

2011年5月6日星期五

招銀證券研究部

### 重点新闻

#### 1. 汇丰香港4月份PMI下降至52.9

汇丰公布最新香港采购经理指数(PMI)，随着产出及新订单的增长同告放缓，4月份数据显示香港私营企业营商环境只有轻微改善。4月份汇丰香港PMI由上月的54.9下降至52.9。最新数字显示月内香港私营经济体系的改善程度是7个月以来最小。

香港企业的经营活动在过去的22个月均录得增长，但4月份的扩张率温和，并且是去年8月以来最慢。当中反映了按月计算的新接业务增幅跌至8个月来最小，其中来自内地的新订单增速下降，但增长仍属稳健。

#### 2. 国家正式出台成渝经济区区域规划

国务院正式批复《成渝经济区区域规划》。依据《规划》，成渝经济区的战略定位是：建成西部地区重要的经济中心、全国重要的现代产业基地、深化内陆开放的试验区、统筹城乡发展的示范区和长江上游生态安全的保障区。《规划》明确了发展的近期目标和远期目标，到2015年，建成西部地区重要的经济中心。到2020年，成为内地综合实力最强的区域之一。

#### 3. 社科院称更严厉的地产政策可能被迫出台

社科院称，今年内地的房地产调控政策将面临攻坚战，更严厉的政策可能被迫陆续出台，而住房或成为调控重点。预计年内商品房房价走势出现分化，高档商品房存在走高压力，而低档房则存在下调压力。

#### 4. 欧央行维持1.25%基准利率不变

欧洲中央银行昨日宣布维持1.25%的基准利率不变。此举符合市场普遍预期。

欧央行公布维持利率不变决定后，欧元对美元汇率略有下降，由早先的1欧元兑1.4834美元降至1.4829美元。此前，4月7日欧央行加息25个基点至1.25%，以应对持续增长的通胀压力。

### 行业快讯

#### 1. 商务部裁定美国产2.5升以上进口车存在倾销补贴

商务部昨日宣布，经过调查最终裁定，在案件调查期内，原产于美国的排气量在2.5升以上的进口小轿车和越野车存在倾销和补贴，国内排气量在2.5升以上的小轿车和越野车产业受到实质损害，且倾销、补贴与实质损害之间存在因果关系。有关企业包括通用汽车、克莱斯勒集团、宝马及赛德斯-奔驰等。不过，经国务院关税税则委员会同意，暂不对被调查产品征收反倾销税和反补贴。

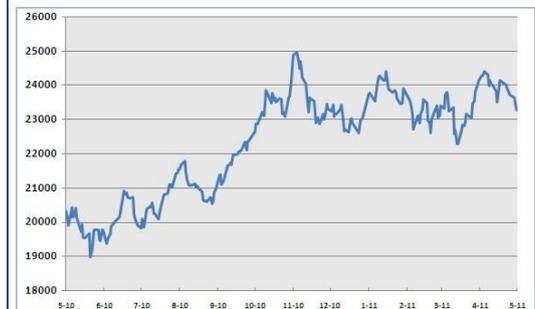
#### 2. 2011年财政补贴节能灯招标工作启动

国家发改委和财政部共同委托中国电子进出口总公司对2011年财政补贴推广高效照明产品进行国内公开招标，确定高效照明产品

### 主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,261.61	-53.63	-0.23%
国企指数	12,807.76	-58.83	-0.46%
上证指数	2,872.40	6.39	0.22%
深证成指	12,085.99	15.59	0.13%
道指	12,584.20	-139.41	-1.10%
标普500	1,335.10	-12.22	-0.91%
纳斯达克	2,814.72	-13.51	-0.48%
日经225	9,798.98	-205.22	-2.05%
伦敦富时100	5,919.98	-64.09	-1.07%
德国DAX	7,376.96	3.03	0.04%
巴黎CAC40	4,004.87	-38.26	-0.95%

### 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(%)
中国木业(269)	0.325	0.035	12.07%
中国龙新能源(395)	1.010	0.100	10.99%
南兴(986)	0.055	0.005	10.00%
金保利新能源(686)	1.550	0.130	9.16%
南海石油(76)	1.200	0.100	9.09%

### 香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
顺昌集团(650)	0.540	-0.060	-10.00%
彩星玩具(869)	0.345	-0.035	-9.21%
中国置业投资(736)	0.070	-0.007	-9.09%
福方集团(885)	0.116	-0.011	-8.66%
中建科技(261)	0.011	-0.001	-8.33%

### 香港五大成交额(百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
建设银行(939)	7.160	-0.010	2,050
中国石油股份(857)	10.560	-0.280	1,759
汇丰控股(5)	83.850	-0.100	1,589
工商银行(1398)	6.420	0.000	1,567
中国海洋石油(883)	18.400	-0.380	1,507

### 香港五大成交量(百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
福邦控股(1041)	0.031	0.001	1,937
中国置业投资(736)	0.070	-0.007	808
铂阳太阳能(566)	0.540	-0.010	720
南兴(986)	0.055	0.005	473
蒙古矿业(1166)	0.027	0.001	342

推广企业、产品规格型号及协议供货价格。

## 港股消息

### 1. 龙源电力(916.HK)4月份发电量增长17.18%

龙源电力宣布,2011年4月公司完成发电量2,282,785兆瓦时,较2010年同期增长17.18%,其中,风电增长41.64%,其他可再生能源发电量增长218.82%,火电减少4.59%。2011年1-4月,公司累计完成发电量8,798,567兆瓦时,较2010年同期增长20.48%,其中风电增长41.45%,其他可再生能源发电量增长123.04%,火电则增长0.73%。

### 2. 花样年控股(1777.HK)首4月合同销售额升1.3倍至17.7亿元

花样年控股公布,今年4月实现合同销售金额7.3亿元人民币,销售面积约6.4万平方米,按年分别增长150%和104%。4个城市综合合同销售总额逾5亿元,占4月销售金额近7成比例。2011年1-4月,累计实现合同销售金额约17.7亿元,累计销售面积约18.3万平方米,按年分别增长133%和156%。今年公司月度销售业绩按年增长均超过120%。

### 3. 海尔电器(1169.HK)拟与森海国际成立合资公司

海尔电器宣布,旗下海尔电器销售与白色家电分销商森海国际订立股份认购协议,海尔电器销售以51万元,认购森海国际51万股新股。完成后,公司将拥有森海扩大后股本51%。

海尔同时向森海原始股东森禾(香港)授出期权,公司或会向森禾(香港)发行及配发最多1,500万股代价股份,占扩大后股本约0.64%,代价不超过1.9亿元人民币。森禾(香港)将有权要求购买部分或全部权益。

森海国际乃从事销售及分销家用微波炉、家用电子秤、嵌入式烤箱及嵌入式蒸锅等家电产品的香港公司。设立合资公司后,公司可透过其供应商,整合小家电生产和设计资源,向海外小家电品牌客户提供服务以及于三、四线市场供应厨房类小家电产品。

### 4. 比亚迪股份(1211.HK)4月汽车销量按年跌11%

据内地汽车工业协会统计显示,比亚迪2010年4月汽车销量为4.51万辆,按年下跌11%。

### 5. 特步国际(1368.HK)4季度订单金额按年增24% 平均价格大涨

特步国际表示,第四季订单金额按年增长24%。服装及鞋履产品的订单数量均录得双位数增长,服装产品平均售价录得双位数增幅,鞋履产品平均售价录得高单位数增幅。

特步国际表示,在第四季订货会中,跑鞋系列产品订单金额按年上升26%,其订单数量及平均售价也获得了双位数的增长。

### 6. 通天酒业(389.HK)明年上半年推售售价及毛利较高的酒庄、酒窖酒

内地葡萄酒生产商通天酒业主席兼行政总裁王光远表示,上市时表示拟兴建的酒庄及酒窖,由于现时天气暖和适宜动工建设,因此兴建工程将于月中重新启动,预计酒庄最快今年年底建成,明年第二、第三季度将有产品推出市场;而酒窖的酒品亦会于明年第一季度推出。

副总裁兼公司秘书岑志勤表示,公司产品过去并没有进行陈酿,有了酒窖后便可酿酒。加上计划引进优质葡萄于酒庄内培植,将可推出更高档次的产品。他表示,酒庄及酒窖出品的酒,预计的零售价达200元人民币,较目前公司内最高售价的115元为高,而毛利率亦较高。预计会于公司拟拓展的20间专门店内销售,但由于产量不高,因此估计占公司的比重不大。除了发展公司品牌外,同时正考虑收购国内外的优质品牌、渠道、资产,希望于今年内可落实。由于目前手头资金充裕,王光远表示,公司未有配售计划。

### 7. 利亚零售(8052.HK)首季核心盈利升1.5倍至3,984万元

经营OK便利店及圣安娜饼屋的利亚零售宣布,未计入去年出售房地产物业收益,今年第一季度纯利3,984.2万元,按年增加151.5%。计入物业收益后,期内纯利增加17.8%。集团期内营业额较去年同期上升10.8%至9亿元。香港及华南地区可供比较的便利店销售额分别上升7.1%及7.7%,带动整体营业额增长。

今年2月增加烟草税措施,为加税前购入的存货带来利好的毛利影响。经营开支占营业额由33.3%减少至31.6%,主要因为控制营运开支及销售增加所致。

8. 五矿资源(1208.HK)一季度基本金属价格保持增长

五矿资源发布公告，董事会批准投资额为 22 百万美元的 Golden Grove 露天铜矿项目，该项目将于三年内生产含铜金属 56,000 吨之铜精矿。另外，基本金属价格延续 2010 年底以来的升势，铜、锌及铅分别较第 4 季度上升 11.8%、3.6%及 9%。

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)
1623	海隆控股	21/04/2011	2.60	400.0	60.0	1,196.0	摩根士丹利、渣打、交银国际	2.48
1011	泰凌医药	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞银、高盛	3.13
1181	唐宫中国	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工银国际、国泰君安	3.05
6488	SBI HLDGS-DRS	14/04/2011	80.23	17.5	-	1,404.0	大和、建银国际、海通国际、金利丰	83.00
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	8.57
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	7.69
3688	莱蒙国际	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麦格理、汇丰、野村	5.38
1380	金石矿业	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	2.05
1121	宝峰时尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招银国际	1.51
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券(香港)、汇富	1.28
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	1.09
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.30
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	1.07

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。