

2011 年 5 月 24 日星期二

招銀證券研究部

重点新闻

1. 中国 5 月汇丰制造业 PMI 指数创 10 个月新低

汇丰(HSBC)周一公布, 5 月份汇丰中国制造业采购经理人指数 (PMI)预览指数降至 51.1, 为自 2010 年 7 月以来最低水平, 较 4 月终值 51.8 回落。另外预览指数中的分类指数显示, 5 月份的制造业产出指数为 50.9, 低于上个月的 51.8, 也是 10 个月来的新低。不过, 5 月份预览指数显示该指数仍是连续第 10 个月位于 50 分界线上, 意味着中国制造业的扩张势头已维持 10 个月。

2. 欧元区 5 月综合 PMI 跌至 7 个月以来最低

市场研究机构 Markit 周一公布, 5 月份欧元区制造业 PMI 初值由 4 月份的 58.0 跌至 54.8, 低于此前市场预计的 57.6。

数据还显示, 5 月份欧元区服务月 PMI 由 56.7 跌至 55.4, 低于市场预期的 56.6。综合 PMI 由 57.8 跌至 55.4, 为 7 个月以来最低水平。全球经济复苏可能因此放缓, 加上欧洲主权国债务危机恶化, 牵动美股显著下挫, 录得 2 个月来最大单日跌幅。道琼斯指数跌 131 点, 收市报 12,381 点, 跌幅 1%。

3. 日本经济一季度重返衰退影响其信用评级

穆迪周一表示, 日本重返衰退和一季度经济增长滑坡幅度高于预期对于日本的信用评级是不利的, 并称如经济迟迟不能复苏, 其可能需要实施进一步的财政和货币刺激。

另外評級機構惠譽公布, 雖然維持比利時的 AA+評級不變, 但調低該國的主權債信評級展望至「負面」, 顯示有關評級在數月內可能下調。原因是當地政黨對於籌措新政府出現分歧, 可能削弱了政府降低財政赤字的能力。

行业快讯

1. 国家电网称今年电力缺口或超历史最严重的 2004 年

据新华社报道, 国家电网公司昨日召开迎峰度夏安全生产电视电话会议, 国家电网公司副总经理帅军庆预测, 今年是近几年电力供需形势最为紧张的一年, 电力缺口总量可能超过历史上最严重的 2004 年。仅国家电网负责的 26 个省份经营范围内电力缺口就将达到 3,000 万千瓦左右, 其中, 京津唐、河北、上海、江苏、浙江、安徽、湖南、河南、江西、重庆等 10 个省级电网将出现电力供需紧张局面。

2. 1-4 月稀土出口量增 32.5%

海关数据显示, 今年 1-4 月份中国稀土矿、稀土金属和稀土金属化合物出口量为 18,614 吨, 较上年同期增长 32.5%。1-4 月份稀土出口额增长 8 倍至 11 亿美元。中国 4 月份稀土出口量为 5,765 吨, 同比相对持平, 环比仅下降 2%。4 月份稀土出口额为 3.958 亿美元, 环比下降 1.3%。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	22,711.02	-488.37	-2.11%
国企指数	12,624.16	-323.78	-2.50%
上证指数	2,774.57	-83.89	-2.93%
深证成指	11,742.19	-418.84	-3.44%
道指	12,381.26	-130.78	-1.05%
标普 500	1,317.37	-15.90	-1.19%
纳斯达克	2,758.90	-44.42	-1.58%
日经 225	9,460.63	-146.45	-1.52%
伦敦富时 100	5,835.89	-112.60	-1.89%
德国 DAX	7,121.52	-145.30	-2.00%
巴黎 CAC40	3,906.98	-83.87	-2.10%

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(%)
威利国际(273)	0.243	0.107	78.68%
侨福企业(207)	1.510	0.210	16.15%
亚洲资源(899)	0.084	0.008	10.53%
中国星集团(2912)	0.330	0.040	13.79%
莱福资本(901)	0.640	0.060	10.35%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
意科控股(943)	0.069	-0.008	-10.39%
四海国际(120)	0.071	-0.008	-10.13%
慧德投资(905)	0.216	-0.024	-10.00%
东岳集团(189)	7.300	-0.810	-10.00%
汉传媒(491)	0.132	-0.014	-9.59%

香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
汇丰控股(5)	79.450	-1.550	3,324
建设银行(939)	7.080	-0.150	2,065
工商银行(1398)	6.230	-0.170	1,723
中国移动(941)	68.150	-1.100	1,599
中国银行(3988)	4.180	-0.090	1,187

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
太平洋实业(767)	0.113	-0.009	678
福邦控股(1041)	0.031	-0.002	476
威利国际(273)	0.243	0.107	445
茂业国际(848)	3.890	-0.120	314
建设银行(939)	7.080	-0.150	291

3. 本港机场 4 月客运量上升 8.5%

机管局公布 4 月份数字, 本港机场飞机升降量按年增长 12.1%, 达 2.76 万架次, 客运量上升 8.5%, 至 450 万人次, 本地旅客量及访港旅客量分别上升 13% 及 8%。货运量按年下跌 6.5%, 共 33 万公吨, 出口量按年减少 9.5%, 往来台湾、日本及内地货运量按年跌幅均达到双位数字。

港股消息

1. 华置(127.HK)向佳兆业(1638.HK)认购 1.5 亿美元新增票据

华人置业集团(127.HK)公布, 旗下间接全资附属 Sun Power Investments Ltd 及 Century Basic Limited 与佳兆业集团(1638.HK)订立认购协议, 将按协议之条款认购及购买本金额合共 1.5 亿美元之相关新增票据(乃新增票据之一部分)。根据认购协议, 相关新增票据须于各方面与现有票据享有同等地位, 并于各方面接有与现有票据相同之条款及条件, 惟发行日期、发行价、支付现有票据之第一笔利息及若干临时证券法转让限制则作别论。至于相关新增票据将按年利率 13.5 厘计息, 将于 2011 年 10 月 28 日起每半年派息一次。另外, 根据认购协议, 佳兆业将促使相关新增票据与现有票据作为具相同国际证券号码的单一系列证券, 不迟于紧随完成日期后首个新交所交易日于新交所上市。

2. 人和商业 (1387.HK)首 4 个月预售金额 23 亿元人民币

人和商业公布, 今年首 4 个月, 预售经营权总面积约 11 万平方米, 较去年同期大幅增长, 期内预售金额为 23 亿元人民币。

3. 香港中旅(308.HK)酒店业务首 4 月有双位数增长

香港中旅执行董事兼总经理许慕韩表示, 公司旗下酒店业务在今年 1-4 月营业额和盈利均录得双位数增长。当被问及分拆酒店业务计划, 许慕韩没有正面响应, 但表示今年会有大动作, 公司会认真把此举动做好, 并且希望今年内完成。

4. 李氏大药厂(950.HK)一季度销售额增长 65%

李氏大药厂公布一季度业绩。营业额及纯利较 2010 年同期取得大幅增长, 其中销售额增加 65.2% 达 7,368 万港元, 纯利增加 57.8% 至 1,689 万港元。

销售额快速增长主要由于《速乐涓》及《可益能》的强劲表现, 其增长率分别为 77% 和 60%。这两种产品最近被纳入中国医保目录产品。其它产品需求也有所增加, 《立万青》和《菲普利》的销售额分别较去年同期增加 51% 和 47%。

新股速递

1. 美高梅控股(2282)入场费 6,197.85 港元, 6 月 3 日上市

澳门大型赌场美高梅控股公布上市详情。公司计划发行 7.6 亿股, 招股价介乎 12.36 元至 15.34 元, 集资额 93.9 亿至 116.6 亿元。

美高梅控股由 5 月 23 日至 5 月 26 日午时接受公开认购。保荐人为摩根大通、摩根士丹利、美银美林。以每手 400 股计算, 入场费为 6,197.85 港元。

美高梅是澳门有赌牌的大型赌场中最后一只上市的赌股, 与其它几只赌股相比, 美高梅目前在澳门赌业市场的占有率约 9.1%, 在 6 家赌场中排名居后。目前已有四名基础投资者, 斥资共约 14.8 亿元。

2. 正业国际(3363-HK)今日招股, 6 月 3 日上市, 入场费 2,888.83 港元

卷土重来的内地造纸商正业国际公布上市详情。公司计划以每股 1.43 元, 发行 1.25 亿股新股, 90% 及 10% 分别作国际配售及公开发售, 集资 1.78 亿元。

正业国际由 5 月 24 日至 5 月 27 日午时接受公开认购。保荐人为招银国际。每手入场费 2888.83 港元。

公司公告, 集资所得的 35% 及 30% 分别用于合肥及郑州生产设施, 另 18% 用作提升一般生产设备, 余下作为营运资金、研发开支及系统提升等。

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)
1150	米兰站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商证券	2.77
2607	上海医药	20/05/2011	23.00	660.0	-	15,180	高盛、德意志、瑞信、交银国际	22.65
2299	百宏实业	18/05/2011	5.18	574.8	-	2,977.5	美银美林、瑞银、建银国际	5.15
2789	远大中国	17/05/2011	1.50	1,500.0	-	2,250.0	德意志、摩根大通、渣打、中银国际	1.59
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	2.54
1011	泰凌医药	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞银、高盛	2.85
1181	唐宫中国	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工银国际、国泰君安	2.73
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	71.00
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	8.11
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	4.94
1380	金石矿业	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	1.73
1121	宝峰时尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招银国际	1.58
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券(香港)、汇富	0.98
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	1.02
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.28
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.65
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	0.92

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 个月的潜在变幅在-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它市场因素影响。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它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为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上责任。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它相关业务联系。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它任何人。

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”，不得提供给其它任何个人。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它人。