

2011 年 5 月 27 日星期五

招銀證券研究部

## 重点新闻

### 1. 美国经济一季度实际增长 1.8%

美国商务部公布了今年第一季度美国国内生产总值(GDP)第二次预估值, 为按年率计算实际增长 1.8%, 与上月公布的首次预估值持平。这一经济增速明显慢于去年第四季度 3.1% 的增速。

美国商务部报告显示, 能源、食品价格攀升使居民消费意愿受到抑制, 这是美国第一季度经济增速放缓的重要原因。

美国商务部还将第一季度美国个人消费开支增速从上月公布的 2.7% 下调至 2.2%, 明显低于去年第四季度的 4%。个人消费开支是推动美国经济增长的主引擎。

报告还显示, 联邦政府和地方政府精简开支、进口增加也是造成美国经济增速今年第一季度放缓的原因。

### 2. 欧洲官员称中国将购买欧洲援助债券

消息称, 欧洲金融稳定机构执行长雷格林(Klaus Regling)表示, 中国对为救助葡萄牙而发行的债券标售“很有兴趣”, 中国和其他亚洲投资者可能将购买“相当大的比例”。

雷格林表示, 亚洲和其他地区投资者的强烈兴趣, 显示了对欧元作为一种货币的信心重建。但他同时认为, 亚洲投资者的主要动机是寻找新的投资品, 而不是认可欧洲在处理一些欧元区国家债务危机的方式。

欧洲金融稳定机构财务长 Christophe Frankel 证实中国参加了 1 月为爱尔兰救助计划融资的债券标售, 但不愿透露中国的投资规模。

### 3. 穆迪下调巴林主权评级至 Baa1, 前景为负面

穆迪投资者服务公司周四宣布, 将巴林的主权债务评级下调一档至“Baa1”, 仍为投资级别, 并将其评级前景定为负面, 主要是由于该国的政治动荡。

穆迪表示, 在什叶派领导的示威遭到镇压后, 巴林的政治前景“极不确定”。

## 行业快讯

### 1. 金管局要求银行进行热钱流出压力测试

金管局本周致信银行业, 要求各家银行假设市场有一半的热钱流出香港的情况进行压力测试。

金管局在信中称, 自 2008 年 10 月至今, 共有 1.3 万亿港元流入本港银行体系, 较早前该局提出流入的热钱 6,400 亿港元增长 1 倍。

有银行的高层透露, 本周收到金管局要求进行压力测试的通知, 银行要假设分别在未来 6 个月及 12 个月, 有自金融海啸后流入本港银行体系的一半资金即约 6,500 亿港元流走, 评估银行压力承受能力, 并在 1 个月内提交报告。

## 主要市场指数

| 指数       | 收盘        | 变动(值)  | 变动(%)  |
|----------|-----------|--------|--------|
| 恒生指数     | 22,900.79 | 153.51 | 0.67%  |
| 国企指数     | 12,752.08 | 62.42  | 0.49%  |
| 上证指数     | 2,736.53  | -5.22  | -0.19% |
| 深证成指     | 11,530.70 | -84.72 | -0.73% |
| 道指       | 12,402.80 | 8.10   | 0.07%  |
| 标普 500   | 1,325.69  | 5.22   | 0.40%  |
| 纳斯达克     | 2,782.92  | 21.54  | 0.78%  |
| 日经 225   | 9,562.05  | 139.17 | 1.48%  |
| 伦敦富时 100 | 5,880.99  | 10.85  | 0.18%  |
| 德国 DAX   | 7,114.09  | -56.85 | -0.79% |
| 巴黎 CAC40 | 3,917.22  | -11.77 | -0.30% |

## 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(%)   |
|-------------|-------|-------|---------|
| 21 控股(1003) | 0.119 | 0.068 | 133.33% |
| 锦兴集团(275)   | 0.325 | 0.070 | 27.45%  |
| 敦沛金融(812)   | 1.640 | 0.280 | 20.59%  |
| 昌明投资(1196)  | 0.720 | 0.110 | 18.03%  |
| 中国木业(269)   | 0.395 | 0.045 | 12.86%  |

## 香港主板五大跌幅

| 股票            | 收盘价   | 变动(值)  | 变动(%)   |
|---------------|-------|--------|---------|
| 超大现代(682)     | 3.620 | -1.020 | -21.98% |
| 精英国际(1328)    | 1.140 | -0.250 | -17.98% |
| 中国星集团(新)(326) | 0.415 | -0.060 | -12.63% |
| 中国农产品交易(149)  | 0.211 | -0.026 | -10.97% |
| 侨福企业(207)     | 1.650 | -0.200 | -10.81% |

## 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)     | 80.150 | 1.300  | 1,850 |
| 保利协鑫(3800)  | 3.660  | -0.220 | 1,631 |
| 中国海洋石油(883) | 18.680 | 0.520  | 1,584 |
| 中国移动(941)   | 69.800 | 0.100  | 949   |
| 中国石油股份(857) | 10.540 | 0.160  | 940   |

## 香港五大成交量 (百万股)

| 股票          | 收盘价   | 变动(值)  | 成交量   |
|-------------|-------|--------|-------|
| 21 控股(1003) | 0.119 | 0.068  | 1,307 |
| 保利协鑫(3800)  | 3.660 | -0.220 | 436   |
| 铂阳太阳能(566)  | 0.425 | 0.005  | 247   |
| 太平洋实业(767)  | 0.112 | -0.002 | 235   |
| 福邦控股(1041)  | 0.031 | 0.001  | 203   |

## 2. 消息称三网融合试点方案已获批

消息称，包括北京在内的试点城市的三网融合方案已获放行，但“批语很模糊”，管理层并没有给出明确批示，而是要求方案“改善后实施”。“12 城市（地区）递交的试点方案还有很多问题悬而未解”。消息还称，IPTV 作为三网融合的典型业务，天津联通与天津广电已合作推出相关服务，北京则最早有望在 10 月份开播 IPTV。

2010 年 7 月，国务院批准包括北京、上海、南京、杭州在内的 12 个城市(地区)，作为第一批三网融合试点城市，但试点方案提交之后迟迟没有获批。

## 3. 1-4 月内地全社会物流总额 46.5 万亿元 按年增 13.8%

1-4 月，全社会物流总额为 46.5 万亿元，按可比价格计算，按年增长 13.8%，明显快于同期 GDP 增速。从构成结构看，工业品物流总额 42 万亿元，按年增长 14.2%，占社会物流总额比重为 90.3%，是拉动社会物流总额增长的主要因素。

## 4. 发改委大幅提高 2011 年小麦最低收购价格

发改委、财政部、农业部国家粮食局、农业发展银行和中储粮总公司等部门日前联合印发《2011 年小麦最低收购价执行预案》。预案大幅提高了 2011 年的小麦收购价格，其中白小麦每市斤 0.95 元人民币，较 2010 年提高 0.05 元/市斤，涨幅达 5.56%；红小麦和混合小麦每市斤 0.93 元，较 2010 年提高 0.07 元/市斤，涨幅达 8.14%。预案执行区域为河北、江苏、安徽、山东、河南、湖北等 6 个主产省。执行时间为 2011 年 5 月 21 日至 9 月 30 日。

## 港股消息

### 1. 百丽国际(1880.HK)首季同店销售升 22% 加价 3%至 5%抵消成本压力

百丽国际首席执行官盛百椒于股东会后会表示，公司于今年一季度同店销售录得 22% 的增幅，目前看来二季度情况不会比一季度相差太多。集团去年单店销售全年增幅为 17%-18%。

盛百椒表示，尽管公司今年成本有一定上升压力，但公司会争取经营利润率及毛利率基本保持去年水平。他指原材料价格不断上升，预计今年人工增幅约 15%，去年人工增幅超过 12%。盛百椒补充说，人工在未来两年仍有较大增幅，但预计两三年后增幅趋缓。同时，他还预计今年需交付的所得税及附加税也会增加。

盛百椒指，公司会通过温和加价 3%至 5%，来抵消成本上升的压力，通过提高单店的经营效率来消化税费上升的压力。

盛百椒表示，公司每年店铺数的增速约在 10%，2009 年略有放缓，2010 有所加快。从今年前 4 个月情况来看，公司今年的规模增长情况好于去年。

### 2. 联想集团(992.HK)第四财季净利润 4,200 万美元 按年增长 250%

联想集团昨日发布了截至 2011 年 3 月 31 日的业绩报告。数据显示，联想在今年第一季度实现销售额 48.8 亿美元，按年增长 13%，实现净利润 4,200 万美元，按年增长 250%。

联想称，在过去一个季度个人 PC 销量按年增长 16%，而 IDC 数据显示整个 PC 市场在今年一季度下降 1.1%。

从地域上看，联想第四财季在中国区销售额为 22 亿美元，按年增长 12.3%，市场份额为 27.6%。新兴市场成为联想增长的主要动力，其 PC 销量按年增长 31.5%，第四财季销售额为 8.5 亿美元，按年增长 14.2%，其中主要市场增长为俄罗斯、印度、东盟和拉丁美洲。在成熟市场，联想第四财季 PC 销量增长 6%。

从产品上看，联想移动在上个财季销售额为 1.87 亿美元，手机销量增长 47.4%。联想称乐 Phone 保持较好的销量。

### 3. 国美电器(493.HK)一季度净利润 5.5 亿元 按年增 66%

国美电器公布今年第一季度的业绩。财报显示，国美 2011 年第一季度销售额 136.77 亿元，比 2010 年同期的 117.82 亿元增长 16.08%。一季度净利润 5.52 亿元人民币，较去年同期的 3.33 亿元增长 66%。

数据还显示，国美电器一季度的经营利润达到了 6.85 亿元，较去年同期的 5.32 亿元增长 28.76%。一季度中，国美电器财务数据中变动幅度比较突出的为营销费用，从上年同期的 11.18 亿元增长 35.5%至 15.15 亿元。而从毛利率来看，国美一季度的毛利率仍在提升，达到了 18.61%，较去年同期的 16.69%上升了 1.92 个百分点。

### 4. 金山软件(3888.HK)首季纯利跌 25%至 6,689 万元人民币

金山软件宣布，首季纯利约 6,689.4 万元人民币，按年下降 25%。每股基本盈利 5.97 分，按年下降 28%。期内毛利率为 86%，较上年同期下降 1 个百分点。

金山软件董事会主席兼首席执行官求伯君表示，首季由于没有新游戏推出，同时也是企业级办公软件的淡季，因此收入有所下降，但他强调公司的老游戏销售今季保持稳定。

### 5. 中国奥园(3883.HK)4.5 亿人民币获苏州土地

中国奥园地产公布订立合作协议，将向安徽省高速地产集团注资 4.5 亿元人民币，以于完成后拥有安徽省高速地产集团 60%股权及项目土地的土地使用权。

项目土地位于苏州市，总建筑面积约 287,400 平方米，总土地面积约 359,292 平方米，用作住宅用途。该土地将于 2079 年 12 月 24 日届满，为期 70 年。

### 6. 琥珀能源(90.HK)1 亿元购燃气轮机发电机组

琥珀能源公布以约 1 亿元购入一个燃气轮机发电机组，此机组将会成为公司安吉项目的复循环系统的一部分。预计机组运行后的终端发电机总电量将为 31 兆瓦。

复循环系统的燃气轮机与蒸汽轮机均与发电机相连，燃气轮机排出的热废气用于产生蒸汽驱动蒸汽轮机，以最大限度地提高效率。

### 7. 廖创兴企业(194.HK)3.5 亿元人民币悉售广州购物中心

廖创兴企业公布，以 3.5 亿元人民币悉售海昌发展。海昌发展拥有一幢五层高购物中心，位于中国广东省广州市越秀区人民北路 829 - 831 号，建筑面积约为 188,000 平方呎。预期出售所得收益约 1 亿港元，所得款项拨作其一般营运资金。

## 新股速递

### 1. 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<br>(港元) | 发行股数<br>(百万股) | 超额配售<br>(百万股) | 集资额<br>(百万港元) | 主要承销商            | 收市价<br>(港元) |
|------|------------|------------|-------------|---------------|---------------|---------------|------------------|-------------|
| 2083 | 中国地板       | 26/05/2011 | 2.95        | 373.3         | -             | 1,101.2       | 摩根士丹利、汇丰、渣打      | 2.94        |
| 805  | GLENCORE-S | 25/05/2011 | 66.53       | 1,250.0       | -             | 83,162.5      | 花旗、瑞信、摩根士丹利      | 66.75       |
| 1150 | 米兰站        | 23/05/2011 | 1.67        | 674.4         | 24.4          | 1,126.2       | 招商证券             | 2.27        |
| 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   | 23.00       |
| 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     | 4.86        |
| 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 | 1.61        |
| 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    | 2.70        |
| 1011 | 泰凌医药       | 20/04/2011 | 4.54        | 357.0         | -             | 1,620.9       | 瑞银、高盛            | 2.75        |

|      |               |            |       |       |       |         |                        |       |
|------|---------------|------------|-------|-------|-------|---------|------------------------|-------|
| 1181 | 唐宮中國          | 19/04/2011 | 1.65  | 100.0 | -     | 1,650.0 | 工銀國際、國泰君安              | 2.82  |
| 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       | 72.10 |
| 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            | 8.42  |
| 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 | 7.59  |
| 3688 | 萊蒙國際          | 23/03/2011 | 6.23  | 250.0 | -     | 1,557.5 | 麥格理、匯豐、野村              | 5.00  |
| 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                   | 1.57  |
| 1143 | 中慧國際          | 27/01/2011 | 1.20  | 100.0 | -     | 120.0   | 招商證券(香港)、匯富            | 1.00  |
| 1323 | 友川集團          | 13/01/2011 | 1.95  | 190.0 | -     | 370.5   | 建銀國際、國泰君安              | 0.98  |
| 2011 | 開易控股          | 12/01/2011 | 1.33  | 100.0 | -     | 133.0   | 申銀萬國                   | 1.25  |
| 1089 | 森寶食品          | 11/01/2011 | 0.68  | 400.0 | -     | 272.0   | 金利豐                    | 0.63  |
| 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它任何其他人。

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”，不得提供给它任何其他人。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。