

2011 年 6 月 9 日星期四

招銀證券研究部

重點新聞

1. 民企帳目懷疑造假，遭基金洗倉

網上研究機構 Muddy Waters Research（渾水研究）連日對嘉漢林業施發佈帳目懷疑造假的報告，在加拿大跌至每股 4.05 加元，較 6 月 1 日股價累跌近八成。而 Muddy Waters 日前更在與分析員電話會議中，指嘉漢持有 63.6% 股權的綠森(94.hk)，指未能發現其在蘇里南的商業登記，拖累昨日復牌的綠森股價開市已跌近五成，最低曾跌至 HK\$0.5，較停牌前跌 82%，收市報 HK\$1.03，全日跌幅達 63%，成交金額 7,310 萬元，創近 4 年新高。

多隻民企股昨日急跌，四環藥業（460.hk）昨開市後即遭基金沽貨，以接近全日低位 HK\$4.16 收市，跌 12%，跌穿上市價且為上市以來低位。超大現代（682.hk），早前遭德銀沽貨後，即使公司持續回購，跌勢未停，昨跌 3%（一個月累跌近 37%），收 HK\$3.08。獲富達入股的民企中國信貸（8207.hk），昨日跌破批股價，全日跌近 9%，收 HK\$1.56。中國無線（2369）在上月發盈警後，遭惠理旗下基金洗倉，昨跌近 9%（一個月累跌 42%，半年累跌七成），收 HK\$1.67。

2. IMF 稱葡萄牙救助計畫伴有重大風險

國際貨幣基金組織(IMF)公佈的一份報告稱，與葡萄牙 780 億歐元救助方案相關的改革計畫伴有重大風險，而且可能無法減輕主權債務問題。

報告稱，已經宣佈的政策措施和一項由 IMF 支持的計畫所產生公信效力可能無法緩解主權債務擔憂，對政府融資前景產生負面影響。

報告強調，弱於預期的經濟增長可能導致公共債務狀況進一步惡化。融資成本上升、評級下調、不良貸款增加和投資組合損失可能令銀行流動性和償付能力承壓。

3. 希臘 3 月失業率升至 16.2%，創歷史最高水準

據最新公佈的數據顯示，希臘失業率在 3 月份升至創記錄新高。希臘 3 月失業率從 2 月份的 15.9% 升至 16.2%；希臘失業人數為 811,340 人，較上年同期增長 40%，而當時的失業率為 11.6%。自希臘統計部門從 04 年開始發布數據以來，3 月份的失業率位於最高水準。希臘政府之前預計 2011 年整體失業率為 14.5%。

為了滿足 1,100 億歐元(1,610 億美元)援助貸款協議中規定的目標，希臘政府會推出更多緊縮措施，隨著這些措施的推出，形勢會變得更加糟糕。希臘政府過去一年中實施的開支削減與稅收上調措施已經激起了工人與工會組織的怒火，並且這些措施沒有起到預期的消息，這令情況雪上加霜。

4. 歐元區一季度經濟按年增長 2.5%

歐盟統計局公佈最新數據稱，主要受益於商業投資的改善，修正後的歐元區 2011 年第一季度國內生產總值(GDP)環比增長 0.8%，按年增長 2.5%，與初值一致，符合經濟學家預期。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	22,661.63	-207.04	-0.91%
國企指數	12,581.55	-139.93	-1.10%
上證指數	2,750.29	5.99	0.22%
深證成指	11,761.10	19.84	0.17%
道指	12,048.90	-21.87	-0.18%
標普 500	1,279.56	-5.38	-0.42%
納斯達克	2,675.38	-26.18	-0.97%
日經 225	9,449.46	6.51	0.07%
倫敦富時 100	5,808.89	-55.76	-0.95%
德國 DAX	7,060.23	-43.02	-0.61%
巴黎 CAC40	3,837.98	-33.94	-0.88%

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)	0.224	0.034	17.90%
中國軟體國際(354)	2.200	0.330	17.65%
保華建業(577)	0.890	0.090	11.25%
粵首環保(1191)	0.068	0.006	9.68%
僑雄能源(381)	0.265	0.023	9.50%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
綠森集團(94)	1.030	-1.770	-63.21%
永恆策略(764)	0.090	-0.066	-42.31%
慧德投資(905)	0.164	-0.034	-17.17%
恒富控股(643)	0.890	-0.130	-12.75%
四海國際(120)	0.083	-0.012	-12.63%

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)	5.900	-0.150	3,126
建設銀行(939)	7.000	-0.080	2,072
中國銀行(3988)	3.980	-0.070	1,989
滙豐控股(5)	79.400	-0.850	1,857
中國移動(941)	70.100	-0.100	1,144

香港五大成交量（百萬股）

股票	收盤價	變動(值)	成交量
工商銀行(1398)	5.900	-0.150	527
中國銀行(3988)	3.980	-0.070	499
威利國際(273)	0.224	0.034	350
永恆策略(764)	0.090	-0.066	349
鉅陽太陽能(566)	0.420	-0.005	316

資料顯示，歐元區第一季度商業投資環比增長 2.1%，創 2010 年第二季度以來的最大環比增幅。第一季度出口環比增長 1.8%，進口環比增長 1.9%。家庭消費和政府支出分別環比增長 0.3% 和 0.8%。

從成員國資料來看，第一季度，歐元區經濟“領頭羊”德國 GDP 環比增長 1.5%，與初值一致；按年增幅由初值 5.2% 向下修正為 4.8%。法國一季 GDP 環比增長 1.0%，按年增長 2.2%。在高負債成員國中，希臘經濟小幅環比增長 0.8%，而葡萄牙經濟則繼續深陷衰退泥潭，當季環比萎縮 0.7%。

5. 中國 4 月買進 166 億美元日本國債 創 6 年新高

日本財務省公佈的資料顯示，今年 4 月份中國淨買入價值 1.33 萬億日元(約合 166 億美元)的日本長期國債，按年增長近 500%，創下 2005 年 1 月份以來最高記錄。資料同時顯示，4 月份中國淨賣出了價值 1.47 萬億日元的日本短期國債。

行業快訊

1. 國務院發佈減稅降費等八措施力促物流業健康發展

溫家寶總理主持召開國務院常務會議，研究部署促進物流業健康發展工作。會議指出，制定完善配套政策措施促進物流業健康發展。具體措施包括減輕物流企業稅收負擔，加大土地政策支援力度，降低過路過橋收費解決城市中轉配送難等八項措施。

2. 多晶硅行業准入申請 7 月中前須完成資料核實

工信部發布《多晶硅行業准入申請報告》，要求首批申請企業進行資料核實，並於 7 月 15 日前將審核結果報送工信部。

中央在年初發布《多晶硅行業准入條件》，規定新建和改擴建項目最低資本金比例不得低於 30%，對太陽能級多晶硅項目每期規模大於每年 3,000 噸要求嚴格。

3. 沙特去年石油出口收入大漲 32%

《沙特公報》援引沙特政府部門資料說，去年沙特石油出口收入高達 2,149 億美元，比 2009 年增長 32%。創下繼 2008 年 2,881 億美元之後的歷史第二高紀錄。

沙特是全球最主要的石油生產國和出口國，其收入的 90% 來自於原油出口。去年，沙特全年平均日產原油 790 萬桶。

港股消息

1. 農業銀行(1288-HK)稱兩年內再無融資需要，派息比率維持逾 35%

農業銀行表示，該行早前獲批發行不超過 500 億元人民幣次級債券，兩年內再無融資需要。

對於今年農行成立 60 周年，公司會否考慮派息特別股息，管理層表示已承諾的股息比率逾 35% 目標不變，去年派息率 35.77%，今年則要視乎董事會決定。

2. 昆倫能源(135-HK)預計今年資本開支人民幣 100 億元，目標建 350 個加氣站

昆倫能源表示，目標在內地建設 350 個液化天然氣加氣站，今年資本開支預算人民幣 100 億元，包括建設加氣站及

液化天然氣加工場，集團預計在內地由西至東，建設 18 個液化天然氣加工場，預計明年底前全部投產，今年下半年有 3 個位於四川、新疆及陝西的加工場投產，合共每日加工處理量 330 萬立方米，令公司今年底液化天然氣每日加工處理量接近 700 萬立方米。

管理層稱，內地液化天然氣車用加氣站銷售對象主要為公車及大巴，目前正在推出車用液化天然氣優惠，每立方米售價人民幣 4 至 5 元，而一公升汽油價格達 7 至 8 元，管理層表示，希望未來液化天然氣價格能夠與油價掛勾，相等於 0 號柴油約 70 至 75%。管理層稱，由於在推廣期內，難說車用液化天然氣的毛利率。而公司上游石油勘探業務，受惠油價高企而表現良好，開發液化天然氣業務有助降低整體風險。

3. 中國鋁業(2600-HK)母公司獲稀土礦資源

據媒體報導，中國鋁業母公司中鋁公司與江蘇省 5 家稀土冶煉分離企業，共同組建的中鋁稀土正式成立，完成重組後，中鋁擁有的探礦權及採礦權的稀土礦資源量、稀土分離能力合計每年 3.47 萬噸。

4. 華潤電力(836-HK)首 5 月售電量升 23%

華潤電力公佈，首 5 個月售電量升 23.1%至 4,485 萬兆瓦時，煤炭產量達 642.8 噸，升 2.6 倍。5 月份售電量按升近 40%至 985 兆瓦時，煤炭產量增 2.9 倍至 148.5 萬噸。

5. 越秀地產(123-HK)5 月合約銷售額按年升 4%至人民幣 5.5 億元

越秀地產宣佈，公司今年 5 月錄得合約銷售金額約人民幣 5.5 億元，同比增加 4%。期內合約銷售額大部分來自新盤“南沙濱海花園八期雋城”，每平方米均價人民幣 8,300 元，首次推售 400 套，已基本售罄。今年首 5 月公司累計合約銷售及認購未簽約金額約人民幣 26.23 億元，占全年目標的 29.1%。

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)
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	15.08
3363	正業國際	03/06/2011	1.43	125.0	-	178.8	招銀國際	1.31
2083	中國地板	26/05/2011	2.95	373.3	-	1,101.2	摩根士丹利、滙豐、渣打	2.86
805	GLENCORE-S	25/05/2011	66.53	1,250.0	-	83,162.5	花旗、瑞信、摩根士丹利	65.55
1150	米蘭站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商證券	2.28
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	22.55
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	5.19
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	1.55
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	2.48
1011	泰凌醫藥	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞銀、高盛	2.43
1181	唐宮中國	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工銀國際、國泰君安	2.75
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	70.90
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	8.14
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	7.00
3688	萊蒙國際	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麥格理、滙豐、野村	4.90
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	0.92
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	0.91
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.19
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.58
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：香港中環夏慤道 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 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。