

2011 年 5 月 6 日星期五

招銀證券研究部

## 重點新聞

### 1. 滙豐香港 4 月份 PMI 下降至 52.9

滙豐公佈最新香港採購經理指數(PMI)，隨著產出及新訂單的增長同告放緩，4 月份資料顯示香港私營企業營商環境只有輕微改善。4 月份滙豐香港 PMI 由上月的 54.9 下降至 52.9。最新數字顯示月內香港私營經濟體系的改善程度是 7 個月以來最小。香港企業的經營活動在過去 22 個月均錄得增長，但 4 月份的擴張率溫和，並且是去年 8 月以來最慢。當中反映了按月計算的新接業務增幅跌至 8 個月來最小，其中來自內地的新訂單增速下降，但增長仍屬穩健。

### 2. 國家正式出臺成渝經濟區區域規劃

國務院正式批復《成渝經濟區區域規劃》。依據《規劃》，成渝經濟區的戰略定位是：建成西部地區重要的經濟中心、全國重要的現代產業基地、深化內陸開放的試驗區、統籌城鄉發展的示範區和長江上游生態安全的保障區。《規劃》明確了發展的近期目標和遠期目標，到 2015 年，建成西部地區重要的經濟中心。到 2020 年，成為內地綜合實力最強的區域之一。

### 3. 社科院稱更嚴厲的地產政策可能被迫出臺

社科院稱，今年內地的房地產調控政策將面臨攻堅戰，更嚴厲的政策可能被迫陸續出臺，而住房或成為調控重點。預計年內商品房房價走勢出現分化，高級商品房存在走高壓力，而低檔房則存在下調壓力。

### 4. 歐央行維持 1.25% 基準利率不變

歐洲中央銀行昨日宣佈維持 1.25% 的基準利率不變。此舉符合市場普遍預期。

歐央行公佈維持利率不變決定後，歐元對美元匯率略有下降，由早先的 1 歐元兌 1.4834 美元降至 1.4829 美元。此前，4 月 7 日歐央行加息 25 個基點至 1.25%，以應對持續增長的通脹壓力。

## 行業快訊

### 1. 商務部裁定美國產 2.5 升以上進口車存在傾銷補貼

商務部昨日宣佈，經過調查最終裁定，在案件調查期內，原產於美國的排氣量在 2.5 升以上的進口小轎車和越野車存在傾銷和補貼，國內排氣量在 2.5 升以上的小轎車和越野車產業受到實質損害，且傾銷、補貼與實質損害之間存在因果關係。有關企業包括通用汽車、克萊斯勒集團、寶馬及賽德斯·賓士等。不過，經國務院關稅稅則委員會同意，暫不對被調查產品徵收反傾銷稅和反補貼。

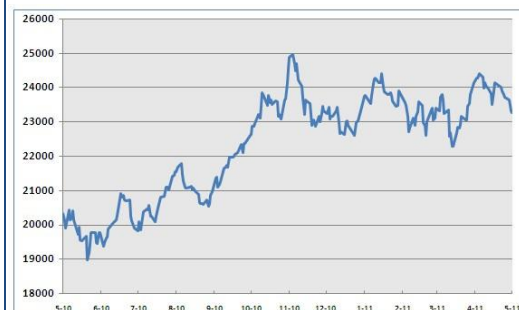
### 2. 2011 年財政補貼節能燈招標工作啓動

國家發改委和財政部共同委託中國電子進出口總公司對 2011 年財政補貼推廣高效照明產品進行國內公開招標，確定高效照明產品

## 主要市場指數

| 指數       | 收盤        | 變動(值)   | 變動(%)  |
|----------|-----------|---------|--------|
| 恒生指數     | 23,261.61 | -53.63  | -0.23% |
| 國企指數     | 12,807.76 | -58.83  | -0.46% |
| 上證指數     | 2,872.40  | 6.39    | 0.22%  |
| 深證成指     | 12,085.99 | 15.59   | 0.13%  |
| 道指       | 12,584.20 | -139.41 | -1.10% |
| 標普 500   | 1,335.10  | -12.22  | -0.91% |
| 納斯達克     | 2,814.72  | -13.51  | -0.48% |
| 日經 225   | 9,798.98  | -205.22 | -2.05% |
| 倫敦富時 100 | 5,919.98  | -64.09  | -1.07% |
| 德國 DAX   | 7,376.96  | 3.03    | 0.04%  |
| 巴黎 CAC40 | 4,004.87  | -38.26  | -0.95% |

## 恒生指數一年走勢



資料來源：彭博，招銀證券整理

## 香港主機板五大升幅

| 股票          | 收盤價   | 變動(值) | 變動(%)  |
|-------------|-------|-------|--------|
| 中國木業(269)   | 0.325 | 0.035 | 12.07% |
| 中國龍新能源(395) | 1.010 | 0.100 | 10.99% |
| 南興(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%  |

## 香港主機板五大跌幅

| 股票          | 收盤價   | 變動(值)  | 變動(%)   |
|-------------|-------|--------|---------|
| 順昌集團(650)   | 0.540 | -0.060 | -10.00% |
| 彩星玩具(869)   | 0.345 | -0.035 | -9.21%  |
| 中國置業投資(736) | 0.070 | -0.007 | -9.09%  |
| 福方集團(885)   | 0.116 | -0.011 | -8.66%  |
| 中建科技(261)   | 0.011 | -0.001 | -8.33%  |

## 香港五大成交額 (百萬港元)

| 股票          | 收盤價    | 變動(值)  | 成交額   |
|-------------|--------|--------|-------|
| 建設銀行(939)   | 7.160  | -0.010 | 2,050 |
| 中國石油股份(857) | 10.560 | -0.280 | 1,759 |
| 滙豐控股(5)     | 83.850 | -0.100 | 1,589 |
| 工商銀行(1398)  | 6.420  | 0.000  | 1,567 |
| 中國海洋石油(883) | 18.400 | -0.380 | 1,507 |

## 香港五大成交量 (百萬股)

| 股票          | 收盤價   | 變動(值)  | 成交量   |
|-------------|-------|--------|-------|
| 福邦控股(1041)  | 0.031 | 0.001  | 1,937 |
| 中國置業投資(736) | 0.070 | -0.007 | 808   |
| 鉅陽太陽能(566)  | 0.540 | -0.010 | 720   |
| 南興(986)     | 0.055 | 0.005  | 473   |
| 蒙古礦業(1166)  | 0.027 | 0.001  | 342   |

推廣企業、產品規格型號及協定供貨價格。

## 港股消息

### 1. 龍源電力(916.HK)4 月份發電量增長 17.18%

龍源電力宣佈，2011 年 4 月公司完成發電量 2,282,785 兆瓦時，較 2010 年同期增長 17.18%，其中，風電增長 41.64%，其他可再生能源發電量增長 218.82%，火電減少 4.59%。2011 年 1-4 月，公司累計完成發電量 8,798,567 兆瓦時，較 2010 年同期增長 20.48%，其中風電增長 41.45%，其他可再生能源發電量增長 123.04%，火電則增長 0.73%。

### 2. 花樣年控股(1777.HK)首 4 月合同銷售額升 1.3 倍至 17.7 億元

花樣年控股公佈，今年 4 月實現合同銷售金額 7.3 億元人民幣，銷售面積約 6.4 萬平方米，按年分別增長 150%和 104%。4 個城市綜合合同銷售總額逾 5 億元，占 4 月銷售金額近 7 成比例。2011 年 1-4 月，累計實現合同銷售金額約 17.7 億元，累計銷售面積約 18.3 萬平方米，按年分別增長 133%和 156%。今年公司月度銷售業績按年增長均超過 120%。

### 3. 海爾電器(1169.HK)擬與森海國際成立合資公司

海爾電器宣佈，旗下海爾電器銷售與白色家電分銷商森海國際訂立股份認購協議，海爾電器銷售以 51 萬元，認購森海國際 51 萬股新股。完成後，公司將擁有森海擴大後股本 51%。

海爾同時向森海原始股東森禾(香港)授出期權，公司或會向森禾(香港)發行及配發最多 1,500 萬股代價股份，占擴大後股本約 0.64%，代價不超過 1.9 億元人民幣。森禾(香港)將有權要求購買部分或全部權益。

森海國際乃從事銷售及分銷家用微波爐、家用電子秤、嵌入式烤箱及嵌入式蒸鍋等家電產品的香港公司。設立合資公司後，公司可透過其供應商，整合小家電生產和設計資源，向海外小家電品牌客戶提供服務以及於三、四線市場供應廚房類小家電產品。

### 4. 比亞迪股份(1211.HK)4 月汽車銷量按年跌 11%

據內地汽車工業協會統計顯示，比亞迪 2010 年 4 月汽車銷量為 4.51 萬輛，按年下跌 11%。

### 5. 特步國際(1368.HK)4 季度訂單金額按年增 24% 平均價格大漲

特步國際表示，第四季訂單金額按年增長 24%。服裝及鞋履產品的訂單數量均錄得雙位元數增長，服裝產品平均售價錄得雙位數增幅，鞋履產品平均售價錄得高單位數增幅。

特步國際表示，在第四季訂貨會中，跑鞋系列產品訂單金額按年上升 26%，其訂單數量及平均售價也獲得了雙位數的增長。

### 6. 通天酒業(389.HK)明年上半年推售價及毛利較高的酒莊、酒窖酒

內地葡萄酒生產商通天酒業主席兼行政總裁王光遠表示，上市時表示擬興建的酒莊及酒窖，由於現時天氣暖和適宜動工建設，因此興建工程將於月中重新開機，預計酒莊最快今年年底建成，明年第二、第三季度將有產品推出市場；而酒窖的酒品亦會於明年第一季度推出。

副總裁兼公司秘書岑志勤表示，公司產品過去並沒有進行陳釀，有了酒窖後便可釀酒。加上計畫引進優質葡萄于酒莊內培植，將可推出更高檔次的產品。他表示，酒莊及酒窖出品的酒，預計的零售價達 200 元人民幣，較目前公司內最高售價的 115 元為高，而毛利率亦較高。預計會於公司擬拓展的 20 間專門店內銷售，但由於產量不高，因此估計占公司的比重不大。除了發展公司品牌外，同時正考慮收購國內外的優質品牌、管道、資產，希望於今年內可落實。由於目前手頭資金充裕，王光遠表示，公司未有配售計畫。

### 7. 利亞零售(8052.HK)首季核心盈利升 1.5 倍至 3,984 萬元

經營 OK 便利店及聖安娜餅屋的利亞零售宣佈，未計入去年出售房地產物業收益，今年第一季度純利 3,984.2 萬元，按年增加 151.5%。計入物業收益後，期內純利增加 17.8%。集團期內營業額較去年同期上升 10.8%至 9 億元。香港及華南地區可供比較的便利店銷售額分別上升 7.1%及 7.7%，帶動整體營業額增長。

今年 2 月增加煙草稅措施，為加稅前購入的存貨帶來利好的毛利影響。經營開支占營業額由 33.3%減少至 31.6%，

主要因為控制營運開支及銷售額增加所致。

#### 8. 五礦資源(1208.HK)一季度基本金屬價格保持增長

五礦資源發佈公告，董事會批准投資額為 22 百萬美元的 Golden Grove 露天銅礦項目，該專案將於三年內生產含銅金屬 56,000 噸之銅精礦。另外，基本金屬價格延續 2010 年底以來的升勢，銅、鋅及鉛分別較第 4 季度上升 11.8%、3.6% 及 9%。

### 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<br>(港元) | 發行股數<br>(百萬股) | 超額配售<br>(百萬股) | 集資額<br>(百萬港元) | 主要承銷商                  | 收市價<br>(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、交銀國際          | 2.48        |
| 1011 | 泰凌醫藥          | 20/04/2011 | 4.54        | 357.0         | -             | 1,620.9       | 瑞銀、高盛                  | 3.13        |
| 1181 | 唐宮中國          | 19/04/2011 | 1.65        | 100.0         | -             | 1,650.0       | 工銀國際、國泰君安              | 3.05        |
| 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       | 83.00       |
| 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            | 8.57        |
| 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 | 7.69        |
| 3688 | 萊蒙國際          | 23/03/2011 | 6.23        | 250.0         | -             | 1,557.5       | 麥格理、滙豐、野村              | 5.38        |
| 1380 | 金石礦業          | 18/03/2011 | 2.25        | 580.0         | -             | 1,305.0       | 花旗                     | 2.05        |
| 1121 | 寶峰時尚          | 28/01/2011 | 2.00        | 350.0         | -             | 700.0         | 招銀國際                   | 1.51        |
| 1143 | 中慧國際          | 27/01/2011 | 1.20        | 100.0         | -             | 120.0         | 招商證券(香港)、匯富            | 1.28        |
| 1323 | 友川集團          | 13/01/2011 | 1.95        | 190.0         | -             | 370.5         | 建銀國際、國泰君安              | 1.09        |
| 2011 | 開易控股          | 12/01/2011 | 1.33        | 100.0         | -             | 133.0         | 申銀萬國                   | 1.30        |
| 1089 | 森寶食品          | 11/01/2011 | 0.68        | 400.0         | -             | 272.0         | 金利豐                    | 0.70        |
| 80   | 中國新經濟投資       | 06/01/2011 | 1.03        | 303.0         | -             | 312.1         | 光大                     | 1.07        |

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他市場因素影響。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他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他相關業務聯繫。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他任何人。

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”，不得提供給其他任何個人。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他人。