

2011 年 5 月 11 日星期三

招银证券研究部

重点新闻

1. 第三轮中美战略和经济对话开幕 中国担忧美债问题

美国时间 5 月 9 日上午，第三轮中美战略和经济对话在华盛顿拉开序幕。美方官员表达了对人民币汇率和人权的关注，而中国作为美国最大的债权人则暗示了对美国财政政策的担忧。美方官员对中国列出一张清单，其中包括对中国对美国公司的市场准入要更加开放，中国要加快实施金融市场改革，同时也希望中国再提高利率，应对通货膨胀并提高中国消费者的消费能力。

2. 4 月内地出口增长近 30% 贸易顺差达 114.3 亿美元

海关总署发布的数据显示，4 月份，内地进出口总值为 2,999.5 亿美元，增长 25.9%。其中出口 1,556.9 亿美元，增长 29.9%，刷新了去年 12 月创下的 1,541.2 亿美元的历史纪录；进口 1,442.6 亿美元，增长 21.8%。当月贸易顺差 114.3 亿美元。

3. 标准普尔调降希腊信贷评级至垃圾级

国际评级机构标准普尔将希腊长期国债信贷评级再次调降，由 BB- 下调两级至 B，也就是所谓的垃圾级。标准普尔称因希腊有通过谈判延长其债务偿付时间的危险。

标准普尔同时将希腊短期信贷评级由 B 下调至 C，报告同时指出，对希腊改善其长期财务状况的努力有“负面评价”。标准普尔表示，希腊在欧元区的债权人很有可能将会延长对其援助贷款所要求的偿还期限，而其他商业投资者也可能会面对相同的风险。

4. 欧盟拟调低希腊和爱尔兰援助贷款利息

欧盟委员会称，该委员会正计划调低希腊和爱尔兰援助贷款的利息，同时正致力于为希腊推出第二轮援助计划，目的是阻止希腊政府进行无秩序的债务重组。

欧盟委员会表示，该委员会希望在未来几周内就调低爱尔兰援助贷款利息的问题做出决定，目的是让爱尔兰债券更具可持续性。

行业快讯

1. 新能源车合资公司外资不能超 50%

日前，国家发改委出台了《外商投资产业指导目录》征求意见稿，一改此前对于汽车零部件的放开政策，规定：鼓励外资在华成立新能源汽车合资公司，但外资股占比不超过 50%。

2. 4 月内地汽车出口按年增速 70%

内地汽车工业协会发布 4 月汽车工业经济运行情况。4 月内地汽车企业出口 6.75 万辆，比上月增长 7.09%，按年增速达 69.74%。1-4 月，乘用车和商用车出口分别为 12.33 万辆和 10.21 万辆，按年分别增长 78.42% 和 36.66%。

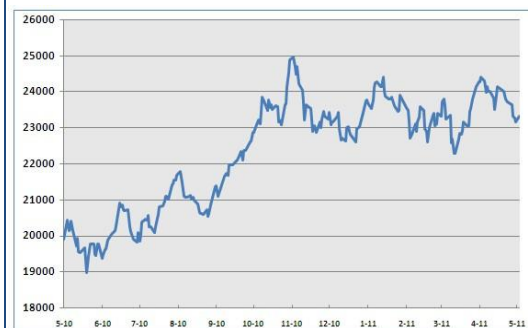
3. 物联网等新兴产业将加强标准建设

工信部日前发布 2011 年标准化重点工作，提出要加快建立有利于

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,336.00	N/A	N/A
国企指数	12,934.47	N/A	N/A
上证指数	2,890.63	18.17	0.63%
深证成指	12,216.94	91.93	0.76%
道指	12,760.40	75.68	0.60%
标普 500	1,357.16	10.87	0.81%
纳斯达克	2,871.89	28.64	1.01%
日经 225	9,818.76	24.38	0.25%
伦敦富时 100	6,018.89	76.20	1.28%
德国 DAX	7,501.52	91.00	1.23%
巴黎 CAC40	4,052.51	45.25	1.13%

恒生指数一年走势



资料来源：彭博，招银证券整理

香港主板五大升幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
中国伽玛(164)	0.290	0.043	17.41%
中芯国际(981)	0.860	0.120	16.22%
蒙古矿业(1166)	0.031	0.004	14.82%
国际煤机(1683)	8.750	1.020	13.20%
中国网络资本(383)	1.470	0.170	13.08%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
21 控股(1003)	0.065	-0.024	-26.97%
华亿传媒(419)	0.020	-0.004	-16.67%
中国星集团(2912)	0.330	-0.060	-15.39%
中能控股(228)	0.244	-0.036	-12.86%
佳讯控股(30)	0.485	-0.055	-10.19%

香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
汇丰控股(5)	84.000	1.300	1,995
友邦保险(1299)	27.450	0.950	1,921
建设银行(939)	7.200	0.010	1,333
腾讯控股(700)	209.800	-1.800	949
中国海洋石油(883)	18.300	0.320	932

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
中芯国际(981)	0.860	0.120	880
福邦控股(1041)	0.035	0.002	778
蒙古矿业(1166)	0.031	0.004	601
铂阳太阳能(566)	0.540	0.010	566
中国木业(269)	0.375	0.040	361

战略性新兴产业发展的行业标准和重要产品技术标准体系。加强物联网、节能和新能源汽车、三网融合、半导体照明等重要领域标准制定修订，并在经费、计划安排和审批等方面给予优先和倾斜支持。

港股消息

1. 龙湖地产(960.HK)4月销售额30亿元 按年增长20%

龙湖地产表示，4月份合同销售额按年增长19.8%，至人民币30.3亿元。公司在一份公告中称，今年首4月的合同销售额较上年同期增长83.1%，至人民币129.1亿元。

2. 比亚迪股份(1211.HK)A股IPO申请获通过

内地证监会消息，发审委审核通过了比亚迪股份有限公司的A股首发申请。比亚迪的招股说明书显示，公司拟在深圳证券交易所发行不超过7,900万股A股，发行后总股本不超过23.54亿股，其中A股不超过15.61亿股，H股为7.93亿股。发行保荐人为瑞银证券。

此次A股发行筹集资金将用于深圳市比亚迪锂电池有限公司锂离子电池生产项目、深圳汽车研发生产基地项目和比亚迪汽车有限公司扩大品种及汽车零部件建设项目，上述项目总投资额将达53.83亿元。

3. 威胜集团(3393.HK)获国家电网公司2.74亿元人民币合约

威胜集团宣布，获得国家电网公司招标约110万个智慧表的合约，合约价值为2.74亿元人民币，占统一招标的总招标合约价值约8.96%，加上公司3月份第一次统一中标的合约金额1.66亿元，公司目前已夺得国家电网公司累计约4.4亿元的合约。

4. 新奥能源控股(2688.HK)今年销售目标为50亿立方米

新奥能源控股主席王玉锁表示，公司今年的销售目标是50亿立方米，而首季已完成销售16亿两米，比去年同期10亿立方米略多。他期望于2020年，公司的气量销售达到300亿立方米。首席财务官郑则铎表示，今年的资本性开支为20亿元人民币，其中2亿元将用于CNG加气站，2-3亿元用于新项目的并购，2亿元用于新能源管理项目，12-13亿元用于正常项目管网延伸。

5. 金沙中国(1928.HK)发布今年一季度收益净额上升22.4%

金沙中国发布一季度盈利数据。公司总收益净额上升22.4%至11.55亿美元。经调整EBITDA上升46.5%至3.7亿美元。收入净额上升137.5%至2.6亿美元。

6. 裕元工业(551.HK)4月份综合经营收益净额逾6亿美元

裕元工业发布4月份经营数据。今年4月，公司综合经营收益净额6.1亿美元，1-4月累计实现经营收益净额22.2亿美元。

7. 宝胜国际(3813.HK)4月份综合收益净额1.5亿美元

宝胜国际发布4月份经营数据。4月份，公司综合经营收益净额1.5亿美元，1-4月累计实现经营收益净额5.3亿美元。

新股速递

1. 百宏实业(2299.HK)每手入场费3,070.64元，5月18日上市

涤纶长丝开发商百宏实业公布上市详情，公司计划全球发售5.74亿股，其中公开发售5,747.50万股，国际配售5.17亿股，招股价介乎4.53至6.08港元，集资约26.04亿元至34.94亿港元。集资额主要用于增加产能及兴建生产基地。

股份将于5月11日午时截止认购，5月18日主板挂牌。保荐人为美银美林、瑞银和建银国际。入场费3,070.64港元。

2. 上海医药(2607.HK)每手入场费 2,626.21 港元, 5 月 20 日上市

国内第二大医药流通企业上海医药公布上市详情, 公司计划发行 6.64 亿 H 股, 95% 为国际配售, 5% 为香港公开发售, 价格区间在 21.8 港元至 26.0 港元, 最高集资额达 172 亿港元。这一募资额将使上海医药 H 股 IPO 成为近 5 年来全球最大制药类企业 IPO, 同时也是亚洲史上规模最大的医疗保健类企业 IPO。

股份将于 5 月 12 日午时截止认购, 5 月 20 日主板挂牌。保荐人及承销商为高盛、德意志银行、瑞信和中金香港。入场费 2,626.21 港元。

四家基础投资者已认购价值 5.5 亿美元的 H 股股份, 包括全球最大医药公司美国辉瑞公司、全球最大主权基金之一淡马锡、亚洲知名财务投资人国浩及中银国际。

3. 米兰站(1150.HK)每手入场费约 3,373 元, 5 月 23 日上市

二手名牌手袋及时装产品零售商米兰站公布上市详情。公司计划全球发行 1.625 亿股, 其中一成公开发售, 招股价介乎 1.17 元至 1.67 元, 集资额约 1.9 亿至 2.71 亿港元。

股份将于 5 月 11 日至 5 月 16 日午时接受公开认购, 5 月 23 日主板挂牌。上市保荐人为招商证券。入场费约 3,373.67 港元。

2011 年主板新股上市概况

代码	名称	上市日期	招股价 (港元)	发行股数 (百万股)	超额配售 (百万股)	集资额 (百万港元)	主要承销商	收市价 (港元)
1623	海隆控股	21/04/2011	2.60	400.0	60.0	1,196.0	摩根士丹利、渣打、交银国际	2.79
1011	泰凌医药	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞银、高盛	3.56
1181	唐宫中国	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工银国际、国泰君安	3.38
6488	SBI HLDGS-DRS	14/04/2011	80.23	17.5	-	1,404.0	大和、建银国际、海通国际、金利丰	83.60
3360	远东宏信	30/03/2011	6.29	816.0	122.4	5,902.5	中金、摩根士丹利、瑞银	8.88
1378	中国宏桥	24/03/2011	7.20	885.0	-	6,372.0	摩根大通、J.P. 摩根、交银国际、工银国际	7.71
3688	莱蒙国际	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麦格理、汇丰、野村	5.25
1380	金石矿业	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	2.05
1121	宝峰时尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招银国际	1.49
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券(香港)、汇富	1.22
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	1.11
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.27
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.67
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.06

资料来源: 彭博, 招银证券整理

免责声明及披露

分析员声明

负责撰写本报告的全部或部分内容的分析员，就本报告所提及的证券及其发行人做出以下声明：（1）发表于本报告的观点准确地反映有关他们个人对所提及的证券及其发行人的观点；（2）他们的薪酬在过往、现在和将来与发表在报告上的观点并无直接或间接关系。

此外，分析员确认，无论是他们本人还是他们的关联人士（按香港证券及期货事务监察委员会操作守则的相关定义）（1）并没有在发表研究报告 30 日前处置或买卖该等证券；（2）不会在发表报告 3 个工作日内处置或买卖本报告中提及的该等证券；（3）没有在有关香港上市公司内任职高级人员；（4）并没有持有有关证券的任何权益。

招银证券投资评级

买入	：股价于未来 12 个月的潜在涨幅超过 15%
持有	：股价于未来 12 个月的潜在变幅在-15%至+15%之间
卖出	：股价于未来 12 个月的潜在跌幅超过 15%
投机性买入	：股价于未来 3 个月的潜在涨幅超过 20%，波动性高
投机性卖出	：股价于未来 3 个月的潜在跌幅超过 20%，波动性高

招银国际证券有限公司

地址：香港中环夏慤道 12 号美国银行中心 18 楼 1803-04 室 电话：(852) 3900 0888 传真：(852) 3900 0800

招银国际证券有限公司(“招银证券”)为招银国际金融有限公司之全资附属公司 (招银国际金融有限公司为招商银行之全资附属公司)

重要披露

本报告内所提及的任何投资都可能涉及相当大的风险。报告所载数据可能不适合所有投资者。招银证券不提供任何针对个人的投资建议。本报告没有把任何人的投资目标、财务状况和特殊需求考虑进去。而过去的表现亦不代表未来的表现，实际情况可能和报告中所载的大不相同。本报告中所提及的投资价值或回报存在不确定性及难以保证，并可能会受标的资产表现以及其他市场因素影响。招银证券建议投资者应该独立评估投资和策略，并鼓励投资者咨询专业财务顾问以便作出投资决定。

本报告包含的任何信息由招银证券编写，仅为本公司及其关联机构的特定客户和其他专业人士提供的参考数据。报告中的信息或所表达的意见皆不可作为或被视为证券出售要约或证券买卖的邀请，亦不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司及其雇员不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。我们不对因依赖本报告所载资料采取任何行动而引致之任何直接或间接的错误、疏忽、违约、不谨慎或各类损失或损害承担任何的法律上责任。任何使用本报告信息所作的投资决定完全由投资者自己承担风险。

本报告基于我们认为可靠且已经公开的信息，我们力求但不担保这些信息的准确性、有效性和完整性。本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整，且不承诺作出任何相关变更的通知。本公司可发布其它与本报告所载资料及/或结论不一致的报告。这些报告均反映报告编写时不同的假设、观点及分析方法。客户应该小心注意本报告中所提及的前瞻性预测和实际情况可能有显著区别，唯我们已合理、谨慎地确保预测所用的假设基础是公平、合理。招银证券可能采取与报告中建议及/或观点不一致的立场或投资决定。

本公司或其附属关联机构可能持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并不时自行及/或代表其客户进行交易或持有该等证券的权益，还可能与这些公司具有其他相关业务联系。因此，投资者应注意本报告可能存在的客观性及利益冲突的情况，本公司将不会承担任何责任。本报告版权仅为本公司所有，任何机构或个人于未经本公司书面授权的情况下，不得以任何形式翻版、复制、转售、转发及或向特定读者以外的人士传阅，否则有可能触犯相关证券法规。

如需索取更多有关证券的信息，请与我们联系。

对于接收此份报告的英国投资者

本报告仅提供给符合 1986 年英国金融服务法案(投资广告)(豁免)(第 2 号)第 11(3)条 1995 年修正案规定范围的个人，未经招银证券书面授权不得提供给他任何人。

对于接收此份报告的美国投资者

本报告仅提供给美国 1934 年证券交易法规 15a-6 定义的“主要机构投资者”，不得提供给他任何个人。接收本报告之行为即表明同意接受协议不得将本报告分发或提供给任何其他人。