

2011 年 6 月 7 日星期二

招銀證券研究部

重點新聞

1. 穆迪警告調低美國信貸評級

評級機構穆迪警告，如果美國政府及國會在 7 月中旬仍未就提高美國舉債上限取得進展，該行考慮下調美國信貸評級。該行表示，赤字問題談判進展緩慢，兩黨在削減支出問題上各不相讓，美國政府出現短期債務違約的可能性增加，如果情況在未來數星期未有改變，該行將美國列入觀察名單。

2. 美國 5 月失業率升至 9.1%

美國勞工部公佈的資料顯示，今年 5 月份美國失業率升至 9.1%，比 4 月份高出 0.1 個百分點。

3. IMF 向埃及提供 30 億美元貸款

國際貨幣基金組織(IMF)5 日宣佈與埃及達成協議，向埃及提供 30 億美元貸款，支援該國經濟增長。

IMF 在當天發佈的一份聲明中說，這筆備用貸款計畫將用於支持埃及及從今年 7 月開始的 2011—2012 財年經濟專案，為期 12 個月。貸款預計將用於創造就業，保護貧困人口，同時平抑該國財政赤字。

4. 滙豐香港採購經理指數 5 月按月微跌至 52.2

滙豐銀行發佈上月滙豐香港採購經理指數(PMI)，從 4 月份的 52.9，下降至 5 月份的 52.2。香港私營企業的經營活動連續擴張 23 個月，受新接業務輕微加速增長帶動，月內產出升幅強勁，特別是與前一個月相比，受訪機構從內地取得更多業務，顯示內地經濟環境不斷改善。採購價格漲幅顯著及工資加幅強勁，刺激 5 月份整體成本急增，投入成本大幅上揚成為月內銷售價格飆升的主要原因。

另外，由於政府近日推行最低工資，新增職位增長率放緩，但多家企業亦因銷售上升而增聘人手。最低工資法令港企 5 月份支付的平均工資增加，增幅之大為前所未見。香港採購經理指數反映香港營商環境的變化。

5. 5 月份中國非製造業商務活動指數為 61.9%

2011 年 5 月，中國物流與採購聯合會(CFLP)發佈的中國非製造業商務活動指數為 61.9%，比上月回落 0.6 個百分點。本月中國非製造業 PMI 各單項指數中，供應商配送時間指數的環比有所上升，其餘主要指數則呈現不同程度的回檔。建築裝飾業和房屋及土木工程建築業表現較為突出，表明建築業活動依然強勁。旺季效應拉動零售業表現良好，但其指數水準較歷史同期有所降低。顯示在通脹壓力下，居民消費趨於謹慎。

6. 5 月 30 城市住宅成交面積平均漲幅 41.6%

中國指數研究院發佈《2011 年 5 月中國主要城市住宅市場交易情

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	22,949.56	-304.28	-1.31%
國企指數	12,750.66	-226.20	-1.74%
上證指數	2,728.02	22.84	0.84%
深證成指	11,642.40	135.88	1.18%
道指	12,090.00	-61.30	-0.50%
標普 500	1,286.17	-13.99	-1.08%
納斯達克	2,702.56	-30.22	-1.11%
日經 225	9,380.35	-111.86	-1.18%
倫敦富時 100	5,863.16	8.15	0.14%
德國 DAX	7,084.57	-24.46	-0.34%
巴黎 CAC40	3,863.40	-27.28	-0.70%

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(%)
中國金融租賃(2312)	0.101	0.014	16.09%
天行國際(993)	0.270	0.037	15.88%
中國投資基金公司(612)	0.395	0.035	9.72%
萬事昌國際(898)	0.345	0.030	9.52%
日東科技(365)	0.365	0.030	8.96%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
英皇證券(717)	0.460	-0.090	-16.36%
超大現代(682)	3.490	-0.380	-9.82%
中國上城(2330)	0.500	-0.050	-9.09%
紅霸數碼(802)	1.450	-0.140	-8.81%
蒙古礦業(2921)	0.425	-0.040	-8.60%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
友邦保險(1299)	28.050	0.700	6,597
美高梅中國(2282)	15.620	0.000	5,336
建設銀行(939)	7.060	-0.140	3,085
工商銀行(1398)	6.290	-0.120	2,056
中國銀行(3988)	4.040	-0.050	1,957

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
中國銀行(3988)	4.040	-0.050	484
建設銀行(939)	7.060	-0.140	435
美高梅中國(2282)	15.620	0.000	335
工商銀行(1398)	6.290	-0.120	325
農業銀行(1288)	4.360	-0.070	323

報》顯示，內地 30 個主要城市中，近 70%住宅市場成交面積環比實現上漲，平均漲幅達到 41.6%。

其中 5 個城市環比漲幅超過 50%。漲幅最大的是大連，上漲幅度為 166.03%，受當地調控政策影響，大連 4 月住宅市場成交量大幅縮水，5 月成交量則大幅上升；其次是廈門，上漲幅度為 93.08%，第三是天津，上漲幅度為 76.49%；另外，深圳本月受樓盤降價促銷影響，成交量上漲 5.72%。

至於 5 月監測的 10 個重點城市中，除重慶下降 23.64%外，北京、上海、天津、深圳、杭州、武漢、南京、成都、蘇州成交量普遍上漲。

行業快訊

1. 1-5 月家電下鄉銷售額突破千億元 按年增長 103%

今年 1-5 月，家電下鄉產品銷售 4,523 萬台，實現銷售額 1,095 億元，按年分別增長 71%和 103%。其中，5 月份銷售 578 萬台，實現銷售額 153 億元，按年分別上升 0.9%和 21.8%。截至 2011 年 5 月底，家電下鄉累計銷售 1.6 億台，實現銷售額 3,513 億元，累計發放補貼 407.5 億元。

從產品品類來看，冰箱、彩電居銷售額前兩位，合計占銷售總額的 60%；由於夏季到來，冰箱、空調熱銷，銷售額環比增長均超過 100%。從銷售地區看，山東、安徽等 5 個省份銷售超 10 億，山東省單月銷售 21.1 億元，占全國的 15%。

2. 2011 年全球航空盈利預期跌至 40 億美元

國際航空運輸協會(IATA)在 6 月 6 日舉行的第 67 屆國際航協年會期間，進一步下調全球航空業 2011 年的盈利預期至 40 億美元。相比 3 月份時的 86 億美元的預測，此次對盈利的預期縮水幾近 54%。與 2010 年 180 億美元的淨利潤(從 160 億美元修訂所得)相比，更是猛跌了 78%。

國際航協理事長兼首席執行官表示，日本的自然災害、中東地區政局動盪和燃油價格的飆升導致今年的行業利潤額預期大幅下調至 40 億美元。前所未有的組合衝擊，讓今年的盈利預期充滿變數。

港股消息

1. 合景泰富(1813.HK) 首 5 月銷售額達 55.3 億元人民幣

合景泰富公佈，首 5 個月預售總額達 55.3 億元人民幣，完成全年目標約 37%。5 月份公司主要銷售專案包括廣州科匯金谷、蘇州峰匯國際、成都譽峰及蘇州領峰。綜觀各城市，廣州占 43%、蘇州 28%、成都 16%，以及北京 13%。

2. 中華煤氣(3.HK)首季整體煤氣用量上升 3.9%

中華煤氣常務董事陳永堅在股東會後表示，由於本港天氣較涼，今年首季本港煤氣民用量增加 4%，由於經濟活動暢旺，工商用煤氣量期內上升 3.8%，整體上升 3.9%。內地方面，煤氣用量增加 26%，水力業務則增加 9%。

3. 勝利管道(1080.HK)預計上半年盈利大跌

勝利油氣管道宣佈，公司預期其截至 2011 年 6 月底止六個月的盈利，將較去年同期明顯下挫，而預計盈利下跌主要原因是由於中國政府對基建專案(包括大型管道專案)採取緊縮措施，導致中國多個主要國家油氣管道的建設工程延期施工，加上公司接獲的大口徑、高鋼級及厚管壁的管道訂單大幅減少，以及公司近期成功中標所產生的大部分收

益，將於 2011 年上半年後才被確認所致。

4. 中科礦業(985.HK)發佈盈利警告

中科礦業發佈盈利警告，公司預期截止 2011 年 3 月 31 日止錄得較大虧損。該虧損主要源於公司授予購股權而確認以股份支付的支出開支，為非現金開支。

5. 四環醫藥(460.HK)首季銷售升逾一成，預計保持毛利率水準

四環醫藥董事會主席、首席執行官馮升表示，首季銷售按年上升逾 10%，毛利率維持 70%。因預期下半年將加大投入高附加值產品、專利產品以提高毛利率，同時預期年內將有 3 - 4 個產品上市。另外，公司會按盈利情況而定，考慮明年派息。

6. 森寶食品(1089.HK)今年雞肉均價升 10% - 20%

森寶食品執行董事尹壽宏表示，有信心全年毛利率上升，預計今年雞肉平均價格會上升 10% - 20%。按照擴充產能計畫，公司今年資本性開支預計達 1.5 億元，完成後“羽肉雞”的屠宰量會由每年 1,800 萬隻增加至 3,600 萬隻。公司發展重點仍然在華南地區，將來會擴充到閩北、江西及四川地區。

7. 新源控股(1048.HK)發佈盈利警告

新源控股發佈公告，公司預期截止 2011 年 4 月 30 日止的全年業績錄得顯著下降，主要由於市場滲透導致原材料的毛利率下降，以及公司通過介紹上市方式產生的一次性專業費用。

新股速遞

1. 新秀麗(1910-HK)今日招股，入場費 5,302.92 元，6 月 16 日掛牌

著名箱包品牌新秀麗(1910.HK)公佈招股計畫。公司計畫全球發售約 6.712 億股，其中有 82%為舊股，18%為新股；在發行的總股數中，有 90%為國際配售，本港公開發售為 10%，另有 15%超額配股權。招股價介乎 13.5 元至 17.5 元，最多集資 117.5 億元。此次集資額的全數將用作償還現有債務及作營運資金。市場消息透露，該股國際配售已錄得 3 倍超額。

新秀麗由 6 月 3 日至 6 月 9 日午時接受公開認購。獨家保薦人為高盛。以每手 300 股計算，入場 5,302.92 元。

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	15.62
3363	正業國際	03/06/2011	1.43	125.0	-	178.8	招銀國際	1.44
2083	中國地板	26/05/2011	2.95	373.3	-	1,101.2	摩根士丹利、滙豐、渣打	2.92
805	GLENCORE-S	25/05/2011	66.53	1,250.0	-	83,162.5	花旗、瑞信、摩根士丹利	64.55
1150	米蘭站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商證券	2.34
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	22.60
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	5.22
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	1.57
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	2.64
1011	泰凌醫藥	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞銀、高盛	2.57
1181	唐宮中國	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工銀國際、國泰君安	2.70
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	72.95
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	8.41
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	7.18
3688	萊蒙國際	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麥格理、滙豐、野村	4.90
1380	金石礦業	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	1.85
1121	寶峰時尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招銀國際	1.56
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券(香港)、匯富	0.95
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	1.23
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.62
80	中國新經濟投資	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	0.97

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。