

2011 年 6 月 29 日星期三

招銀證券研究部

重點新聞

1. 日本擬繼續用外匯儲備投資美國國債

日本政府表示，日本將繼續用外匯儲備投資美國國債，稱美國國債受到國際社會的信賴，仍是適合作為外匯儲備的資產。日本政府還表示，正密切關注中國的外匯儲備。

2. 標普報告稱內地銀行不良貸款率將增加 6 個百分點

標準普爾報告表示，在中國內地政府不提供任何說明的情況下，內地銀行的不良貸款率將提高 6 個百分點，不良貸款總額將增加 4,000 億美元。但同時強調，這僅僅是其對最壞的情況的假設，中國政府肯定會對地方融資平臺貸款有所行動，對此無需特別擔心。

行業快訊

1. 政府將繼續補助金太陽示範工程

為進一步擴大內地光伏發電應用規模，促進戰略性新興產業發展，中央財政將繼續安排資金支援實施金太陽示範工程。補助標準：採用晶體矽元件的示範專案補助標準為 9 元人民幣/瓦，採用非晶矽薄膜元件的為 8 元人民幣/瓦；獨立光伏發電項目的補助標準另行確定。

2. 二季度內地電子資訊產品出口增速連續下降

今年二季度以來，電子資訊產品對外貿易增速連續回落。5 月份，電子資訊產品出口增長 8.2%，比 3、4 月份分別回落 9.5 和 8.9 個百分點。累計到 5 月底，電子資訊產品出口 2,484 億美元，按年增長 17.0%；進口 1,833 億美元，按年增長 16.4%；進出口合計 4,317 億美元，占全國外貿的 30.8%。

3. 標普預計中印兩國房價將下跌 11%-14%

標普預計，中國和印度兩國快速增長的房地產市場可能出現回檔，房價將可能下跌 11%-14%。這是近半月以來，標普再度對中國房地產市場示警。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	22,061.78	20.01	0.09%
國企指數	12,486.79	8.18	0.07%
上證指數	2,759.20	0.97	0.04%
深證成指	12,047.09	20.80	0.17%
道指	12,188.69	145.13	1.21%
標普 500	1,296.67	16.57	1.29%
納斯達克	2,729.31	41.03	1.53%
日經 225	9,648.98	70.67	0.74%
倫敦富時 100	5,766.88	44.54	0.78%
德國 DAX	7,170.43	62.53	0.88%
巴黎 CAC40	3,851.89	55.34	1.46%

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(%)
理文手袋(1488)	1.000	0.230	29.87%
漢傳媒(491)	0.116	0.016	16.00%
威利國際(273)	0.115	0.014	13.86%
萊福資本(901)	0.810	0.090	12.50%
港臺集團(645)	1.250	0.130	11.61%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
亞倫國際(684)	3.110	-0.550	-15.03%
敦沛金融(812)	1.530	-0.190	-11.05%
卓越金融(727)	0.213	-0.022	-9.36%
中建科技(261)	0.010	-0.001	-9.09%
新確科技(1063)	0.020	-0.002	-9.09%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
雨潤食品(1068)	19.380	-1.220	4,566
建設銀行(939)	6.380	-0.060	1,781
中國海洋石油(883)	17.450	-0.080	1,468
中國移動(941)	71.850	-0.100	1,423
中國石油股份(857)	11.300	0.160	1,289

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
威利國際(273)	0.115	0.014	445
建設銀行(939)	6.380	-0.060	279
雨潤食品(1068)	19.380	-1.220	231
農業銀行(1288)	4.050	-0.010	205
中國銀行(3988)	3.820	-0.010	205

港股消息

1. 渣打集團(2888-HK)預計上半年收入及盈利同比錄得雙位數增長，個人銀行業務及商業銀行業務發展良好

渣打集團公佈截至今年 5 月底的收入及盈利，均較去年同期錄得雙位數增長；因此預計今年上半年的收入和稅前盈利可分別較去年同期錄得雙位數增長；而同期成本增長與收入增長水準相若。

集團整體淨息差與去年全年水準相若，上半年負債邊際利潤適度高於去年下半年，資產邊際利潤有輕微壓力。兩項主營業務資產品質均為良好，預計今年上半年的貸款減值損失將較去年下半年低。

渣打表示，因亞洲、非洲及中東市場經濟增長強勁，集團的個人銀行業務及商業銀行業務均呈良好發展勢頭。預計個人銀行業務的上半年收入同比增長可達到低雙位數，而開支則低於去年下半年水準。其中香港、新加坡、馬來西亞、中國及印尼表現突出；預計今年上半年的商業銀行收入，將按年錄得良好的單位數增長。其中客戶收入占商業銀行業務收入的八成以上，料比去年下半年增長雙位元數字。

2. 雨潤食品(1068-HK)稱經營維持正常，業績增長與去年一致

雨潤食品表示，目前集團的業務經營維持正常，截至 2011 年 5 月底的前五個月的財務業績增長與去年同期一致。而同期的營業額增大幅增長，主要是由於生豬價格的上升以及屠宰量的增加。而期內毛利率有輕微下降，主要是由於上游毛利率相對較低的屠宰業務增長比下游深加工業務增長較快。

3. 耀萊集團(970-HK)全年業績增 62.5%至 1.83 億港元

耀萊集團公佈截至 2011 年 3 月底的全年業績，期內錄得淨利 1.83 億港元，較上財年同期增加 62.52%，擬派末期股息每股 1 港仙。

管理層表示，集團 2011 財年平均毛利率 11.2%，較 2010 財年 16%-17%有所下降。其中，珠寶業務毛利率逾 50%，汽車業務逾 9%，鐘錶業務逾 50%。年內汽車銷售業務占整體收入比重最大，約 92%。對於北京實施汽車限購令政策，管理層表示對公司無影響，銷售仍然保持增長，主要是集團除分銷北京外，也銷售至華北、華中及西北等地區。管理層還表示，集團今年 4-6 月份汽車分銷業務銷售約 200 部，相比去年同期僅 110-120 部；珠寶及鐘錶業務銷售按年升一倍。

4. 銀基集團(886-HK)擬購潘高壽天然保健品業務部分股權，已簽訂意向書

銀基集團公佈，與廣州潘高壽就可能收購事項簽署無法律約束力的意向書。根據該意向書，如果收購事項得以實現，銀基集團將會收購天然保健品業務低於 50%的股權。天然保健品主要於國內銷售“潘高壽”品牌的保健品，其中包括涼茶及保健飲品。

5. 皇朝家俬(1198-HK)產品量價齊升，中期盈利增長將超過 40%

皇朝家俬發佈盈喜，預計今年上半年的盈利將錄得超過 40%的增長，主要是因為期內產品售價及銷售量同時上升，推動集團收入有所增長。

6. 理文造紙(2314-HK)與母公司成立合營公司以建江西碼頭

理文造紙宣佈，與理文集團擬于中國成立合營公司瑞昌理文物流有限公司，以承接江西若干碼頭建設專案。合營公司註冊資本 1,200 萬美元，理文造紙和理文集團各占 50%權益。公司認為等碼頭完成建設後，可為集團提供額外物流支援，以藉此加強原材料及製成品之分銷及供應網路。合營公司可讓集團分擔成本及開支，而毋須尋求對外銀行融資，產生額外成本。

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)
1913	Prada S.P.A	24/06/2011	39.50	423.3	-	16,719.4	里昂、高盛、Banca IMI、UniCredit Bank	43.60
871	翔宇疏浚控股	20/06/2011	3.19	200.0	-	638.0	建銀國際、摩根士丹利、國泰君安	2.41
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	14.42
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	1.11
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	14.20
3363	正業國際	03/06/2011	1.43	125.0	-	178.8	招銀國際	1.24
2083	中國地板	26/05/2011	2.95	373.3	-	1,101.2	摩根士丹利、滙豐、渣打	2.93
805	GLENCORE-S	25/05/2011	66.53	1,250.0	-	83,162.5	花旗、瑞信、摩根士丹利	59.75
1150	米蘭站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商證券	1.86
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	20.70
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	5.09
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	1.51
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	2.29
1011	泰凌醫藥	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞銀、高盛	2.19
1181	唐宮中國	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工銀國際、國泰君安	2.46
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	66.80
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	8.07
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	7.09
3688	萊蒙國際	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麥格理、滙豐、野村	3.84
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	1.42
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	0.97
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。