

2011年4月8日星期五

招銀證券研究部

重点新闻

1. 欧洲央行加息 25 个基点至 1.25%

欧洲央行(ECB) 昨日宣布上调利率 25 个基点, 至 1.25%的水平。同时, 央行并上调隔夜存款和贷款利率 25 个基点, 分别至 0.50% 和 2.00%。

此次加息为欧洲央行 2008 年 7 月以来首次, 欧洲央行称此举旨在防范通胀压力持续上涨, 防止通胀威胁经济的增长。

2. 本港官方外汇储备资产较 2 月份减少 2 亿美元

金管局宣布, 本港于 2011 年 3 月底的官方外汇储备资产为 2,725 亿美元(2011 年 2 月底为 2,727 亿美元)。根据最新公布数字, 本港的外汇储备额在全球排行第 10, 次于中国内地、日本、俄罗斯、沙特阿拉伯、台湾、巴西、印度、韩国和瑞士。为数 2,725 亿美元的外汇储备资产总额, 约相当于本港流通货币的 9 倍, 占港元货币供应 M3 的 55%。

3. WTO 预计 2011 年全球贸易将增长 6.5%

世界贸易组织(WTO)昨日表示, 预计 2011 年全球贸易将增长 6.5%, 而油价和中东局势为 2011 年全球贸易增添了不确定性。该组织同时将 2010 年全球贸易增幅修正为 14.5%。

行业快讯

1. 未来 5 年内内地民航投资规模逾 1.5 万亿

民航局局长李家祥表示, 预期未来 5 年内内地民航业投资规模在 1.5 万亿元人民币以上, 到 2015 年末, 年旅客运输量达到 4.5 亿人次, 运输机场数量达到 230 个以上, 包括通用航空飞机在内的机队规模达到 4,500 架以上。

据了解“十二五”时期, 内地将新建机场 56 个, 迁建机场 16 个, 改建或扩建机场 91 个。而 2005 至 2010 年期间, 新增机场 33 个, 改建或扩建机场 33 个, 迁建机场 4 个, 维护完善机场 41 个, 已开工在建机场 11 个, 使运输机场达到 175 个。五年间, 内地民航业基础设施建设共投资 2,500 亿元, 约为前 25 年民航建设资金之和。

2. 穆迪或下调最多 18 家英国银行的优先债评级

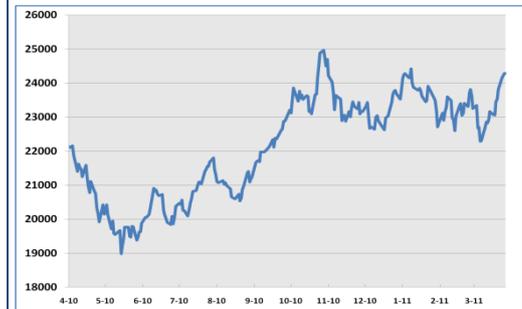
穆迪表示, 未来几个月下调最多 18 家英国银行的优先债评级, 将以缺少政府支持的情况下, 评估这些银行的表现如何。

穆迪表示, 规模较细的银行机构更易遭下调, 包括很多房屋互助协会, 而目前仍获政府大力支持的大型银行, 评级下调风险较小。穆迪又指, 莱斯和苏格兰皇家银行等金融危机期间接受援助的大型银行, 亦将在下半年接受评审, 届时可能被给予负面评级展望。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	24,281.80	-3.25	-0.01%
国企指数	13,647.79	-9.84	-0.07%
上证指数	3,007.91	6.55	0.22%
深证成指	12,890.66	149.79	1.18%
道指	12,409.50	-17.26	-0.14%
标普 500	1,333.51	-2.03	-0.15%
纳斯达克	2,796.14	-3.68	-0.13%
日经 225	9,590.93	6.56	0.07%
伦敦富时 100	6,007.37	-33.76	-0.56%
德国 DAX	7,178.78	-36.33	-0.50%
巴黎 CAC40	4,028.30	-19.86	-0.49%

恒生指数一年走势



资料来源: 彭博, 招銀證券整理

香港主板五大升幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
南兴-新(2997)	0.213	0.058	37.42%
南兴-旧(986)	0.210	0.057	37.26%
泰丰国际(724)	0.179	0.037	26.06%
经纬纺织机械(350)	7.450	1.160	18.44%
实德环球(487)	0.630	0.090	16.67%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
泰润国际(204)	1.050	-0.350	-25.00%
锦兴集团-旧(2998)	0.465	-0.065	-12.26%
维奥集团(1164)	0.820	-0.100	-10.87%
环能国际(1102)	0.370	-0.040	-9.76%
锦兴集团-新(275)	0.470	-0.050	-9.62%

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)	84.300	1.250	3,321
工商银行(1398)	6.600	-0.050	1,710
中国海洋石油(883)	20.700	0.300	1,709
建设银行(939)	7.460	-0.060	1,567
中国平安(2318)	85.950	-0.300	1,458

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
泰丰国际(724)	0.179	0.037	812
蒙古矿业(1166)	0.042	-0.001	503
人和商业(1387)	1.540	0.040	416
铂阳太阳能(566)	0.620	-0.010	391
中国银行(3988)	4.440	-0.030	319

港股消息

1. 中信泰富(267.HK)发行美元永久债券及 10 年期高级无抵押票据集资逾 10 亿美元

中信泰富日前发行美元永久债券及 10 年期高级无抵押票据，以集资逾 10 亿美元(约 78 亿港元)作再融资及一般企业用途。

标准普尔将该笔高级票据的评级定为 BBB-。标普指出，中信泰富去年备受负债比率高企情况困扰，今年将继续大力投资于铁矿石项目的计划，势令负债情况恶化。不过，中信泰富的现金流仍然健康，而一旦铁矿石项目投产，杠杆比率料将可急降。穆迪则认为，铁矿石项目需要巨额的资本支出，中信泰富的债务状况或要等到该项目带来现金流后才可望改善。然而公司去年在其他业务的业绩较预期理想，并正积极减少非核心业务的投资，相信将可纾缓其资金紧绌情况。穆迪对该笔高级票据的评级为 Ba1。

截至去年底，中信泰富的净负债占总资本比率为 46%，2009 年底则为 42%，总负债达到 838 亿港元，而今年将需要偿还 152 亿港元债务，明年则为 122 亿港元。

2. 卡姆丹克(712.HK) 或获全球著名机构投资约 10 亿港元

卡姆丹克宣布，其已于今年 4 月 6 日与一名著名全球投资者就一项建议投资签订不具法律约束力的合约细则，据此，投资者或会投资约 10 亿港元。

建议投资须待取得所有必要的批文、同意及豁免、签署双方接受的正式协议及此类交易的其他惯常条件达成后，方可作实。

新股速递

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)
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	7.89
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	7.30
3688	莱蒙国际	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麦格理、汇丰、野村	6.10
1380	金石矿业	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	2.09
1121	宝峰时尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招银国际	1.53
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券(香港)、汇富	0.89
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	1.04
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.33
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.70
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.03

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于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 个月的潜在涨幅在-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作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其他人。

对于接收此份报告的美国投资者

本报告仅提供给美国 1934 年证券交易法规则 15a-6 定义的“主要机构投资者”，不得提供给其他任何个人。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。