

2011年6月8日星期三

招银证券研究部

重点新闻

1. 日本外汇储备再创历史新高 余额达 11,395 亿美元

日本财务省公布的5月底外汇储备余额为11,395.24亿美元,较上月底增加了39.75亿美元,连续3个月上升,继上月之后再创历史新高。

日本所持的美国国债等债券市值因收益率下滑而上升。此外,利息等投资收益也有所增加,黄金价格的上涨也推高了外汇储备额。同时欧元兑美元汇率下跌使得以欧元计价的资产略有缩水。

2. IMF下调英国今年经济增长至 1.5%

国际货币基金组织(IMF)在英国经济年度评估报告中,下调了英国今年经济增长预期,预计今年英国GDP增长1.5%,认为英国政府不应该放弃到2015年消除结构性预算赤字的计划。

此外,考虑到通胀将在合理期限内恢复至目标水平的预期,以及经济复苏强度方面的不确定性,当前宽松的货币政策立场是适宜的,但通胀率高于其预期、经济增长放缓及失业率上升的风险仍然是相当大。

3. IMF对希腊贷款延期持开放态度

国际货币基金组织(IMF)驻希腊代表Bobb Traa昨日表示,国际货币基金组织对于推迟希腊偿还国际贷款的期限持开放态度,但认为希腊债务若大幅重组,会在欧元区引发大量问题。

行业快讯

1. 外资进入新兴产业获政策支持

国家发改委等部门将对新修订的《外商投资产业指导目录》进行完善,与此前版本相比,新修订的《目录》将突出对外商进入战略性新兴产业的支持。商务部研究院表示,鼓励外商投资进入战略性新兴产业和现代服务业,符合产业升级的方向,有利于中国产业结构调整。

2. 中糖协公布全国榨季生产结束,减产 28.41 万吨

中糖协简报消息,2010/11年制糖期食糖生产已全部结束。本制糖期全国共生产食糖1,045.42万吨(上制糖期同期产糖1,073.83万吨),比上一制糖期少产糖28.41万吨,其中,产甘蔗糖966.04万吨(上制糖期同期产甘蔗糖1,013.83万吨);产甜菜糖79.38万吨(上制糖期同期产甜菜糖60万吨)。

截止2011年5月底,本制糖期全国累计销售食糖654.75万吨(上制糖期同期销售食糖676.45万吨),累计销糖率62.63%(上制糖期同期62.99%),其中,销售甘蔗糖600.12万吨(上制糖期同期635.2万吨),销糖率62.12%(上制糖期同期为62.65%),销售甜菜糖54.63万吨(上制糖期同期41.25万吨),销糖率68.82%(上制糖期同期为68.75%)。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	22,868.67	-80.89	-0.35%
国企指数	12,721.48	-29.18	-0.23%
上证指数	2,744.30	16.28	0.60%
深证成指	11,741.26	98.86	0.85%
道指	12,070.80	-19.15	-0.16%
标普500	1,284.94	-1.23	-0.10%
纳斯达克	2,701.56	-1.00	-0.04%
日经225	9,442.95	62.60	0.67%
伦敦富时100	5,864.65	1.49	0.03%
德国DAX	7,103.25	18.68	0.26%
巴黎CAC40	3,871.92	8.52	0.22%

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(%)
四海国际(120)	0.095	0.025	35.71%
天行国际(993)	0.325	0.055	20.37%
保华建业(577)	0.800	0.080	11.11%
东方银座(996)	0.700	0.070	11.11%
康大食品(834)	0.650	0.050	8.33%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
新确科技(1063)	0.028	-0.008	-22.22%
威利国际(273)	0.190	-0.044	-18.80%
21控股(1003)	0.070	-0.016	-18.61%
蒙古矿业(2921)	0.360	-0.065	-15.29%
中国星集团(2912)	0.305	-0.045	-12.86%

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)	27.600	-0.450	2,232
工商银行(1398)	6.050	-0.019	1,958
中国神华(1088)	35.250	-0.550	1,831
建设银行(939)	7.080	0.020	1,752
汇丰控股(5)	80.250	-0.150	1,351

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
工商银行(1398)	6.050	-0.019	324
中国银行(3988)	4.050	0.010	269
建设银行(939)	7.080	0.020	249
四海国际(120)	0.095	0.025	216
马基集团(136)	0.495	-0.025	212

3. 国际能源署预计中国天然气消耗或于 2035 年超欧盟

国际能源署(International Energy Agency, IEA)发布的报告显示:到 2030 年,全球的天然气需求将超过煤炭,并在 2035 年接近石油的需求,这一增量主要受益于中国和美国的需求。该机构认为,核能的前途未卜,这也是天然气紧俏的原因所在。

国际能源署认为,中国努力在未来几年使用清洁能源,这将提升天然气需求的可持续性。从全球范围来看,全球最拥挤的 20 个城市中,有 16 个城市在中国,而这些城市很大程度上依靠火电厂发电。国际能源署首席经济学家比罗尔(Fatih Birol)认为,上述也是中国加紧推进用天然气做替代能源的原因所在。

比罗尔同时分析称,中国现在的天然气用量几乎和德国持平,但是若考虑到增长潜力,中国的天然气消费可能在 2035 年超过整个欧盟。

港股消息

1. 中国建筑国际(3311-HK)计划今年取得 300 万平米保障房项目

中国建筑国际表示,公司今年目标是拿到 300 万平米建筑面积的保障房项目,截至目前已拿到超过 140 万平米。管理层称保障房项目毛利率在 10%左右,而集团目前超过一半的营业额来自于香港的建筑承包项目,其毛利率为 5%至 8%。因此承接保障房项目有助于提升毛利率。集团希望到 2015 年基建与保障性住房项目可贡献利润的 80%,余下 20%由建筑提供,并希望届时 65%的营业额来自内地。

管理层指出,集团目前处于净现金状况,并冀将净负债率控制在 40%以下,因此公司举债空间较大,集团会于未来两、三年会善加利用。

2. 世茂房地产(813-HK)5 月份合约销售额同比上升 67%至 25 亿元人民币

世茂房地产宣布,受惠于五一黄金周拉动,5 月份集团合约销售额较去年同期上升 67%至人民币 25.06 亿元。

截至 2011 年 5 月底,集团首 5 个月合约销售额达人民币 110.48 亿元,同比增长 16%;合约销售面积为 84.75 万平方米。平均售价由去年人民币 1.1 万元每平方米增加至今年 1.3 万元每平方米。

3. 九龙仓(4-HK)今年内地销售目标 140 亿元人民币

九龙仓表示,今年至 5 月底公司于内地的合约销售额达人民币 50 亿元,公司计划于内地的销售目标为 140 亿元人民币。

据悉公司至去年底的负债及资产比率为 19%,经过供股融资后,今年 3 月底已降至 17%,希望今年保持于 25%至 30%。公司有计划以现金数十亿元收购会德丰(20-HK)于内地的资产。

至于今年会否加租,管理层表示租金一定不会跌,但升幅多少,要视乎双方意愿。目前是求大于供,看不到租金下调的趋势。

4. 重庆钢铁(1053-HK)5 月钢材产量同比升 28.6%至 42 万吨

重庆钢铁宣布,公司 5 月份钢材产量为 42 万吨,同比增长 28.6%;今年截至 5 月其累计钢材产量为 230.3 万吨,较去年同期的 141.1 万吨增加 63%。

5. 峻凌国际(1997-HK)5 月营业净额同比升 40%至 1.4 亿美元

峻凌国际宣布,集团于 2011 年 5 月之营业净额约为 1.37 亿美元,较 2010 年 5 月之 9,800 万美元增加约 40%。

集团截至 2011 年 5 月底止五个月之累计营业净额约为 5.92 亿美元,同比增加约 37%。

6. 花样年(1777-HK)首 5 月实现合同销售按年升 1.7 倍至人民币 24.8 亿元

花样年公布,5 月份实现合同销售金额约人民币 7.1 亿元,销售面积约 82,809 平方米,同比增长分别约为 317%和 377%。今年首 5 个月公司年累计实现合同销售金额约人民币 24.8 亿元,累计销售面积约为 265,826 平方米,同比增长分别约为 166%和 200%。其中累计销售金额已达到全年销售目标人民币 60 亿元的 41%。

7. 中国财险(2328-HK)完成发行 50 亿元人民币次级债

中国人民财产保险宣布，公司已成功向合格投资者发行次级定期债务。本次发行的次级定期债务的本金总额为 50 亿元人民币，期限为 10 年，首五年票面年利率为 5.38%，在第五年末本公司具有赎回权，倘公司不行使赎回权，后五年票面年利率为 7.38%。

中国财险指出，本次次级定期债务的成功发行将提高公司的偿付能力。

新股速递

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	15.20
3363	正业国际	03/06/2011	1.43	125.0	-	178.8	招银国际	1.43
2083	中国地板	26/05/2011	2.95	373.3	-	1,101.2	摩根士丹利、汇丰、渣打	2.91
805	GLENCORE-S	25/05/2011	66.53	1,250.0	-	83,162.5	花旗、瑞信、摩根士丹利	66.10
1150	米兰站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商证券	2.30
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	5.20
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	1.55
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	2.51
1011	泰凌医药	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞银、高盛	2.55
1181	唐宫中国	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工银国际、国泰君安	2.81
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	71.65
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	8.37
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	7.13
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	1.90
1121	宝峰时尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招银国际	1.57
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券(香港)、汇富	0.92
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	0.96
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.22
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.61
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責任。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責任。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。