

2011年5月31日星期二

招銀證券研究部

重點新聞

1. 發改委稱15省將上調非居民用電銷售電價

國家發改委公佈，部分地區工業用電價格每度已上漲約兩分錢，但民用電價不變。

另據發改委消息，以下15省將上調上網電價與銷售電價：山西、青海、甘肅、江西、重慶、河南、湖北、四川、貴州、陝西、山東、湖南、安徽、河北、海南。其中，上網電價平均上調2分/度，山西上調幅度最高，每度上調3.09分，貴州上調幅度最低，每度上調1.24分。銷售價格平均上調1.67分/千瓦時，山西上調幅度最高，上調2分4厘/千瓦時，四川最低，上調4厘/千瓦時。發改委同時表示，本次調整不涉及居民用電。在本輪上調中，湖北、安徽、江西三省上網電價、銷售電價將於6月1日同時調整，而其餘12省份4月10日上網電價已經上調，6月1日起上調銷售電價。

2. 2010年末內地對外金融負債按年增20%

日前，國家外匯管理局公佈了2010年末內地國際投資頭寸表。統計顯示，2010年末，內地對外金融資產41,260億美元，較上年末增長19%；對外金融負債23,354億美元，較上年末增長20%；對外金融淨資產17,907億美元，較上年末增長19%。

在對外金融資產中，對外直接投資3,108億美元，證券投資2,571億美元，其他投資6,439億美元，儲備資產29,142億美元，分別占對外金融資產的7%、6%、16%和71%；在對外金融負債中，外國來華直接投資14,764億美元，證券投資2,216億美元，其他投資6,373億美元，分別占對外金融負債的63%、10%和27%。

3. 本港金管局稱4月底人民幣存款達5,100億元

本港金管局總裁陳德霖週一表示，截至4月底，本港的人民幣存款為5,100億元人民幣，按月增近600億元人民幣。3月底本地人民幣存款為4,514億元人民幣。

行業快訊

1. 1-4月內地各地房地產投資增速均達兩位數

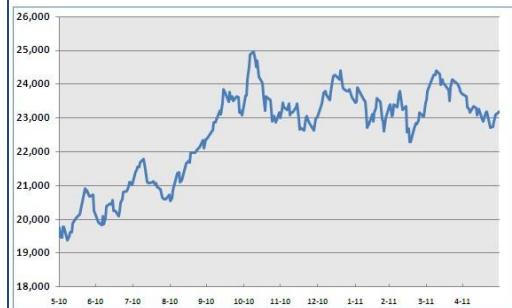
國家發改委周一發佈的資料顯示，1-4月房地產開發投資13,340億元，按年增長34.3%，增速按年減緩1.9個百分點，比一季度加快0.2個百分點。31個省份房地產投資增速均達兩位數，增速較快的貴州、新疆和內蒙古按年分別增長96.6%、65.4%和60.1%。其中，16個省份增速按年加快，貴州、內蒙古分別加快53.7和38.7個百分點；13個省份增速按年減緩，海南、北京2個省市分別減緩57.3和45.1個百分點。與一季度相比，15個省份加快，黑龍江、青海分別加快8.1和7.1個百分點；山東、四川2個省份持平；14個省份減緩，西藏、新疆分別減緩34.9和14個百分點。

2. 德國正式宣佈2022年前關閉全國核電廠

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,184.32	66.25	0.29%
國企指數	13,004.31	43.49	0.34%
上證指數	2,706.36	-3.59	-0.13%
深證成指	11,478.21	-14.50	-0.13%
道指	12,441.58	N/A	N/A
標普500	1,331.10	N/A	N/A
納斯達克	2,796.86	N/A	N/A
日經225	9,504.97	-16.97	-0.18%
倫敦富時100	5,938.87	N/A	N/A
德國DAX	7,160.30	-3.17	-0.04%
巴黎CAC40	3,942.53	-8.45	-0.21%

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(%)
泰潤國際(204)	0.700	0.215	44.33%
佳訊控股(30)	0.500	0.095	23.46%
粵海制革(1058)	0.475	0.060	14.46%
TCL通訊(2618)	6.420	0.810	14.44%
21控股(1003)	0.112	0.013	13.13%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
中國環保能源(986)	0.044	-0.007	-13.73%
亞洲煤業(835)	0.179	-0.021	-10.50%
中國天化工(362)	0.114	-0.013	-10.24%
威利國際(273)	0.540	-0.060	-10.00%
開明投資(768)	0.104	-0.011	-9.57%

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)	27.450	0.750	990
中國海洋石油(883)	19.100	0.040	947
中國移動(941)	69.900	-0.150	821
騰訊控股(700)	218.200	3.000	817
建設銀行(939)	7.230	0.020	727

香港五大成交量（百萬股）

股票	收盤價	變動(值)	成交量
21控股(1003)	0.112	0.013	421
中國七星購物(245)	0.088	0.008	231
中國環保能源(986)	0.044	-0.007	216
福邦控股(1041)	0.031	-0.001	211
保利協鑫(3800)	3.960	0.180	180

據《BBC》報導，德國政府宣佈，2022 年前將關閉該國境內所有的核電廠。在日本核災問題發生後，德國總理麥克爾(Merkel)也立即成立一個核能倫理小組，負責調查和研究核安問題。

德國環境部長 Norbert Rottgen 表示，決議是不會更改的，全國 17 座核電廠須關閉其中已屆退役年紀的 8 座核電廠，包括 Kruemmel 電廠。而另外 6 座最遲則將於 2021 年關閉；3 座較新的核電廠的關廠時間則為 2022 年。

3. 內地一季度油企虧 60 億 預計二季度供油仍緊張

發改委公佈，一季度進口原油 6.3 千萬噸，按年增 11.9%，進口均價每桶 96 美元，按年升 24%。因國際油價高企，而國內成品油與原油比價偏低，一季度行業實現利潤 149 億元，按年下跌 16.2%；虧損企業數量增加 11%，虧損額約 60 億，是去年同期的 4.4 倍。3 月份全行業利潤僅 6 億。

發改委指，4 月以來，華北、華東及華南多省電力供應緊張，社會發電油需求增加，進一步刺激柴油消費，部分地區供油趨緊。一季度成品油消費 6,187 萬噸，按年增 13.6%，消費增幅高於產量增幅 3.6%。同時庫存持續下跌，3 月末降至 1,390 萬噸，環比跌 8.8%。因二季度為國內成品油傳統消費旺季，且部分地區供電緊張，發改委預計二季度國內供油形式仍不容樂觀。

港股消息

1. 桑德國際(967.HK)中標 2.25 元產品供應專案

桑德國際公佈，公司中標遼寧省撫順市撫順縣農村環境連片整治一攬子項目，該項目總投資 2.25 億元人民幣，建設期約 24 個月。公司將提供包括採用桑德國際專有 SAMRT 工藝技術的多個生活汙水處理站建設和配套輸水設施以及水源保護設施設計、設備供應和工程建設等內容。

2. I.T(999.HK)營業收入增加大於租金、員工開支

I.T 公佈截至 2011 年 2 月 28 日止的年度業績。純利 3.88 億元，增 47.4%。派發末期股息每股 10.4 仙。總收入上升 28.0% 至 38.34 億元。

香港市場零售總收入上升 23.1%，至 25.97 億元，大陸市場總收入升 32.9%，至 9.389 億元；而包括澳門、臺灣在內的其他地區總收入升 78.8%，至 1.877 億元，毛利率上升 2.6 個百分點至 63.3%。

期內，中港兩地的總店數由 297 間增加至 392 間。受到零售網路的拓展以及新店鋪面積合共約 211,000 平方呎的淨增加，租金開支增加 27.1% 至約 8.79 億元。不過租金開支總額占總營業額則由 23.1% 降至 22.9%。而總雇員成本占總營業額的比例仍占 16.8%。而廣告及宣傳開支占總營額的比例由 0.7 個百分點增至 1.8%。

公司展望未來，為了推動中國大陸市場的業務增長，也將為此市場引入更多品牌，並以自創品牌的增長為首要任務。而為了維持公司在香港的核心競爭能力，將會繼續物色機會開設新店，並將擴大旗下的時裝產品組合，譬如加入更多高價值的女裝鞋類產品和配飾，以刺激香港業務進一步增長。

3. 亞洲水泥(743.HK)預計今年水泥銷量能達 3,000 萬噸

亞洲水泥董事長徐旭東表示，今年 4 月份水泥銷售均價與第一季相約，表明市場對水泥需求仍然強勁，銷售數量達 220 萬噸，而 5 月份武漢、九江及南昌的銷售均價則輕微上漲，約 218 至 220 萬噸。他估計今年公司水泥可銷售數量能達到 3,000 萬噸。

至於內地限電對水泥產量的影響，他指出主要限電地區集中在浙江、江蘇和安徽省，而公司廠房則集中在成都和湖北，目前公司只有江西的廠房偶然停電，不影響生產。他指出電量若供應不足，水泥均價也不會下跌，且整個行業都存在成本上升的問題，因此壓力不大。他還指公司上半年成本控制較好，至於下半年因市場變化很大，需要觀望。

4. 世界華文媒體(685.HK)收入 4.46 億美元，按年增 19%

華文媒體發佈截至 2011 年 3 月 31 日止的年度業績。公司錄得營業額 4.46 億美元，按年增長 19%，稅前利潤 7421 萬美元，按年增長 35%。其中出版及印刷業務收入占比 85%，稅前利潤 7,300 萬美元，按年增長 31%。旅遊業務收入上升 41%，錄得淨利潤 189 萬美元。

新股速遞

1. 華能新能源(958.HK)6 月 10 日上市，入場費 6,020.08 港元

捲土重來的內地風力發電商華能新能源(958.HK)重啓招股計畫。公司計畫全球發行 24.857 億股，招股價介乎 2.28 元至 2.98 元，集資額最多 74 億元。集資額主要用於擴充風電業務，收購內地及海外風電專案以及償還貸款。

華能新能源由 5 月 30 日至 6 月 2 日午時接受公開認購。保薦人為摩根士丹利、中金、高盛及麥格理。入場費為 6,020.08 元。

公司共有 13 個基礎投資者，投資額約 4.15 億美元，包括淡馬錫，中投公司，國家電網等。

2. 源庫資源(394.HK)6 月 10 日上市，入場費 4,979 港元

澳洲礦業公司源庫資源發佈招股章程。公司擬全球發售 57.16 億股，其中 10% 為公開發售，其餘則為國際配售。招股價介於 4.48 至 4.93 港元，集資額約 256 億港元至 282 億港元。預期股份將於 6 月 10 日掛牌。

源庫資源由 5 月 30 日至 6 月 2 日午時接受公開認購。保薦人為中銀國際。入場費 4,979 港元。

公開資料顯示，公司為一家資源開發公司，主要從事位於澳洲的動力煤以及鐵礦石項目開發。

3. 龍翔集團(395.HK) 6 月 10 日上市，入場費 2,828.22 港元

綜合碼頭服務供應商龍翔集團發佈公告。公司擬發行 2.75 億股股份，其中 2.475 億股(90%)為國際配售，2,750 萬股(10%)為公開發售，另有 15% 超額配股權。招股價介乎於 1-1.4 港元，擬集資規模為 2.75-3.85 億港元，集資淨額 3,018 億港元(以中間價 1.2 港元計)。預期股份將於 6 月 10 日掛牌。

龍翔集團由 5 月 30 日至 6 月 2 日午時重來招股。保薦人為光大控股。入場費 2,828.22 港元。

集資款項將用作：預期約 1.43 億港元用於建設位於南京化學工業園的碼頭內的 10 座球形儲罐及其他相關設施；預期約 5,000 萬港元用於建設位於南京化學工業園區的終點港的第三個專業碼頭；預期約 4,290 萬港元用作專用鐵路系統的建設；預期約 3,570 萬港元用作建設位於南京化學工業園區碼頭內 9 個一般用途儲罐。

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	2.96
805	GLENCORE-S	25/05/2011	66.53	1,250.0	-	83,162.5	花旗、瑞信、摩根士丹利	67.40
1150	米蘭站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商證券	2.47
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	22.95
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	5.10
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	2.68
1011	泰凌醫藥	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞銀、高盛	2.77
1181	唐宮中國	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工銀國際、國泰君安	2.82
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	71.30
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	8.56
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	7.42
3688	萊蒙國際	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麥格理、滙豐、野村	5.00
1380	金石礦業	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	1.75
1121	寶峰時尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招銀國際	1.58
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券(香港)、匯富	1.00
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	0.99
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.29
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	0.91

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。