

2011 年 6 月 20 日星期一

招銀證券研究部

重點新聞

1. 穆迪稱可能調低義大利主權信用評級

國際評級機構穆迪 17 日表示，鑒於義大利經濟所面臨的“結構性風險”，其 Aa2 的主權信用評級很可能會被調降。

穆迪表示，義大利經濟復蘇受到了生產力低下以及勞動力市場僵化的阻礙，且該國緊縮財政政策的實施也面臨著諸多風險。不僅如此，義大利可能會提高利率，這均為經濟增長的前景蒙上了陰影。

穆迪在聲明中說：“穆迪在重新評估義大利的主權信用評級時將著重考察其在今後幾年的經濟增長前景，尤其是義大利能否突破阻礙經濟進一步復蘇的結構性瓶頸。”

目前，在全球三大評級機構中，標準普爾對義大利的主權信用評級為 A+，評級前景為“負面”；而惠譽對義大利的評級介於標準和穆迪之間，為 AA-，評級前景為“穩定”。

2. IMF 稱在債務危機下，全球金融風險上升

IMF 預計在債務危機、政策和追逐高收益下，全球金融風險上升。IMF 下調 2011 年全球經濟預期至增長 4.3%，此前預期增長 4.4%。IMF 上調 2011 年歐元區 GDP 增長預期至 2.0%，4 月時預期增長 1.6%；下調歐元區 2012 年 GDP 預期至 1.7%，4 月時預期增長 1.8%。下調美國 2011 年 GDP 增長預期至 2.5%，4 月時預期增長 2.8%；下調美國 2012 年 GDP 增長率預期至 2.7%，4 月時預期增長 2.9%。

3. 5 月中國金融機構新增外匯占款增 3,764 億元，按月升 21%

中國人民銀行公佈，5 月中國金融機構外匯占款增加 3,764 億元人民幣，較 4 月單月的 3,107 億元增加 21.1%。截至今年 5 月底，中國金融機構外匯占款 243,907 億元，其中今年前 5 月外匯占款增加 14,000 億元。

國家外匯管理局預計，因今年利差、匯差和境外融資成本較低等因素，套利資金淨流入或增加，國際收支仍將呈現較大順差。

行業快訊

1. 5 月上旬以來全國水產品價格持續上漲

據全國農副產品和農資價格行情系統監測，5 月上旬以來，由於長江中下游部分主產省遭遇旱情，對水產養殖造成不利影響。同時，隨著渤海、黃河、東海等海域陸續進入休漁期，水產品供應量減少，價格持續上漲。監測的 21 種蔬菜中，12 種價格下降，7 種價格上漲，2 種價格持平。

2. 內地 2015 年風電裝機容量有望達 150 吉瓦

內地資源綜合利用協會和綠色和平共同發佈《風光無限-中國風電發展報告 2011》稱，2011-2015 年，內地風電年均增量將達 15-20 吉瓦，其中海上風電每年新增約 1 吉瓦。到 2015 年末，內地風電

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	21,695.26	-257.85	-1.17%
國企指數	12,045.05	-116.37	-0.96%
上證指數	2,642.82	-21.46	-0.81%
深證成指	11,409.16	-26.83	-0.23%
道指	12,004.40	42.84	0.36%
標普 500	1,271.50	3.86	0.30%
納斯達克	2,616.48	-7.22	-0.28%
日經 225	9,351.40	-59.88	-0.64%
倫敦富時 100	5,714.94	16.13	0.28%
德國 DAX	7,164.05	53.85	0.76%
巴黎 CAC40	3,823.74	31.43	0.83%

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(%)
上海集優(2345)	1.640	0.200	13.89%
北亞資源(61)	0.740	0.090	13.85%
保利協鑫(3800)	3.790	0.460	13.81%
國泰君安(1788)	3.500	0.390	12.54%
新疆新鑫礦業(3833)	4.460	0.480	12.06%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
時富投資(1049)	0.201	-0.049	-19.60%
中國林大(910)	0.141	-0.028	-16.57%
綠森集團(94)	1.000	-0.170	-14.53%
中國置業投資(736)	0.040	-0.006	-13.04%
新確科技(1063)	0.022	-0.003	-12.00%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
中國聯通(762)	14.800	-0.880	3,081
中國石油股份(857)	10.880	0.160	2,927
滙豐控股(5)	76.050	-0.800	2,208
騰訊控股(700)	188.800	-8.300	2,093
中國人壽(2628)	24.600	-1.050	2,028

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
保利協鑫(3800)	3.790	0.460	380
中國銀行(3988)	3.820	-0.010	281
中星集團(55)	0.201	-0.104	273
工商銀行(1398)	5.810	0.020	268
中國石油(857)	10.880	0.160	265

累計容量達 100-150 吉瓦，實現發電量 200-300 太瓦時。其中海上裝機容量 3-5 吉瓦，發電 7.5-10 太瓦時。

3. 商務部預計 2015 年軟體外包規模將破萬億元

商務部部長助理仇鴻在大連軟交會上表示，預計到 2020 年，全球潛在的服務外包市場需求將達到 1.65-1.8 萬億美元。分析人士指出，在國家大力支持軟體和資訊服務業的背景下，軟體資訊服務外包產業將迎來爆發式發展，未來 5 年產業規模或將突破 1 萬億元人民幣。

港股消息

1. 國泰航空(293-HK)5 月份客運量升 1.1%，貨運量跌 12.9%

國泰航空宣佈，今年 5 月份與港龍航空合計共載客 220.84 萬人次，同比上升 1.1%，運載率為 78.3%，下跌 3 個百分點。今年前五個月的載客量累計上升 1.6%，而運力上升 9.9%。

兩航於 5 月份貨郵運輸量共 13.9 萬噸，較去年同期降低 12.9%，運載率為 68.2%，下跌 10.9 個百分點。今年前五個月的載貨量累計下跌 3.1%，而運力則上升 16.4%。

國泰航空表示，運力大幅上調令經濟艙載客率下降，但頭等及商務艙表現強勁，加上外幣匯率利好等因素，令 5 月份收益質素較去年同期有所提升。另外，北美、英國及東南亞市場景氣，抵銷了由於日本、上海及中東航線表現持續疲軟帶來的負面影響。

2. 勝獅貨櫃(716-HK)預計上半年業績顯著上升

勝獅貨櫃宣佈，預計其於截至 2011 年 6 月底止上半年股東應占綜合溢利將較 2010 年同期顯著上升，盈利的增長主要是由於集裝箱需求增加及銷售價格的上升，營運杠杆進一步提高以及有效的成本控制策略所致。去年上半年公司業績為 1,019.2 萬美元。

3. 雅居樂地產(3383-HK)獲得 1 億美元定期貸款

雅居樂地產公佈，已與滙豐銀行簽訂信貸協議，據此雅居樂獲滙豐授予 1 億美元的定期貸款信貸，期限為 3 年。

根據信貸協定，如果控股股東不再或停止直接或間接持有至少 50% 公司的實質權益；不再或停止有權行使對公司的管理控制權；或陳卓林停止擔任公司主席，將產生違約事件。

4. 融創中國(1918-HK)子公司獲信託注資人民幣 6 億元

融創中國公佈，建議通過信託計畫作出融資安排。大業信託將向融創基業(融創中國之間接全資子公司)注資人民幣 6 億元，並將取得融創基業 49% 股權，融創則間接持有 51%。根據協定，融創可採取措施或者交易，在向大業信託支付議定代價後，將于融創基業的 49% 股權轉回融創。

據悉大業信託的唯一股東為東方資產，主要從事收購、管理和處置金融機構的不良資產及投資銀行業務。

5. 匯銀家電(1280-HK)計畫今年新開至少 27 家新店，上半年同店銷售升 10%

匯銀家電表示，今年毛利率有望維持去年 18% 的水準。今年上半年供應商的供貨價格平均升幅不到 10%，零售價格也有相應升幅，因此供應商加價對毛利影響不大。

管理層表示，集團去年開自營門店 27 間，預計今年開店數目不會少於 27 間，將繼續集中開設在三、四線城市。管理層稱，旗下門店每間平均 1,500 平方米，開設一間新店的資本支出約為人民幣 150 萬元，每間新店平均會在開業後 6 至 12 個月實現收支平衡。

據悉公司今年上半年同店銷售增幅約為 10%。管理層稱，公司的老店租金成本約占銷售額約 2%，但新開門店要占銷售額的 4%，公司會力爭通過提升單店效率，來抵銷租金上漲壓力。公司目前手頭現金超過 1 億元，足夠公司今年發展。

6. 中國木業(269-HK)預計全年錄得重大虧損

中國木業宣佈，集團預期其於截至 2011 年 3 月底的財政年度將錄得重大虧損，公司於 2010 年同期也錄得虧損。預計錄得重大虧損主要是由於期內按公允價值確認可換股債及中國的生物資產公允價值減銷售成本變動所致。

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)
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	13.46
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	2.47
935	龍翔集團控股	10/06/2011	1.10	275.0	-	302.5	光大	1.06
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	13.10
3363	正業國際	03/06/2011	1.43	125.0	-	178.8	招銀國際	1.29
2083	中國地板	26/05/2011	2.95	373.3	-	1,101.2	摩根士丹利、滙豐、渣打	2.88
805	GLENCORE-S	25/05/2011	66.53	1,250.0	-	83,162.5	花旗、瑞信、摩根士丹利	58.65
1150	米蘭站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商證券	1.81
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	20.50
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	5.12
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	1.38
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	2.11
1181	唐宮中國	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工銀國際、國泰君安	2.24
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	63.40
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	7.90
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	6.95
3688	萊蒙國際	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麥格理、滙豐、野村	4.69
1380	金石礦業	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	1.70
1121	寶峰時尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招銀國際	1.38
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	0.94
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.10
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.55
80	中國新經濟投資	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	0.99

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。