

2011 年 6 月 3 日星期五

招銀證券研究部

重點新聞

1. 工信部報告稱今年起中小企業獲貸款成本升逾 13%

近日，工業和資訊化部運行監測協調局、中國社會科學院工業經濟研究所聯合發佈了《2011 年中國工業經濟運行春季報告》。報告稱，1-4 月，資金環境總體偏緊，中小企業融資難度加大。央行今年以來的兩次提高了企業融資成本。據測算，中小企業貸款成本上升幅度已超過 13%，遠高於一年期貸款基準利率。

2. 工信部預計二季度 CPI 漲幅仍將較高

近日，工信部運行監測協調局、中國社會科學院工業經濟研究所聯合發佈了《2011 年中國工業經濟運行春季報告》。報告指出，物價高位運行仍將持續一段時間，二、三季度適度從緊的貨幣和金融環境仍將持續。儘管中央穩定物價總水準政策已取得一定成效，但國外不可控因素以及當前部分地區旱情和電力等能源供應偏緊因素相互迭加，預計二季度 CPI 漲幅仍將較高。另外，中國物價還面臨較強資源要素價格體制改革導致的內生壓力。加息或者上調準備金率的預期，實體經濟將面臨更加複雜環境的考驗。

3. 成渝經濟區規劃：2015 年地區生產總值占全國 7%

到 2015 年，地區生產總值占全國的比重達到 7%，人均地區生產總值達到 39,000 元，城鎮化率達到 52%，城鄉居民收入差距由目前的 3.3：1 縮小到 2.8：1。到 2020 年，人均地區生產總值達到 65,000 元，城鎮化率達到 60%。

行業快訊

1. 中俄將簽訂 30 年天然氣供應合同

俄副總理伊戈爾·謝欽在記者會上表示，俄中兩國打算制定向中國供應 30 年天然氣的合同。該合同規定每年沿兩條路線供應總量達 680 億立方米的天然氣。伊戈爾·謝欽說，天然氣供應合同將考慮沿兩條線路進行，計畫每年沿西線供應 300 億立方米天然氣，沿東線輸氣 380 億立方米。俄羅斯天然氣工業公司與中石油將在 6 月 10 日前完成相關談判，以及簽署這一商業合同的準備工作。

2. 發改委或調整稅收鼓勵煤炭進口

國家發改委表示，能源進口下降是導致近期能源供應偏緊的原因之一，提出要通過增加煤炭進口等途徑，保證夏季用電高峰期國內的電力供應。

根據發改委提供的資料，5 月下旬全國重點電廠存煤接近 6,000 萬噸，可用約 16 日。發改委負責人透露，相關部門正在研究調整煤炭進口涉及的增值稅和港口有關費用，指 17% 的增值稅率存在再次下調的可能。

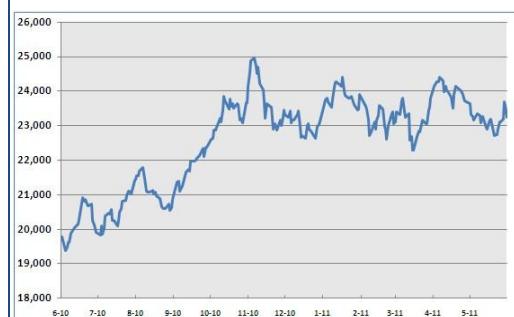
3. 首 5 月全國 128 城宅地出讓金同比下滑 14%

莫尼塔(上海)投資發展有限公司的監測資料顯示，1-5 月 128 個城

主要市場指數

| 指數 | 收盤 | 變動(值) | 變動(%) |
|----------|-----------|---------|--------|
| 恒生指數 | 23,253.84 | -372.59 | -1.58% |
| 國企指數 | 12,976.86 | -255.53 | -1.93% |
| 上證指數 | 2,705.18 | -38.39 | -1.40% |
| 深證成指 | 11,506.52 | -193.31 | -1.65% |
| 道指 | 12,248.50 | -41.59 | -0.34% |
| 標普 500 | 1,312.94 | -1.61 | -0.12% |
| 納斯達克 | 2,773.31 | 4.12 | 0.15% |
| 日經 225 | 9,555.04 | -164.57 | -1.69% |
| 倫敦富時 100 | 5,847.92 | -80.69 | -1.36% |
| 德國 DAX | 7,074.12 | -143.31 | -1.99% |
| 巴黎 CAC40 | 3,889.87 | -74.94 | -1.89% |

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(%) |
|-------------|-------|-------|--------|
| 豐德麗控股(571) | 3.220 | 0.330 | 11.42% |
| 精英國際(1328) | 1.200 | 0.110 | 10.09% |
| 時富金融(510) | 0.495 | 0.045 | 10.00% |
| 華熙生物科技(963) | 2.100 | 0.180 | 9.38% |
| 天倫燃氣(1600) | 2.000 | 0.170 | 9.29% |

香港主板五大跌幅

| 股票 | 收盤價 | 變動(值) | 變動(%) |
|--------------|-------|--------|---------|
| 威利國際(273) | 0.248 | -0.147 | -37.22% |
| 蒙古礦業(2921) | 0.465 | -0.055 | -10.58% |
| 台和商事(1037) | 0.540 | -0.060 | -10.00% |
| 研祥智能(2308) | 0.900 | -0.080 | -8.16% |
| 中國農產品交易(149) | 0.159 | -0.014 | -8.09% |

香港五大成交額 (百萬港元)

| 股票 | 收盤價 | 變動(值) | 成交額 |
|------------|--------|--------|-------|
| 滙豐控股(5) | 80.000 | -1.500 | 2,601 |
| 農業銀行(1288) | 4.430 | -0.190 | 1,534 |
| 建設銀行(939) | 7.200 | -0.080 | 1,525 |
| 和記黃埔(13) | 88.050 | -1.450 | 1,396 |
| 中國銀行(3988) | 4.090 | -0.045 | 1,391 |

香港五大成交量 (百萬股)

| 股票 | 收盤價 | 變動(值) | 成交量 |
|------------|-------|--------|-----|
| 農業銀行(1288) | 4.430 | -0.190 | 343 |
| 中國銀行(3988) | 4.090 | -0.045 | 339 |
| 建設銀行(939) | 0.495 | 0.045 | 261 |
| 保利協鑫(3800) | 3.910 | -0.320 | 213 |
| 建設銀行(939) | 7.200 | -0.080 | 212 |

市土地出讓金總額約 6,659 億元，相比去年同期下滑 5%；住宅土地出讓金約 5,193 億元，按年下滑 14%。北京、上海等一線城市的下滑幅度更為明顯。

業內人士分析，上半年土地收入的減少與推地量縮減有關，下半年供地量或有增加，但由於開發商資金壓力不斷加大，土地成交金額料將維持較低水準，地方政府尤其是調控嚴厲城市的全年土地出讓收入明顯下滑基本定調。

港股消息

1. 碧桂園(2007.HK)5 月合同銷售 59 億元 創單月新高

碧桂園宣佈，今年首五個月，公司共實現合同銷售金額約 178 億元人民幣，合同銷售建築面積約 281 萬平方米，按年分別增長約 52%及 31%。

截至 5 月 31 日，公司尚有約 33 億元已認購待簽約金額。5 月份，公司實現合同銷售金額約 59 億元，單月合同銷售創集團歷史新高；合同銷售建築面積約 94 萬平方米，按年分別增長約 164%及 104%。

2. 湯臣集團(258.HK)上海湯臣一品出租及出售率 70%

湯臣集團董事局副主席湯子嘉表示，上海「湯臣一品」目前出租率及出售率均為 70%，基本符合公司預期，最近成交的一層樓，成交價每呎 14,000 元人民幣，按年未有太大調整，由於之前售出的都是不太好的樓層，餘下樓層售價未來或輕微上調。

公司董事湯珈鉞表示，「湯臣一品」B 及 D 座的出租率介乎 70%至 80%，單位每月租金 7 萬元，面積 432 平方米，公司會留意租客收入及租金情況。他表示，目前在上海最貴的住宅月租約 1 萬美元。

3. 周生生(116.HK)今年首 5 月同店銷售雙位數增長

周生生首席財務長譚承志于股東會表示，公司於今年首 5 個月銷售增長理想，表現略好於市場，同店銷售錄得雙位數增長。他指出，公司去年香港營業額中超過 40%為內地顧客貢獻，今年比率無下降跡象。

周永成另指出，從過往經驗，即使金價上漲，客戶仍會繼續購買金飾品，因此金價上升對公司總體業務無大影響。今年公司在港約三分之一的商鋪需要續租，其中 40%已經完成續約，租金升幅約為 15%至 30%。

公司董事長兼集團總裁周永成補充指，公司今年開店仍然會以在內地為主，香港及澳門則會在內地遊客熱點地區開設新店，但會考慮加租風險。他表示，公司或會在旺區加開新店作為後備，以防同區現有商鋪顯著加租。

4. 金山能源(663.HK)公佈成立合資公司

公司發佈公告，為貫徹戰略合作協定，附屬公司山西普華與中信信託及陝西礦業訂立合資公司協議。據此，山西普華、中信信託及山西礦業同意在中國成立一間有限公司，此公司將負責成立及管理能源投資基金，在中國及海外開發高品質煤礦，收購併合並煤炭資源，以及投資煤炭清潔化及綜合利用、清潔能源、節能減排等領域。

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)公佈招股計劃。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) |
|------|------------|------------|---------|-----------|-----------|-----------|-------------|---------|
| 2083 | 中國地板 | 26/05/2011 | 2.95 | 373.3 | - | 1,101.2 | 摩根士丹利、滙豐、渣打 | 2.90 |
| 805 | GLENCORE-S | 25/05/2011 | 66.53 | 1,250.0 | - | 83,162.5 | 花旗、瑞信、摩根士丹利 | 64.60 |
| 1150 | 米蘭站 | 23/05/2011 | 1.67 | 674.4 | 24.4 | 1,126.2 | 招商證券 | 2.40 |

| | | | | | | | | |
|------|---------------|------------|-------|---------|-------|---------|-----------------------|-------|
| 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 | 22.50 |
| 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 | 5.20 |
| 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 | 1.60 |
| 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 | 2.65 |
| 1011 | 泰凌醫藥 | 20/04/2011 | 4.54 | 357.0 | - | 1,620.9 | 瑞銀、高盛 | 2.78 |
| 1181 | 唐宮中國 | 19/04/2011 | 1.65 | 100.0 | - | 1,650.0 | 工銀國際、國泰君安 | 2.76 |
| 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 | 73.20 |
| 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 | 8.27 |
| 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 | 7.28 |
| 3688 | 萊蒙國際 | 23/03/2011 | 6.23 | 250.0 | - | 1,557.5 | 麥格理、滙豐、野村 | 4.95 |
| 1380 | 金石礦業 | 18/03/2011 | 2.25 | 580.0 | - | 1,305.0 | 花旗 | 1.89 |
| 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 | 0.97 |
| 2011 | 開易控股 | 12/01/2011 | 1.33 | 100.0 | - | 133.0 | 申銀萬國 | 1.26 |
| 1089 | 森寶食品 | 11/01/2011 | 0.68 | 400.0 | - | 272.0 | 金利豐 | 0.63 |
| 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。接收本報告之行為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。