

2011 年 4 月 6 日星期三

招銀證券研究部

重点新闻

1. 央行今起加息 0.25 个百分点，年内第二次加息

央行周二下午公告称，决定自 2011 年 4 月 6 日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构一年期存贷款基准利率分别上调 0.25 个百分点，其他各档次存贷款基准利率及个人住房公积金贷款利率相应调整。

调整后，一年期整存整取定期存款利息达到 3.25%，一年期贷款利息达到 6.31%。这是 2011 年以来央行第二次加息。

2. 全国 82 个城市 3 月份房价环比上涨

根据公布数据显示，2011 年 3 月，全国 100 个城市住宅平均价格为 8,738 元/平方米，较上月上涨 0.59%，其中 82 个城市价格环比上涨，2 个城市与上月持平，16 个城市环比下跌。涨跌幅在 1% 以内的城市数量共有 74 个。

3. 美国 3 月份失业率降至 8.8%

美国劳工部日前公布的数据显示，今年 3 月份美国非农业部门失业率较前月下降 0.1 个百分点，降至 8.8%，为连续第 4 个月下降，显示出美国就业市场有改善迹象。3 月份的失业率数据符合市场的普遍预期。当月美国共新增就业岗位 21.6 万个，为连续第 2 个月较强劲增长。美国劳工部的数据显示，当月医疗、餐饮、制造业等行业普遍增加就业岗位；当月私营部门新增 23 万个就业岗位，而政府部门则裁员 1.4 万个。

4. 日本拟最快本月加码推量化宽松政策

受到地震及核辐射事件影响后，日本央行可能下调经济评估，并考虑加推量化宽松政策，但本周的政策会议仍将保持不变。报导称，日本央行还可能讨论以 0.1% 的利率，向东北部灾区银行提供一年期贷款，以便它们能向灾区企业提供信贷。日本央行表明，若地震影响威胁到脆弱的经济，最早今个月推出宽松政策。

5. IMF 报告称美国财政状况难以为继，须缴高赋税

国际货币基金组织(IMF)周一发布报告称，美国面临着无法维持的财政状况，美国人必须缴纳更高赋税，并减少公共医疗支出，才能确保财政回归可持续轨道。

目前美国公共债务总额日益逼近国会批准的 14.3 万亿美元上限。美国两党正在就提高公债上限事宜进行激烈博弈。

行业快讯

1. 本港去年旅游消相关总消费突破 2,000 亿元

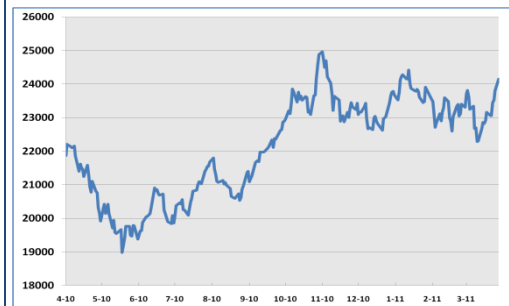
本港旅发局公布，去年与入境旅游相关总消费达 2,099 亿元，总额为历来最高，按年增长 32.7%。访港旅客的人均消费亦有所增加，过夜旅客人均消费升 16.6%，至 6,728 元；入境不过夜旅客人均消费则升 2.7%，达 1,846 元。

去年访港旅客人次逾 3,603 万，按年增 21.8%，加上年内主要外

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	24,150.58	348.68	1.46%
国企指数	13,586.70	135.22	1.01%
上证指数	2,967.41	0.00	0.00%
深证成指	12,699.42	0.00	0.00%
道指	12,400.03	23.31	0.19%
标普 500	1,332.87	0.46	0.03%
纳斯达克	2,789.19	-0.41	-0.01%
日经 225	9,718.89	10.50	0.11%
伦敦富时 100	6,016.98	7.06	0.12%
德国 DAX	7,175.33	-4.48	-0.06%
巴黎 CAC40	4,042.92	-11.84	-0.29%

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(%)
景福集团(280)	2.220	0.520	30.59%
蒙古能源(276)	1.880	0.330	21.29%
SINCEREWATCHHK(444)	1.680	0.250	17.48%
世纪金花(162)	0.790	0.110	16.18%
铂阳太阳能(566)	0.650	0.090	16.07%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
中聚雷天(729)	0.700	-0.160	-18.61%
南兴(2997)	0.165	-0.025	-13.16%
东英金融(1140)	1.350	-0.180	-11.77%
中国置业投资(736)	0.295	-0.035	-10.61%
星晨集团(542)	0.095	-0.010	-9.52%

香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
香港交易所(388)	180.900	9.100	4,462
工商银行(1398)	6.680	0.120	2,629
建设银行(939)	7.520	0.100	2,618
汇丰控股(5)	82.200	0.700	2,452
中国移动(941)	73.650	0.900	1,895

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
铂阳太阳能(566)	0.650	0.090	1,475
南兴(2902)	0.010	0.000	813
福邦控股(1041)	0.029	0.000	447
中国银行(3988)	4.420	0.050	398
工商银行(1398)	6.680	0.120	395

币对港元升值，刺激旅客在港消费，带动整体旅游收益录得可观增长。

港股消息

1. 五矿资源(1208.HK)拟斥 63 亿加元收购 Equinox 余下全部股权

五矿资源公布，有意以全现金 63 亿加元，收购全部未持有的 Equinox 已发行的普通股，每股作价为 7 加元，较上一交易日收报 5.71 加元，有 23%溢价。预计将于 3 个星期内正式启动要约。

Equinox 是一间于加拿大及澳大利亚两地上市之国际矿业公司，其股票于多伦多证交所上市，及其澳大利亚 CHESS Depositary Instruments 于澳大利亚证券交易所上市；Equinox 现时主要集中营运于赞比亚其 100%持有的大型 Lumwana 铜矿及于沙地阿拉伯王国的 Jabal Sayid 铜-金项目的建设。

五矿资源表示，鉴于全球对铜的持续需求以及铜的有限产量，供求的平衡关系将始终趋于紧张，因此公司认为目前的国际铜价是可持续的。根据公司预测，如果收购 Equinox 成功，五矿资源于 2013 年将成为全球第 14 大铜生产商。公司有信心该收购要约将会获得 Equinox 股东大会通过。该项收购还需要得到中国及澳大利亚相关部门的批准，但预计两国政府均不会阻挠该收购。该收购预计于今年年中完成。

2. 太平洋航运(2343.HK)出售 Green Dragon Gas 余下股权获利 4.35 亿港元

太平洋航运宣布，于 2011 年 4 月 4 日按每股 12.75 美元(约 99.45 港元) 价格出售其于 Green Dragon Gas 拥有的全部余下 6,415,676 股股份，预计带来出售所得款项总额为 81,800,000 美元(约 638,000,000 港元) 及收益净额为 55,800,000 美元 (约 435,200,000 港元)。

Green Dragon Gas 从事于中国勘探、发展及生产煤层甲烷气，并于伦敦另类投资市场上市。

新股速递

1. 泰凌医药(1011.HK)拟集资不超过 21.4 亿港元，入场费 3,030.24 港元

据悉从事药品进口及分销服务的泰凌医药计划以每股 4.54 至 6 港元招股，拟发行 3.57 亿股，约 3.21 亿股国际配售，3570.35 万股公开发售。其中约 2.7 亿股为新股，8655.3 万股为旧股。募集资金 16.21 至 21.42 亿港元。每手 500 股，入场费约 3030.24 港元。预计将在本月 8 至 13 日公开发售，13 日定价，20 日挂牌，保荐人为瑞银。

泰凌医药是中国最大的全面综合疫苗供应链及推广和销售服务供应商，也是国内第二大的第三方药物产品推广和销售服务供应商。以市场份额价值计算，2009 年公司的疫苗供应链份额达 23.4%，为中国最大。公司的疫苗供应链及推广和销售网络以覆盖除西藏外的中国所有地区。截至 2010 年 12 月底的年度营业额升 11.4%至人民币 26.68 亿元，股东应占溢利为人民币 1.29 亿元，较 2009 年的 1.17 亿元增长 9.8%。

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	7.82
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	7.48
3688	莱蒙国际	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麦格理、汇丰、野村	5.94
1380	金石矿业	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	2.13
1121	宝峰时尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招银国际	1.55
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券(香港)、汇富	0.91
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	1.10
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.34
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	1.04

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。