 亿美元(约为 38.75 亿港元)出售给香港物业开发商华人置地(127.HK)。公司拟将出售事项所得款项用作一般营运资金。

该地块占地总面积约 133.5 万平方米，预计用作开发住宅、商业以及相关配套设施。于公布日期，首阶段的发展项目已经施工。于出售完成后，恒大地产仍将间接拥有该地块 51%权益。

恒大地产指出，出售事项将使公司能够与华人置地组成策略联盟，以在中国从事物业开发业务。

5. 兴业太阳能(750.HK)在珠海高新区购入土地使用权

兴业太阳能早前与珠海高新区委员会签订协议购买区内约 12 万平方米的土地使用权，而总金额不超过人民币 5,000 万元。昨日公司发布公告，与珠海市国土资源局签署正式土地使用权出让合同。根据土地使用权出让合同，土地面积会上调至 12.6 万平方米，而购入金额也增加至人民币 6,030 万元。所付金额将由公司内部资源承担。

6. 大酒店(0045-HK)首季半岛酒店可出租客房收入上升 但酒店翻新或影响客房收入

大酒店公布，所有半岛酒店今年首季平均房租及平均可出租客房收入均较去年同期上升。香港、其它亚洲地区及美国的半岛酒店的平均可出租客房收入分别较去年同期上升 13%、12% 及 19%。

但是，管理层表示，香港半岛酒店从明年至 2013 年中进行翻新，总开支 4.5 亿元，300 间客房中有 149 间期间将会关闭，翻新工程将影响香港半岛酒店的盈利贡献，但没透露具体影响。他表示，北京王府半岛酒店的商场已开展翻新，今年中完成，工程没对租户构成影响。

新股速递

1. 嘉能可(805.HK)入场费 7,997.82 港元，5 月 25 日上市

全球最大的商品交易商企业嘉能可公布上市详情。公司计划发行 12.5 亿股，其中 2.5%约 3,125 万股新股将于香港公开发售，招股价介乎 61.24 元至 79.18 元，集资 777 亿元。

嘉能可由 5 月 13 日至 5 月 18 日午时接受公开认购，5 月 25 日主板挂牌。保荐人为花旗和摩根士丹利。按每手 100 股计，入场费 7,997.82 元。

嘉能可将引入 11 位基础投资者，同意认购约占国际发售股份 31.9%的股份，其中包括阿布扎比投资认购 8.5 亿美元股份，黑石认购 3.6 亿美元，瑞信认购 1.75 亿美元，富达(Fidelity)认购 2.15 亿美元，以及紫金矿业(2899.HK)认购 1 亿美元股份。基础投资者禁售期为 6 个月。

2. 中国地板控股(2083.HK)入场费 4,242.34 港元，5 月 26 日上市

地板生产商中国地板控股(2083.HK)公布上市详情。公司计划发行 3.73 亿股，其中 10%将于香港公开发售，招股价介乎 2.95-4.20 港元，集资额介乎 11-15.7 亿港元。

中国地板控股由 5 月 16 日至 5 月 19 日午时接受公开认购，5 月 26 日主板挂牌。保荐人为汇丰、摩根士丹利和渣打。每手入场费 4,242.34 元，最多集资 15.7 亿元。

中国地板控股是目前内地最大的木地板商，主打“大自然”品牌，主要经营木地板产品研发、生产和销售，并且准备进军木门和衣柜市场。

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)
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	2.85
1011	泰凌医药	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞银、高盛	3.20
1181	唐宫中国	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工银国际、国泰君安	3.04
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	79.60
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	8.24
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	7.64
3688	莱蒙国际	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麦格理、汇丰、野村	4.80
1380	金石矿业	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	1.99
1121	宝峰时尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招银国际	1.59
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券(香港)、汇富	1.19
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	1.27
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.69
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.07

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他任何其他人。

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 15a-6 定义的“主要机构投资者”，不得提供给他任何其他人。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他人。