

2011 年 6 月 24 日星期五

招銀證券研究部

重點新聞

1. 滙豐 6 月中國 PMI 預覽值降至 50.1 為 11 個月來最低

滙豐公佈，6 月份滙豐中國製造業採購經理人指數(HSBC China Manufacturing Purchasing Managers Index, 簡稱 PMI)的預覽指數降至 11 個月來最低水準，中國製造業增長前景堪憂。

滙豐發佈報告顯示，6 月份滙豐中國製造業 PMI 預覽指數為 50.1，明顯低於 5 月份 51.6 的終值。6 月份預覽指數勉強維持在 50 分界線上方，是中國製造業連續第十一個月實現擴張。

另外預覽指數中的分類指數顯示，6 月份的製造業產出指數為 50.0，明顯低於上個月的 51.6，也是 11 個月來的新低。此外，出廠價格和投入價格分類指數均有所回落，顯示 6 月份通貨膨脹壓力明顯緩和。

2. 歐元區 PMI 跌至 20 月新低

歐盟高峰會 23 日在希臘債務危機陰影下揭幕，各國領袖將會商挽救希臘和保護歐元的辦法。不過，最新資料凸顯歐盟還得面對經濟大幅減緩的問題。受製造業活動減弱影響，民間景氣重要指標 6 月歐元區採購經理人指數 (PMI) 跌至 20 個月來的最低水準，跌至 53.6，低於前月的 55.8，是 2009 年 10 月以來最差的表現。

公佈這項資料的 Markit 經濟公司首席經濟學家威廉森說：「過去兩個月歐元區的經濟強力彈升已漸失動力，且速度之快令人擔憂。即使是歐元區復蘇的主要動力德國製造業，也出現產值和新訂單成長顯著惡化，主要原因是出口大幅減少。」威廉森說：「此外，不包括法國與德國的歐元區，已再陷入 2009 年底以來首見的經濟萎縮。」歐元區經濟今年第一季成長 0.8%，從 2010 年第四季只有 0.3%回升。

3. 穆迪稱美 4 月份商業地價下跌 3.7%

穆迪投資者服務公司表示，美國 4 月份商業地產價格下跌 3.7% 價格指數連續第 5 個月下跌，不良房屋的價格疲軟掩蓋了大型優質房屋價格的回升。

穆迪商業地產研究部門負責人表示，4 月份商業地產市場仍延續強者更強、弱者更弱的局面，優質資產主要市場的價格已收復了見頂回落以來的逾一半跌幅，但不良房屋交易價格仍在低點附近徘徊。不良房屋出售數量連續第 17 個月達到重複銷售房屋交易量的至少 20%。

4. 本港將推出美元兌人民幣即期匯率定盤價

本港財資市場公會宣佈，將於本月 27 日正式推出美元兌人民幣(香港)即期匯率定盤價。

財資市場公會說，定盤價是從報價銀行所提供的中間報價中，剔除兩個最高及兩個最低的報價，再取其平均數定出。定盤價將成為本地時間上午 11 時美元兌人民幣(香港)的市場匯率基準，並可作為離岸市場人民幣產品定價的參考匯率。

目前，財資市場公會已指定 15 間活躍於離岸人民幣市場的銀行為

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	21,759.14	-100.83	-0.46%
國企指數	12,066.52	-82.42	-0.68%
上證指數	2,688.25	38.93	1.47%
深證成指	11,775.32	231.66	2.01%
道指	12,050.00	-59.67	-0.49%
標普 500	1,283.50	-3.64	-0.28%
納斯達克	2,686.75	17.56	0.66%
日經 225	9,596.74	-32.69	-0.34%
倫敦富時 100	5,674.38	-98.61	-1.71%
德國 DAX	7,149.44	-128.75	-1.77%
巴黎 CAC40	3,787.79	-83.58	-2.16%

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(%)
21 控股(2926)	0.250	0.110	78.57%
敏達控股(936)	1.580	0.270	20.61%
維奧集團(1164)	1.440	0.240	20.00%
匯通天下(21)	0.500	0.075	17.65%
綠森集團(94)	1.180	0.160	15.69%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
意科控股(943)	0.041	-0.017	-29.31%
DBA 電訊(3335)	2.380	-0.480	-16.78%
天行國際(993)	0.163	-0.022	-11.89%
長盈集團(2929)	0.239	-0.031	-11.48%
紅霸數碼(802)	1.090	-0.140	-11.38%

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)	6.270	-0.130	3,127
工商銀行(1398)	5.720	-0.080	1,929
安碩 A50(2823)	12.520	0.080	1,709
滙豐控股(5)	75.900	-0.700	1,476
中國銀行(3988)	3.740	-0.020	1,150

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
建設銀行(939)	6.270	-0.130	500
工商銀行(1398)	5.720	-0.080	337
中國銀行(3988)	3.740	-0.020	308
農業銀行(1288)	3.770	-0.080	296
威利國際(273)	0.108	0.000	275

計算定盤價提供報價，並將定期檢查銀行名單。資訊供應商路透集團已獲委任為電腦構，負責計算及公佈定盤價。公佈時間為星期一到星期五的上午 11 點 15 分。

行業快訊

1. “十二五”期間內地電力需求每年增 5,000 億度

中電聯副秘書長歐陽昌裕在“2011 中國清潔電力論壇上”表示，“十二五”期間，電力需求將保持 8.5% 的年均增長速度，每年要增加 5,000 億度電。他同時預測，“十三五”期間內地電力需求還將保持 5.5% 的增長速度，也就是說，未來 10 年全國電力需求將保持平均 7% 左右的增長速度。未來 20 年乃至 30 年，中國都將保持較高的電力需求增長。

歐陽昌裕表示，根據規劃來看，按照推進的方案到 2015 年內地裝機容量需要達到 14.4 億千瓦左右，2020 年需要達到 18.9 億千瓦。他同時表示，煤炭是內地最好的能源，不管過去、現在以及將來，都會是能源供應的中堅力量。未來即使到了飽和的需求，煤電的比重也要占到 40% 左右。

歐陽表示，煤炭的開發一定要推行煤電一體化的開發，加快建設大煤電基地。要鼓勵發展熱電聯產，要鼓勵基於天然氣的冷熱電多聯供的解決方案。要推動煤電的綠色開發，從規模上來看，“十二五”需要開工 3 億元，投產 3 億元，“十三五”需要開工大概 2.5 億元，投產 2.5 億元。

2. 彭博稱中國政府打壓不住二三線樓價漲勢

彭博稱中國政府調控樓市的措施壓不住二線城市的樓價漲勢，中國的樓市熱潮正由北京及上海悄悄向外蔓延。因地產開發商推遲降價，二三線城市房價帶頭上漲，5 月份內地 70 個城市有 67 個城市的新房價格上漲，而二手房房價則在加息及提高房貸首付比例後降溫。

3. 2010 年節能環保專案貸款餘額增長 18.07%

中國銀行業協會發佈的《2010 年度中國銀行業社會責任報告》顯示，2010 年銀行業推行綠色信貸，加強對資源迴圈利用、節能環保等綠色經濟的信貸支持。

2010 年，銀行業節能環保項目貸款餘額較上年增長 18.07%，涉及項目金額按年增長 1.71%。同時，控制“兩高一剩”行業授信，對鋼鐵、水泥、平板玻璃等產能過剩行業的貸款餘額占總貸款比重為 3.57%，較 2009 年下降了 0.37 個百分點，“兩高一剩”行業貸款清理、退出力度不斷加大。

港股消息

1. 香港興業(480-HK)全年業績降 12.8%至 16.48 億港元

香港興業國際公佈截至 2011 年 3 月底的年度業績，期內錄得營業額 18.01 億港元，按年微降 2.1%，股東應占溢利為 16.48 億港元，較上財年同期的 18.91 億港元下降 12.8%，每股盈利 1.22 港元，擬派末期股息每股 11 港仙。

2. 四環醫藥(460-HK)斥資人民幣 7.75 億元收購中藥業務

四環醫藥稱已與獨立協力廠商 Congio 簽訂購股協議，將以人民幣 7.75 億元收購 Smart Baskets Investments Limited (Smart Baskets)。

Smart Baskets 持有萬生製藥及海南李茲曼製藥 100% 的股權，萬生製藥的主要業務為生產和銷售醫藥產品。海南李茲曼製藥的主要業務為生產和銷售醫藥產品。萬生製藥直接持有梅河口本草 100% 的股權，梅河口本草的主要業務為生產和銷售醫藥產品。萬生製藥是以生產及銷售傳統中藥為主的製藥企業。萬生製藥的主要產品包括燈盞花素氯化鈉注射液、燈盞花素葡萄糖注射液、參芎葡萄糖注射液、丹參川芎注射液、凱欣迪安、美托威爾、依舒利達、特扶康靈和百舒易等。四環醫藥表示，收購後將增強心腦血管疾病慢性期治療的產品組合。

3. 建業地產(832-HK)斥資人民幣 2.2 億元購得河南省 5 塊地皮

建業地產公佈，分別以收購價約人民幣 4,000 萬元，獲得三塊位於河南舞鋼市的土地使用權，以及以收購價約人民幣 1.76 億元，獲得兩塊位於河南駐馬店市的土地使用權，土地款將由公司內部資源支付。

舞鋼地皮位於舞鋼市堽口區石門郭村，預計總建築面積可達約 6.48 萬平方米，每平方米單位樓面成本約為人民幣 620 元，將用作酒店、商鋪和停車場用途。

駐馬店地皮位於駐馬店市銅山大道與團結路交叉口東北角，預計總建築面積可達約 85.015 萬平方米，每平方米單位樓面地價成本約為人民幣 207 元，將用作高層及多層住宅、商鋪和停車場用途。

4. SOHO 中國(410-HK)獲 6 億美元銀團貸款，4 月至今已斥資人民幣 88 億元收購項目

SOHO 中國公佈，與多家銀行組成的銀團，簽訂最多相等於 6.05 億美元的定期貸款融資協定，有關融資為三年期可轉讓貸款，以倫敦或香港銀行同業拆息加 3.55 厘計息。

SOHO 中國表示，公司自今年 4 月至今，已斥資人民幣 88.04 億元於上海收購四個專案，完成年度收購目標人民幣 150 億元的 50% 以上。管理層預計，未來一年國家宏觀政策仍將緊縮，開發商資金持續緊張，市場或出現新的收購機會。公司進行 6.05 億美元融資，加上目前的 180 億元現金，資金較為充裕。

5. 天山發展(2118-HK)斥資人民幣 22 億元發展石家莊物業項目

天山發展控股公佈，子公司天山房地產及德安開發與石家莊高新區留村村委會就物業項目簽訂合作協定。該項目涉及拆遷及建設事項。

建設事項涉及之總面積約為 63 萬平方米，其中共約 50 萬平方米用作回遷安置房屋，另約 13 萬平方米則用作村集體商業。

估計拆除事項及建設事項所涉及的成本，分別約為人民幣 6 億元及 16.05 億元，預期建設事項將約於 2013 年四季度全面完工。

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)
1910	新秀麗國際	16/06/2011	14.50	671.2	-	9,732.9	高盛、滙豐、摩根士丹利	14.50
958	華能新能源	10/06/2011	2.50	2,485.7	-	6,214.3	摩根士丹利、中金、高盛、麥格理	2.50
935	龍翔集團控股	10/06/2011	1.10	275.0	-	302.5	光大	1.05
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	13.46
3363	正業國際	03/06/2011	1.43	125.0	-	178.8	招銀國際	1.30
2083	中國地板	26/05/2011	2.95	373.3	-	1,101.2	摩根士丹利、滙豐、渣打	2.79
805	GLENCORE-S	25/05/2011	66.53	1,250.0	-	83,162.5	花旗、瑞信、摩根士丹利	60.50
1150	米蘭站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商證券	1.88
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	20.85
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	5.06
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	1.46
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	2.42
1011	泰凌醫藥	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞銀、高盛	2.22
1181	唐宮中國	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工銀國際、國泰君安	2.43
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	65.90
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	8.05
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	6.91
3688	萊蒙國際	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麥格理、滙豐、野村	3.99
1380	金石礦業	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	1.63
1121	寶峰時尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招銀國際	1.38
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券(香港)、匯富	0.83
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	0.94
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.14
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.54
80	中國新經濟投資	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	0.98

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：香港中環夏慤道 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。而過去的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 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。