

2011 年 6 月 10 日星期五

招銀證券研究部

重點新聞

1. IMF 預計未來兩年內地經濟增長 9.5%

國際貨幣基金組織代理總裁約翰.利普斯基表示，預計 2011 年和 2012 年內地經濟將增長 9.5% 左右。內地通脹將很快見頂，預計在今年年底將下降到 4% 左右。人民幣升值將是內地一攬子綜合改革的關鍵因素，完全符合利益，並有助於實現十二五規劃所確定的目標。

2. 2011 年首季本港船隻、港口貨物及貨櫃統計與去年同期相若

本港統計處公佈 2011 年首季船隻、港口貨物及貨櫃統計。港口貨物輸送量與上年同期相若，為 6,270 萬公噸。其中，抵港及離港港口貨物均與上年同期相若，分別為 3,590 萬公噸及 2,680 萬公噸。第一季經季節性調整的港口貨物輸送量，較上季下跌 4%。其中，抵港及離港港口貨物分別下跌 5% 及 2%。

第一季的海運貨物較上年同期上升 3%，達 4,320 萬公噸，而河運貨物則下跌 6%，為 1,950 萬公噸。進口貨物較上年同期下跌 2%，為 1,830 萬公噸，而抵港轉運貨物則上升 1%，達 1,760 萬公噸。至於離港港口貨物中，出口(包括港產品出口和轉口)貨物較上年同期下跌 3%，為 920 萬公噸，而離港轉運貨物則上升 2%，達 1,760 萬公噸。

3. 美國 4 月份外貿逆差降至 437 億美元

美國商務部的資料顯示，4 月份美國貿易逆差比 3 月份經修正後的貿易逆差 468 億美元下降近 6.7%。4 月份，美國進口總額為 2,192 億美元，比 3 月份減少約 10 億美元；出口總額為 1,756 億美元，比前月增加 22 億美元。

美國商務部說，當月美國出口上升主要是由於農產品、化工產品、電子產品等出口增加所致，進口下降主要是受到機械產品和運輸設備等進口下滑影響。

行業快訊

1. 2012 年內地將成全球最大奢侈品消費國

世界奢侈品協會發佈的一份報告認為，受日本地震、中國內地消費持續增長以及人民幣升值等因素影響，中國內地 2012 年有望成為全球最大的奢侈品貿易與消費中心，消費總額預計將達 146 億美元。

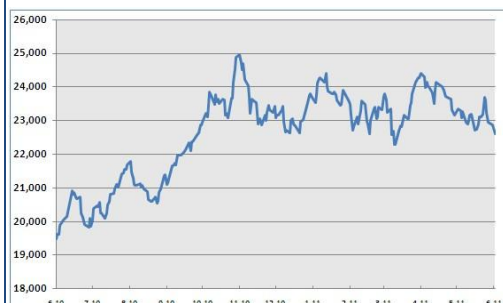
《世界奢侈品協會 2011 官方報告藍皮書》顯示，2010 年 2 月至 2011 年 3 月底，內地奢侈品市場消費總額已經達到 107 億美元(不包括私人飛機、遊艇與豪華車)，超過全球總量的四分之一，全球近 2/3 的奢侈品牌已進入中國內地市場。

內地成為全球第二大奢侈品消費國的同時，也成為在境外消費奢侈品最多的國家，其中去年僅在歐洲中國內地消費者累計消費近 500 億美元。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	22,609.83	-51.80	-0.23%
國企指數	12,472.59	-108.96	-0.87%
上證指數	2,703.34	-46.94	-1.71%
深證成指	11,513.20	-247.90	-2.11%
道指	12,124.40	75.42	0.63%
標普 500	1,289.00	9.44	0.74%
納斯達克	2,684.87	9.49	0.35%
日經 225	9,467.15	17.69	0.19%
倫敦富時 100	5,856.34	47.45	0.82%
德國 DAX	7,159.66	99.43	1.41%
巴黎 CAC40	3,878.65	40.67	1.06%

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(%)
綠森集團(94)	1.470	0.440	42.72%
敦沛金融(812)	2.030	0.300	17.34%
偉俊礦業(660)	0.103	0.013	14.44%
威華達控股(622)	0.132	0.012	10.00%
泰升集團(687)	1.640	0.140	9.33%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
時富金融(510)	0.240	-0.250	-51.02%
中國農產品交易(149)	0.089	-0.062	-41.06%
永恆策略(764)	0.074	-0.016	-17.78%
時富投資(1049)	0.445	-0.085	-16.04%
亞洲煤業(835)	0.130	-0.024	-15.58%

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)	6.870	-0.130	3,993
工商銀行(1398)	5.820	-0.080	3,511
騰訊控股(700)	210.800	-6.400	1,942
滙豐控股(5)	79.300	-0.100	1,791
中國銀行(3988)	3.930	-0.050	1,613

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
時富金融(510)	0.240	-0.250	772
工商銀行(1398)	5.820	-0.080	606
建設銀行(939)	6.870	-0.130	581
中國銀行(3988)	3.930	-0.050	410
鉅陽太陽能(566)	0.400	-0.020	343

2. 國產汽車產銷連續兩月環比同比雙下降

中國汽車工業協會發佈的最新統計，今年 5 月份國產汽車產銷呈低迷走勢，環比繼續下降，按年降幅有所加大。1-5 月，汽車產銷按年增幅較前 4 月繼續回落，其中商用車按年呈現負增長。

今年 5 月國產汽車產銷 134.89 萬輛和 138.28 萬輛，環比下降 12.14%和 10.90%，按年下降 4.89%和 3.98%。其中，乘用車產銷 104.09 萬輛和 104.29 萬輛，環比下降 10.00%和 8.71%，產量按年增長 0.83%，銷量下降 0.11%；商用車產銷 30.80 萬輛和 33.99 萬輛，環比下降 18.68%和 17.03%，按年下降 20.21%和 14.18%。中汽協助理秘書長朱一平指出，5 月份國產汽車產銷較上月進一步回落，連續兩個月同比出現負增長，原因主要有：購置稅優惠等政策的退出和國家宏觀調控帶來的影響、燃油價格的不斷攀升、部分城市治堵限購政策實施的影響、受油耗准入政策的實施影響、日本地震的影響等。

3. 上海寶鋼全面下調 7 月鋼價 最高降幅達 500 元/噸

上海寶鋼發佈了 7 月份價格政策，在經過持續數月的漲價後，寶鋼於 6 月停止了漲價，7 月則全面下調了大部分品種的出廠價格，包括熱軋、酸洗、普冷、熱鍍鋅等多個品種均出現了 50-200 元/噸的下調幅度，無取向電工鋼則對多下調了 500 元/噸，而取向電工鋼、厚板等產品維持價格不變。分析認為，寶鋼自 6 月開始的穩中下調鋼材價格，主要是受汽車板需求下降所致。

港股消息

1. 招商局國際(144-HK)預計今年旗下港口輸送量升 10%，望港口費率增 5%

招商局國際表示，受惠於新碼頭的投資，以及珠江內河港口整體輸送量增長，今年前 5 個月旗下港口整體輸送量按年錄得雙位數增長。管理層預計今年全年招商局旗下港口整體輸送量增長約 10%，但視乎三季度經濟及貿易的表現。管理層還表示，今年前 5 個月北方港口情況普遍好於南方，且北方提高費率，而珠三角港口輸送量增長慢於長三角及環渤海，故珠三角地區提升費率不易，但集團仍有加價，但幅度小於北方港口。公司希望今年港口費率能提升 5%。今年下半年，公司預計將對珠三角港口的客戶新增業務及航線進行提價，希望可抵消部分港口營運成本上升的壓力。

2. 中國海外(688-HK)前 5 個月累計合約銷售額按年增 82%至 401 億港元

中國海外公佈，5 月份實現房地產合約銷售額 121.3 億港元，銷售面積 61.8 萬平方米，同比增長分別為 251.8%和 47.9%。2011 年 1 至 5 月份累計實現房地產合約銷售額 401.0 億港元，同比增長 81.8%，累計實現銷售面積 243.7 萬平方米，同比增長 34.9%。

5 月份，環渤海地區（北京、天津、濟南）為銷售額最多的地區，其銷售額達 33 億港元，同比增長 12 倍。西部地區（成都、重慶、西安）為銷售面積最多及銷售面積增長幅度最快的地區，銷售面積達 19.34 萬平方米，同比增長 2.3 倍。前 5 個月公司累計新增權益土地儲備 666.1 萬平方米。

3. 創維數碼(751-HK)5 月份電視機銷售額同比增 16%

創維數碼宣佈，5 月份電視機銷售總量比去年同期減少 6%至 50.1 萬台，而銷售總額比去年同期增長 16%。創維數碼指出，中國彩電事業部 5 月份電視機銷售總量較去年同期增加 12%，至 39.6 萬台，而銷售總額比去年同期增長 20%；海外電視事業部 5 月份電視機銷售總量為 10.5 萬台，較去年同期減少 41%，銷售總額同比下降 27%。

4. 恒盛地產(845-HK)5 月份房地產合約銷售額按年升 3.6 倍至人民幣 10.2 億元

恒盛地產宣佈，2011 年 5 月錄得房地產合約銷售額人民幣 10.21 億元，較去年同期增長 361%；期內銷售面積為 8.46

萬平方米，增長 303%。

今年前 5 個月，集團累計實現房地產合約銷售額人民幣 50.93 億元，同比增長 162%；累計實現合約銷售面積 51.5 萬平方米，同比增長 177%。

5. 友佳國際(2398-HK)前 5 個月訂單額按年增 57%至人民幣 13.67 億元

友佳國際宣佈，今年首 5 個月接獲訂單(含稅)約人民幣 13.67 億元，較 2010 年同期的 8.69 億元增長約 57%。其中 CNC 工具機業務接獲訂單約 11.63 億元，較 2010 年同期增長約 54%；停車設備業務接單 3,997.3 萬元，同比增長 1%；叉車業務接單 1.64 億元，同比增長 118%。

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	14.56
3363	正業國際	03/06/2011	1.43	125.0	-	178.8	招銀國際	1.26
2083	中國地板	26/05/2011	2.95	373.3	-	1,101.2	摩根士丹利、滙豐、渣打	2.83
805	GLENCORE-S	25/05/2011	66.53	1,250.0	-	83,162.5	花旗、瑞信、摩根士丹利	65.65
1150	米蘭站	23/05/2011	1.67	674.4	24.4	1,126.2	招商證券	2.21
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	22.40
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	5.19
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	1.46
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	2.41
1011	泰凌醫藥	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞銀、高盛	2.25
1181	唐宮中國	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工銀國際、國泰君安	2.72
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	70.00
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	8.08
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	6.90
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	1.80
1121	寶峰時尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招銀國際	1.55
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券(香港)、匯富	0.88
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	0.91
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.17
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.58
80	中國新經濟投資	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	0.91

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 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。