

2011 年 6 月 30 日星期四

招銀證券研究部

重點新聞

1. 希臘議會通過新經濟緊縮計畫

希臘議會如期投票通過了政府提出的新一輪總額 780 億歐元的經濟調整方案，為該國獲得來自歐盟和國際貨幣基金組織(IMF)的更多援助鋪平了道路。與此同時，繼法國銀行業主動提出參與希臘援助後，德國銀行業也開始討論效仿法國同業的做法，接受部分希臘債券展期。

2. 惠譽將今年全球經濟增速下調至 3.1%

惠譽公佈，全球經濟復蘇不夠均衡，但仍處於復蘇之中。又將今年全球經濟增速預期，從 3 月份預測的 3.2% 下調至 3.1%，到 2012 和 2013 年，全球經濟增速將提高至 3.4%。其中金磚四國經濟增速的預期從之前 7.1% 向下修正至 6.9%。2011 年全球主要發達經濟體仍將增長 1.9%，到 2012 和 2013 年其增速將提高到 2.3%。

3. 內地未來 5 年最低工資標準有望年均增長 13% 以上

根據“十二五”規劃綱要，未來 5 年，內地最低工資標準年均增長 13% 以上，絕大多數地區最低工資標準將達到當地城鎮從業人員平均工資的 40% 以上。今年一季度，內地 13 個省份調整了最低工資標準，平均增幅 20.6%。目前，內地月最低工資標準最高的是深圳市 1,320 元，小時最低工資標準最高的是北京市 13 元。

4. 首 5 月內地第二產業投資按年增長 26.3%

據發改委公佈的資料顯示，1-5 月，固定資產投資(不含農戶)完成 90,255 億元，按年增長 25.8%。第一、二、三產業分別完成投資 1,904 億元、39,513 億元、48,838 億元，按年分別增長 15.6%、26.3% 和 25.9%。

5. 首 5 月內地新開工專案計畫總投資按年增長 6.3%

據發改委公佈的資料顯示，1-5 月，新開工專案計畫總投資 79,005 億元，按年增長 6.3%。施工專案計畫總投資 422,760 億元，按年增長 16.5%。

行業快訊

1. 5 月內地水電發電量出現近 12 個月以來首次負增長

5 月份，水電發電量 511 億千瓦時，按年下降 2.9%，為近 12 個月以來首次負增長。1-5 月，水電發電量 2,077 億千瓦時，按年增長 16.8%。其中，國家電網經營區域統調水電發電量 1,307 億千瓦時，按年下降 3.6%；南方電網經營區域統調水電發電量 626 億千瓦時，按年增長 66%(去年同期受乾旱影響，基數偏低)。

2. 本港上半年豪宅成交金額按年下跌 15.0%

上半年截止至 6 月 27 日，價值 1,200 萬港元以上的豪宅(包括一手及二手)買賣合約登記 3,100 宗，總價值 873.74 億港元，較 2010

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	22,061.18	-0.60	0.00%
國企指數	12,404.52	-82.27	-0.66%
上證指數	2,728.48	-30.72	-1.11%
深證成指	11,913.20	-133.89	-1.11%
道指	12,261.40	72.73	0.60%
標普 500	1,307.41	10.74	0.83%
納斯達克	2,740.49	11.18	0.41%
日經 225	9,797.26	148.28	1.54%
倫敦富時 100	5,855.95	89.07	1.54%
德國 DAX	7,294.14	123.71	1.73%
巴黎 CAC40	3,924.23	72.34	1.88%

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(%)
美聯工商舖(459)	0.068	0.015	28.30%
寶源控股(692)	0.138	0.022	18.97%
四海國際(120)	0.120	0.019	18.81%
中國富強集團(290)	0.295	0.046	18.47%
耀科國際(143)	0.046	0.007	17.95%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
協盛協豐(707)	0.218	-0.031	-12.45%
鴻興印刷(450)	2.630	-0.370	-12.33%
中國鐵聯傳媒(745)	0.097	-0.012	-11.01%
生物動力(39)	0.890	-0.110	-11.00%
蒙古能源(276)	1.010	-0.120	-10.62%

香港五大成交額(百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
雨潤食品(1068)	20.700	1.320	2,037
建設銀行(939)	6.330	-0.050	1,573
工商銀行(1398)	5.820	-0.040	1,571
中國海洋石油(883)	17.840	0.300	1,503
中國銀行(3988)	3.760	-0.060	1,489

香港五大成交量(百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
美聯工商舖(459)	0.068	0.015	584
威利國際(273)	0.115	0.000	414
中國銀行(3988)	3.760	-0.060	395
中聚電池(729)	0.550	0.055	363
工商銀行(1398)	5.820	-0.040	268

年下半年的 4,025 宗及 1,027.84 億港元，分別下跌 23.0% 及 15.0%。二手方面，上半年買賣合約登記 1,894 宗，總價值 507.67 億港元，較去年下半年的 2,038 宗及 516.65 億港元，輕微減少 7.1% 及 1.7%。一手方面，上半年買賣合約登記 1,206 宗，總價值 366.06 億港元，較去年下半年的 1,987 宗及 511.19 億港元，下跌 39.3% 及 28.4%。原因為市場缺乏大型豪宅新盤供應，所以影響一手登記顯著回落。

港股消息

1. 花樣年控股(1777.HK)斥 3.8 億元收購 TCL 多媒體(1070.HK)附屬蛇口土地

花樣年控股宣佈，以 3.15 億元人民幣(約 3.79 億元港幣)收購 TCL 多媒體旗下 TCL(深圳)的全部股權，收購代價中還包括收購 TCL(深圳)不低於 1.23 億元人民幣的淨資產代價。交易完成後，花樣年將擁有 TCL(深圳)在蛇口的 3 幅地以及地上的 5 棟建築物。

本次收購的總土地面積約 1.8 萬平方米，總建築面積約 3.96 萬平方米，平均物業收購價約在每平方米 7,000 元人民幣。收購完成後公司土儲總建築面積增加至約 1,392 萬平方米。董事會認為，收購事項將帶來發展良機。

2. 六福集團(590.HK)全年多賺 63%至 8.66 億元

六福集團公佈截至今年 3 月底的年度業績。全年純利 8.66 億元，按年增長 62.98%，每股基本盈利 1.71 元，派末期息 42 仙。期內公司收入 80.91 億元，按年增長 50.21%。

截至 3 月底，香港經營 33 間零售店，其中 4 間於年內開業。中國內地擁有 39 間自營店，其中 3 間為新店；內地市場佔總收入 17.3%，按年上升 63.9%至 14.02 億元。

3. 中國燃氣(384.HK)全年少賺 28.5%至 6.259 億元

中國燃氣公佈截至今年 3 月底的全年業績。股東應占溢利約 6.259 億元，較去年同期的 8.756 億元減少 28.5%；每股基本盈利 16.31 仙，建議派 2.2 仙末期股息。期內收入升約 55.3%至 158.61 億元。公司共銷售 44.52 億立方米天然氣，按年增加 31.7%。其中，天然氣銷售收入 63.49 億元，按年增加 66%，占期內營業額的 40.1%。液化石油氣 98.46 萬噸。未來 5 年，公司城市天然氣用戶將超過 1,200 萬戶，LPG 用戶將超過 3,000 萬戶，服務人群將達到 1.5 億人以上。

截至 2011 年 3 月底，公司累計於 20 個省取得 148 個城市管道燃氣專案，9 個天然氣長輸管道專案、105 座壓縮天然氣汽車加氣站、1 個天然氣開發專案以及 54 個液化石油氣分銷專案。

4. 大家樂(341.HK)受食材價格及人工上升，毛利減少 3.38%

大家樂集團公佈截至今年 3 月底的全年業績。大家樂集團主席陳裕光表示，期內全球天災影響正常食物供應鏈，為商品價格帶來壓力，食材價格急升。他指出，公司對調升產品售價保持克制，導致經營毛利受損。公司今年毛利約為 8.04 億元，按年下降 3.38%。他又指，香港落實最低工資，也對香港餐飲業構成影響。大家樂全年營業額為 53.3 億元，純利 5.14 億元，自 2003 年以來首次未錄得明顯增長。

陳裕光認為，未來居高不下的原材料價格和租金、人力成本增加等將會繼續對餐飲業構成重大經營壓力，但對公司長遠發展仍樂觀。公司表示會根據市場情況對現有業務模式作相應調整。

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)
1913	Prada S.P.A	24/06/2011	39.50	423.3	-	16,719.4	里昂、高盛、Banca IMI、UniCredit Bank	45.50
871	翔宇疏浚控股	20/06/2011	3.19	200.0	-	638.0	建銀國際、摩根士丹利、國泰君安	2.35
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	14.60
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	2.50
935	龍翔集團控股	10/06/2011	1.10	275.0	-	302.5	光大	1.11
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	14.44
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	2.94
805	GLENCORE-S	25/05/2011	66.53	1,250.0	-	83,162.5	花旗、瑞信、摩根士丹利	61.20
1150	米蘭站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商證券	2.15
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	20.70
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	5.15
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	1.49
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	2.28
1011	泰凌醫藥	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞銀、高盛	2.34
1181	唐宮中國	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工銀國際、國泰君安	2.67
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	69.00
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	7.98
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	7.16
3688	萊蒙國際	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麥格理、滙豐、野村	3.84
1380	金石礦業	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	1.58
1121	寶峰時尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招銀國際	1.42
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券(香港)、匯富	0.86
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	0.92
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.15
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.54
80	中國新經濟投資	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	0.97

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。