

2011年5月30日星期一

招銀證券研究部

重點新聞**1. 惠譽下調日本主權信用評級前景至“負面”**

惠譽評級機構將日本主權信用評級前景由穩定下調至負面。至2010年底，日本政府債務占GDP總值達210%。

惠譽亞太主權評估主管Andrew Colquhoun稱，日本政府不斷加重的債務負擔給主權信用評級帶來了負面影響。日本人口老齡化對公共財政有較大壓力，政府需要採取更加強勁的財政鞏固策略。

2. 日本通脹率28個月來首升

日本統計局公佈最新通脹數據稱，在國際能源和食品價格高位運行的經濟環境下，地震和海嘯導致日本國內一些行業供應鏈中斷，造成商品供應臨時短缺，由此推高居民消費成本，4月份消費者物價指數(CPI)同比和環比均上漲0.3%，為28個月以來首次上漲。

剔除新鮮水果、蔬菜和海產食品等價格波動較大產品，但包含石油產品的4月核心CPI與去年同期相比上漲0.6%，環比上漲0.4%，符合市場普遍預期。

3. 俄羅斯將從7月起取消糧食出口禁令

俄羅斯總理普京在莫斯科表示，俄政府將從今年7月1日起取消去年出臺的糧食出口禁令。主管農業工作的祖布科夫在會見普京時闡述了取消出口禁令的理由，他認為，目前俄糧食儲備充足，而且去年秋播植物長勢良好，今年春播工作也進展順利。祖布科夫同時認為，俄政府去年出臺的糧食出口禁令達到了滿足國內需求及抑制糧價上漲的目的。

行業快訊**1. 穆迪將新西蘭四大銀行評級從Aa2下調至Aa3**

由美媒獲悉，穆迪表示，已將新西蘭四大銀行的評級下調一檔，從Aa2下調至Aa3。由於穆迪已於2月份將這四家銀行的評級列入負面觀察名單，並於5月18日下調其澳大利亞銀行母公司的評級，因此，此次下調符合市場預期。

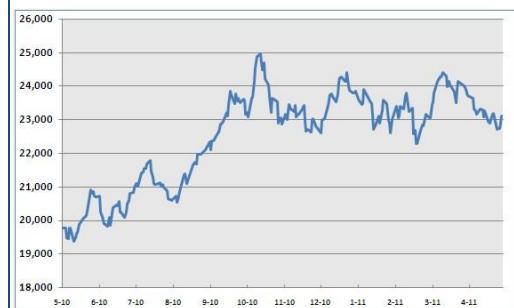
這四大銀行包括：ANZ National Bank Limited、ASB Bank Limited、新西蘭銀行(Bank of New Zealand)以及Westpac New Zealand Limited。

2. 1-4月內地規模以上工業企業利潤按年增長29.7%

1-4月份，全國規模以上工業企業實現利潤14,869億元，按年增長29.7%。在39個工業大類行業中，35個行業利潤按年增長，3個行業按年下降，1個行業由同期虧損轉為盈利。主要行業利潤增長情況：石油和天然氣開採業利潤按年增長35.4%，黑色金屬礦采選業增長71.6%，化學原料及化學製品製造業增長59.5%，化學纖維製造業增長77.5%，黑色金屬冶煉及壓延加工業下降0.1%，有色金屬冶煉及壓延加工業增長31.1%，交通運輸設備製

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,118.07	217.28	0.95%
國企指數	12,960.82	208.74	1.64%
上證指數	2,709.95	-26.58	-0.97%
深證成指	11,492.71	-37.99	-0.33%
道指	12,441.60	38.82	0.31%
標普500	1,331.10	5.41	0.41%
納斯達克	2,796.86	13.94	0.50%
日經225	9,521.94	-40.11	-0.42%
倫敦富時100	5,938.87	57.88	0.98%
德國DAX	7,163.47	49.38	0.69%
巴黎CAC40	3,950.98	33.76	0.86%

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(%)
威利國際(273)	0.600	0.110	22.45%
中國環保能源(986)	0.051	0.007	15.91%
現代美容(919)	1.010	0.130	14.77%
僑福企業(207)	1.830	0.180	10.91%
順昌集團(650)	0.660	0.060	10.00%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
中國戶外媒體(254)	0.290	-0.065	-18.31%
21控股(1003)	0.099	-0.020	-16.81%
中國天化工(362)	0.127	-0.018	-12.41%
中國農產交易(149)	0.187	-0.024	-11.37%
ALLIEDOVERSEA(593)	4.250	-0.450	-9.57%

香港五大成交額（百萬港元）

股票	收盤價	變動(值)	成交額
工商銀行(1398)	6.340	0.110	1,855
中國石油股份(857)	10.940	0.400	1,817
中國海洋石油(883)	19.060	0.380	1,665
建設銀行(939)	7.210	0.060	1,505
滙豐控股(5)	80.650	0.500	1,429

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)	0.099	-0.020	814
中芯國際(981)	0.640	0.000	678
中國環保能源(986)	0.051	0.007	486
中國天化工(362)	0.127	-0.018	434
國美電器(493)	3.040	0.230	415

造業增長 16.3%，通信設備、電腦及其他電子設備製造業增長 2.3%，電力、熱力的生產和供應業下降 0.3%，石油加工、煉焦及核燃料加工業下降 35.7%。

3. 石化行業十二五發展指南出爐 年均增速將超 10%

備受業界關注的《石油和化工行業“十二五”發展指南》在北京發佈。《指南》提出了六大戰略目標，並預計“十二五”期間，行業年均增長速度將保持在 10%以上，到 2015 年，行業總產值達到 16 萬億元，並初步形成資源節約型、環境友好型、本質安全型的發展模式，推進由石化工業大國向石化工業強國的轉變。

4. 四部委發文整改電動車產業 限期淘汰在用超標車

近日，國家公安部、工業和資訊化部、國家工商行政管理總局、國家品質監督檢驗檢疫總局等四部委聯合下文，要求整改當下電動自行車產業，限期淘汰在用“超標”車，大量車企及行業協會表示壓力巨大。

截止去年，國內電動自行車保有量超 1.2 億量，成為除自行車之外的最大民生交通工具。按整改要求，時速達 30km/h 以上的電動自行車將被劃為電動摩托車範圍，意味著將大幅度提高產業准入門檻。

港股消息

1. 恒大地產(3333.HK)有信心超額完成 700 億銷售目標

恒大地產主席許家印于股東會後表示，恒大 5 月至今的銷售同比環比均錄得增長，均價表現平穩。今年的銷售目標是 700 億人民幣，他有信心能夠超額完成目標。許家印表示，從 4 月 5 月開始，每個月推售 10 個新盤，因此預計今年新盤的總量會超過 100 個。

當被問及江蘇啟東項目建築面積減少的問題，他說，公司對該樓盤進行分析後，認為之前規劃的超高層的建築成本太高，且位於海邊，地質方面會有問題。最後的方案未有定案，仍在研究之中，但趨勢可能是建築面積會減少。許家印強調，其它的樓盤不會出現此類問題。

2. 興業太陽能(750.HK)1-4 月訂單金額約 15.6 億元

興業太陽能財務總監余俊敏表示，今年 1-4 月訂單金額約 15.6 億元，與去年首季相比增長近 1 倍。有信心太陽能相關業務比例會逐步擴大，拉動毛利。預期近期價格有所下降，不會影響公司毛利率。

3. 華潤創業(291.HK)個別啤酒品種加價 4%-5%

華潤創業首席財務官黎汝雄在股東會後表示，近年公司於廣東的啤酒銷量增長，較市場平均水準高一倍，其中精裝啤酒的銷售增長達到 40%。

黎汝雄稱，今年至今人工已上漲 16%-18%，同時租金也在上漲。因此公司會透過擴大市場來抵銷成本上升的壓力。目前僅有個別品種的啤酒因包裝成本上升而加價 4%-5%。

4. 奧思集團(1161.HK)中止伊夫黎雪發展自有品牌及醫學美容

奧思集團總裁余麗絲在中期業績發佈會上表示，公司於 3 月底全線中止表現欠佳的伊夫黎雪業務，騰出資源發展自有 JM Makeup 品牌及加開第四間醫學美容中心，預計集團下半年業績上升空間較大。

餘麗絲表示，正構思於下半年在港開設集合旗下品牌的概念店，面積約 1,200 呎。擬進軍內地的 Glycel 及 Erno Laszlo 品牌，已進入審批最後階段，預計明年第一季度可在內地正式開業。並計畫在 9 月底前，將自有品牌 JM Makeup 的內地門店由目前增加 10 間而達到 50 間，並擬於 6 月中在本港開設店鋪。~H2O+仍會是集團主要業務，預計將於內地加開 10-15 間門店。主要業務~H2O+的業務占比或由目前的 50%降至未來的 40%，主要原因為公司看好旗下

美容服務業務發展，且人工成本低，希望未來其業務占比可較目前的 10%有所增加。

新股速遞

1. 華能新能源(958.HK)近日招股，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。

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	2.95
805	GLENCORE-S	25/05/2011	66.53	1,250.0	-	83,162.5	花旗、瑞信、摩根士丹利	66.05
1150	米蘭站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商證券	2.39
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	22.85
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	5.04
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	1.61
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	2.79
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	8.51
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	7.49
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	1.74
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	1.00
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.28
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	0.90

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。