

2011 年 6 月 21 日星期二

招銀證券研究部

重點新聞

1. 本港第一季度 GDP 按年升 7.2%

本港特區政府統計處昨日公佈，本港首季度 GDP 按年升 7.2%，高於去年第四季度 6.4% 的升幅。

統計顯示，在第一季度，建造業淨產值按年升幅最大，達 20.3%；因對外貿易增長勢頭強勁，進出口貿易、批發及零售業淨產值按年升 14%；金融及保險業按年升 12.6%；運輸、倉庫、郵政及速遞服務業的淨產值按年升 9.3%；地產、專業及商用服務業淨產值按年升幅為 0.5%，較上一季度 4.5% 的升幅有所放緩。本地製造業升 3.5%，也低於上一季度的 5.7%。

2. 穆迪降東京電力評級至垃圾級

昨日，穆迪投資者服務公司(Moody's Investors Service Inc.)將東京電力(Tokyo Electric Power Co.)信用評級下調至垃圾級。

穆迪將該公司長期債券發行人評級從 Baa3 下調至 B1，將優先擔保債券評級從 Baa2 下調至 Ba2。該機構表示，受影響的規模約為 5.08 萬億日元、10 億歐元和 6 億瑞士法郎。目前，這些評級仍在負面觀察名單中。

穆迪表示，此次下調東京電力評級，是因為考慮到福島核電站的災難事件導致的成本和損失進一步加劇，同時，人們越來越擔心，政府的援助措施可能無法完全確保債權人不遭受損失。

行業快訊

1. 5 月份內地一線城市新房價格續升

國家統計局公佈的資料顯示，5 月份北京、上海、廣州及深圳等一線城市新建商品住宅價格環比分別上漲 0.1%、0.2%、0.3% 及 0.4%，仍有略微上漲。從全國來看，5 月份 70 個大中城市新建商品住宅價格環比上漲的有 50 個，跟 4 月份相比減少了 6 個，房價回落的城市數量有所增加，二手房價跌勢尤其明顯。

2. 內地生物產業“十二五”規劃框架成型

17 日-19 日召開的中國生物產業大會透露，由國家發改委主導起草的《生物產業發展“十二五”規劃》進入最後論證階段，其基本框架已形成。未來內地生物產業將重點發展生物醫藥、生物農業、生物能源、生物環保、生物服務外包五大方面；全國生物產業產值到 2015 年達到 4 萬億元人民幣，到 2020 年達到 8 萬億-10 萬億元人民幣。

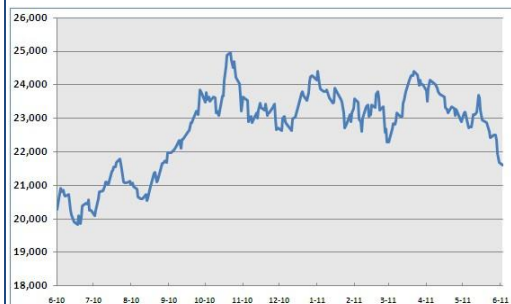
3. 五大發電集團首 5 月火電業務仍巨虧

內地電力企業聯合會昨日發佈資料顯示，雖然國家發改委自 4 月起上調了部分省份發電電價，但因煤價持續上漲，五大發電集團火電業務 1-5 月份仍然累計虧損 121.6 億元；至 4 月底火電企業資產負債率比上月提高 2.1 個百分點至 73.8%，經營風險進一步增加。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	21,599.51	-95.75	-0.44%
國企指數	12,009.33	-35.72	-0.30%
上證指數	2,621.25	-21.57	-0.82%
深證成指	11,328.67	-80.49	-0.71%
道指	12,080.40	76.02	0.63%
標普 500	1,278.36	6.86	0.54%
納斯達克	2,629.66	13.18	0.50%
日經 225	9,354.32	2.92	0.03%
倫敦富時 100	5,693.39	-21.55	-0.38%
德國 DAX	7,150.21	-13.84	-0.19%
巴黎 CAC40	3,799.66	-24.08	-0.63%

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(%)
榮福資本(901)	0.590	0.150	34.09%
康大食品(834)	0.680	0.080	13.33%
威靈控股(2918)	1.660	0.160	10.67%
華南投資(159)	1.190	0.110	10.19%
中國微電子(139)	0.132	0.012	10.00%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
順昌集團(650)	0.470	-0.180	-27.69%
威利國際(273)	0.100	-0.032	-24.24%
晨迅科技(2000)	0.770	-0.210	-21.43%
中星集團(55)	0.159	-0.042	-20.90%
中國林大(910)	0.118	-0.023	-16.31%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
騰訊控股(700)	196.900	8.100	2,264
滙豐控股(5)	75.500	-0.550	1,791
建設銀行(939)	6.590	-0.050	1,557
和記黃埔(13)	81.300	-1.950	1,443
中國石油股份(857)	10.880	0.000	1,252

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)	3.900	0.110	242
建設銀行(939)	6.590	-0.050	235
中國置業投資(736)	0.039	-0.001	219
中國銀行(3988)	3.800	-0.020	217
中星集團(55)	0.159	-0.042	204

資料顯示，5月，華能、大唐、華電、國電、中電投五大發電集團的火電業務仍然虧損 16.9 億元，虧損額與上月基本持平；1-5 月累計虧損 121.6 億元，按年增虧 78.6 億元。由於占絕對比重的火電虧損，帶動五大集團的整個電力業務 5 個月累計虧損 55.7 億元，按年增虧 38.7 億元。

中電聯認為，煤價上漲仍是火電巨虧的根本原因，而發電經營持續困難會給迎峰度夏期間電力供應保障帶來較大風險。

港股消息

1. 中國聯通(762-HK)5 月份 3G 用戶淨增 173.8 萬戶

中國聯通宣佈今年 5 月份運營資料，移動業務方面，2G 用戶淨增 58.6 萬戶，累計達 15,724.8 萬戶；3G 用戶淨增 173.8 萬戶，累計達 2,209 萬戶。固網業務方面，本地電話使用者減少 30.4 萬戶，累計達 9,584.5 萬戶；寬頻用戶則淨增 83.4 萬戶，累計達 5,126.4 萬戶。

2. 中國電信(728-HK)與 24 家產業鏈企業成立移動互聯網聯盟

中國電信日前宣佈，已聯合 24 家產業鏈合作夥伴，共同發起成立移動互聯網開放合作聯盟。

據悉該聯盟成員包括：百度、新浪、騰訊、搜狐、網易、空中網、人人網、優酷、奇藝、UC 優視等互聯網公司，高通、微軟等晶片和作業系統廠商，三星、摩托羅拉、中興、華為、LG、HTC/天宇朗通、宇龍等終端廠家，以及埃森哲、賽諾、易觀、艾瑞等行業諮詢公司。

3. TCL 多媒體(1070-HK)擬斥資人民幣 5.6 億元於內蒙古建 LCD 電視機廠

TCL 多媒體宣佈，公司全資子公司 TCL 王牌電器(惠州)與內蒙古呼和浩特政府訂立協議，計畫于呼和浩特市興建 LCD 電視機模組整體一體化工廠。根據該協定，TCL 將就該專案成立一家註冊資本為 1 億元人民幣的全新資子子公司，TCL 計畫通過呼和浩特政府進行的招標買入面積約為 13.3 萬平方米的土地，以興建該工廠及相關設施。

該工廠將分階段興建，第一階段預期將於 2012 年 9 月竣工。該項目的總投資額預期將為人民幣 5.61 億元，其中 3.10 億元將用作興建工廠，2.51 億元將用作其後的營運資金。

該工廠將擁有 6 條 LCD 電視機生產線及 4 條集成背光模組生產線，年產能為 18 吋至 65 吋 LCD 電視機 300 萬台。

4. 里安建業(983-HK)作價人民幣 4.4 億元出售雅泉 49%股權

里安建業公佈，以總代價約人民幣 4.4 億元向房產基金公司 LaSalle Asia Opportunity III, S.A.R.L.的全資附屬公司出售雅泉 49%股權及轉讓股東貸款，而里安仍持有雅泉 51%股權。

雅泉持有位於中國成都金牛區解放北路一段的地塊上將予發展的物業，該地塊淨面積約為 57,400 平方米。買方及里安計畫將該物業發展為綜合用途發展專案，包括住宅、服務式公寓、商業零售、辦公室及停車場。

集團因出售事項所產生的預期收益約為人民幣 1.59 億元。擬將出售事項的所得款項用作營運資金，或如果日後出現合適機會，用作可能發展的新投資項目的資金。

5. 南海石油(76-HK)簽訂 5 年期供貨協議

南海石油公佈，旗下南海石墨與維也納耐熱產品製造公司 RHI 簽訂 5 年期供貨協定，根據協定，由今年 6 月 1 日起 5 年合約期內，南海石墨向其出售至少 8 萬噸石墨，首年石墨供應量為 2.2 萬公噸，銷售額估計約 1.37 億港元。

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	13.50

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	2.44
935	龍翔集團控股	10/06/2011	1.10	275.0	-	302.5	光大	1.07
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	13.12
3363	正業國際	03/06/2011	1.43	125.0	-	178.8	招銀國際	1.31
2083	中國地板	26/05/2011	2.95	373.3	-	1,101.2	摩根士丹利、滙豐、渣打	2.76
805	GLENCORE-S	25/05/2011	66.53	1,250.0	-	83,162.5	花旗、瑞信、摩根士丹利	60.10
1150	米蘭站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商證券	1.85
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	20.30
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	5.08
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	1.35
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	2.01
1181	唐宮中國	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工銀國際、國泰君安	2.30
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	63.30
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	7.89
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	6.79
3688	萊蒙國際	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麥格理、滙豐、野村	4.52
1380	金石礦業	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	1.68
1121	寶峰時尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招銀國際	1.35
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	0.93
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	0.53
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。