

2011年6月8日星期三

招銀證券研究部

重點新聞**1. 日本外匯儲備再創歷史新高 餘額達 11,395 億美元**

日本財務省公佈的5月底外匯儲備餘額為11,395.24億美元，較上月底增加了39.75億美元，連續3個月上升，繼上月之後再創歷史新高。

日本所持的美國國債等債券市值因收益率下滑而上升。此外，利息等投資收益也有所增加，黃金價格的上漲也推高了外匯儲備額。同時歐元兌美元匯率下跌使得以歐元計價的資產略有縮水。

2. IMF 下調英國今年經濟增長至 1.5%

國際貨幣基金組織(IMF)在英國經濟年度評估報告中，下調了英國今年經濟增幅預期，預計今年英國GDP增長1.5%，認為英國政府不應該放棄到2015年消除結構性預算赤字的計畫。

此外，考慮到通脹將在合理期限內恢復至目標水準的預期，以及經濟復蘇強度方面的不確定性，當前寬鬆的貨幣政策立場是適宜的，但通脹率高於其預期、經濟增長放緩及失業率上升的風險仍然是相當大。

3. IMF 對希臘貸款延期持開放態度

國際貨幣基金組織(IMF)駐希臘代表Bobb Traa昨日表示，國際貨幣基金組織對於推遲希臘償還國際貸款的期限持開放態度，但認為希臘債務若大幅重組，會在歐元區內引發大量問題。

行業快訊**1. 外資進入新興產業獲政策支持**

國家發改委等部門將對新修訂的《外商投資產業指導目錄》進行完善，與此前版本相比，新修訂的《目錄》將突出對外商進入戰略性新興產業的支持。商務部研究院表示，鼓勵外商投資進入戰略性新興產業和現代服務業，符合產業升級的方向，有利於中國產業結構調整。

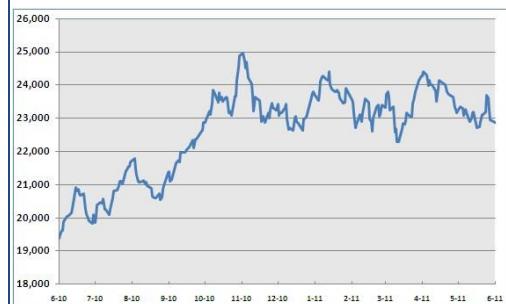
2. 中糖協公佈全國榨季生產結束，減產 28.41 萬噸

中糖協簡報消息，2010/11年制糖期食糖生產已全部結束。本制糖期全國共生產食糖1,045.42萬噸(上制糖期同期產糖1,073.83萬噸)，比上一制糖期少產糖28.41萬噸，其中，產甘蔗糖966.04萬噸(上制糖期同期產甘蔗糖1,013.83萬噸)；產甜菜糖79.38萬噸(上制糖期同期產甜菜糖60萬噸)。

截止2011年5月底，本制糖期全國累計銷售食糖654.75萬噸(上制糖期同期銷售食糖676.45萬噸)，累計銷糖率62.63%(上制糖期同期62.99%)，其中，銷售甘蔗糖600.12萬噸(上制糖期同期635.2萬噸)，銷糖率62.12%(上制糖期同期為62.65%)，銷售甜菜糖54.63萬噸(上制糖期同期41.25萬噸)，銷糖率68.82%(上制糖期同期為68.75%)。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	22,868.67	-80.89	-0.35%
國企指數	12,721.48	-29.18	-0.23%
上證指數	2,744.30	16.28	0.60%
深證成指	11,741.26	98.86	0.85%
道指	12,070.80	-19.15	-0.16%
標普 500	1,284.94	-1.23	-0.10%
納斯達克	2,701.56	-1.00	-0.04%
日經 225	9,442.95	62.60	0.67%
倫敦富時 100	5,864.65	1.49	0.03%
德國 DAX	7,103.25	18.68	0.26%
巴黎 CAC40	3,871.92	8.52	0.22%

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(%)
四海國際(120)	0.095	0.025	35.71%
天行國際(993)	0.325	0.055	20.37%
保華建業(577)	0.800	0.080	11.11%
東方銀座(996)	0.700	0.070	11.11%
康大食品(834)	0.650	0.050	8.33%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
新確科技(1063)	0.028	-0.008	-22.22%
威利國際(273)	0.190	-0.044	-18.80%
21控股(1003)	0.070	-0.016	-18.61%
蒙古礦業(2921)	0.360	-0.065	-15.29%
中國星集團(2912)	0.305	-0.045	-12.86%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
友邦保險(1299)	27.600	-0.450	2,232
工商銀行(1398)	6.050	-0.019	1,958
中國神華(1088)	35.250	-0.550	1,831
建設銀行(939)	7.080	0.020	1,752
滙豐控股(5)	80.250	-0.150	1,351

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)	6.050	-0.019	324
中國銀行(3988)	4.050	0.010	269
建設銀行(939)	7.080	0.020	249
四海國際(120)	0.095	0.025	216
馬斯葛集團(136)	0.495	-0.025	212

3. 國際能源署預計中國天然氣消耗或於 2035 年超歐盟

國際能源署(International Energy Agency, IEA)發佈的報告顯示：到 2030 年，全球的天然氣需求將超過煤炭，並在 2035 年接近石油的需求，這一增量主要受益於中國和美國的需求。該機構認為，核能的前途未卜，這也是天然氣緊俏的原因所在。

國際能源署認為，中國努力在未來幾年使用清潔能源，這將提升天然氣需求的可持續性。從全球範圍來看，全球最擁擠的 20 個城市中，有 16 個城市在中國，而這些城市絕大程度上依靠火電廠發電。國際能源署首席經濟學家比羅爾(Fatih Birol)認為，上述也是中國加緊推進用天然氣做替代能源的原因所在。

比羅爾同時分析稱，中國現在的天然氣用量幾乎和德國持平，但是若考慮到增長潛力，中國的天然氣消費可能在 2035 年超過整個歐盟。

港股消息

1. 中國建築國際(3311-HK)計畫今年取得 300 萬平米保障房專案

中國建築國際表示，公司今年目標是拿到 300 萬平米建築面積的保障性住房專案，截至目前已拿到超過 140 萬平米。管理層稱保障房項目毛利率在 10%左右，而集團目前超過一半的營業額來自於香港的建築承包項目，其毛利率為 5% 至 8%。因此承接保障房專案有助於提升毛利率。集團希望到 2015 年基建與保障性住房專案可貢獻利潤的 80%，餘下 20%由建築提供，並希望屆時 65%的營業額來自內地。

管理層指出，集團目前處於淨現金狀況，並冀將淨負債率控制在 40%以下，因此公司舉債空間較大，集團會于未來兩、三年會善加利用。

2. 世茂房地產(813-HK)5 月份合約銷售額同比上升 67%至 25 億元人民幣

世茂房地產宣佈，受惠于五一黃金周拉動，5 月份集團合約銷售額較去年同期上升 67%至人民幣 25.06 億元。

截至 2011 年 5 月底，集團首 5 個月合約銷售額達人民幣 110.48 億元，同比增長 16%；合約銷售面積為 84.75 萬平方米。平均售價由去年人民幣 1.1 萬元每平方米增加至今年 1.3 萬元每平米。

3. 九龍倉(4-HK)今年內地銷售目標 140 億元人民幣

九龍倉表示，今年至 5 月底公司於內地的合約銷售額達人民幣 50 億元，公司計畫於內地的銷售目標為 140 億元人民幣。

據悉公司至去年底的負債及資產比率為 19%，經過供股融資後，今年 3 月底已降至 17%，希望今年保持於 25%至 30%。公司有計劃以現金數十億元收購會德豐(20-HK)於內地的資產。

至於今年會否加租，管理層表示租金一定不會跌，但升幅多少，要視乎雙方意願。目前是求大於供，看不到租金下調的趨勢。

4. 重慶鋼鐵(1053-HK)5 月鋼材產量同比升 28.6%至 42 萬噸

重慶鋼鐵宣佈，公司 5 月份鋼材產量為 42 萬噸，同比增長 28.6%；今年截至 5 月其累計鋼材產量為 230.3 萬噸，較去年同期的 141.1 萬噸增加 63%。

5. 峻凌國際(1997-HK)5 月營業淨額同比升 40%至 1.4 億美元

峻凌國際宣佈，集團於 2011 年 5 月之營業淨額約為 1.37 億美元，較 2010 年 5 月之 9,800 萬美元增加約 40%。

集團截至 2011 年 5 月底止五個月之累計營業淨額約為 5.92 億萬美元，同比增加約 37%。

6. 花樣年(1777-HK)首 5 月實現合同銷售按年升 1.7 倍至人民幣 24.8 億元

花樣年公佈，5 月份實現合同銷售金額約人民幣 7.1 億元，銷售面積約 82,809 平方米，同比增長分別約為 317%和 377%。今年首 5 個月公司年累計實現合同銷售金額約人民幣 24.8 億元，累計銷售面積約為 265,826 平方米，同比增長分別約為 166%和 200%。其中累計銷售金額已達到全年銷售目標人民幣 60 億元的 41%。

7. 中國財險(2328-HK)完成發行 50 億元人民幣次級債

中國人民財產保險宣佈，公司已成功向合格投資者發行次級定期債務。本次發行的次級定期債務的本金總額為 50 億元人民幣，期限為 10 年，首五年票面年利率為 5.38%，在第五年末本公司具有贖回權，倘公司不行使贖回權，後五年票面年利率為 7.38%。

中國財險指出，本次次級定期債務的成功發行將提高公司的償付能力。

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	15.20
3363	正業國際	03/06/2011	1.43	125.0	-	178.8	招銀國際	1.43
2083	中國地板	26/05/2011	2.95	373.3	-	1,101.2	摩根士丹利、滙豐、渣打	2.91
805	GLENCORE-S	25/05/2011	66.53	1,250.0	-	83,162.5	花旗、瑞信、摩根士丹利	66.10
1150	米蘭站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商證券	2.30
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	22.60
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	5.20
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	2.51
1011	泰凌醫藥	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞銀、高盛	2.55
1181	唐宮中國	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工銀國際、國泰君安	2.81
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	71.65
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	8.37
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	7.13
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	1.90
1121	寶峰時尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招銀國際	1.57
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	0.96
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.22
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.61
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：香港中環夏愨道 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 年證券交易法規則 15a-6 定義的“主要機構投資者”，不得提供給其它任何個人。接收本報告之行為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。