

2011年4月15日星期五

招銀證券研究部

重点新闻

1. 一季度内地社会融资规模为 4.19 万亿元

央行昨日在 2011 年一季度金融统计数据报告中首度发布了社会融资规模数据。据初步统计，今年一季度社会融资规模增加 4.19 万亿元，按年少增 3,225 亿元。而 2010 年社会融资规模为 14.27 万亿元，与 GDP 之比为 35.9%。

今年一季度，内地人民币贷款增加 2.24 万亿元，按年少增 3,524 亿元，占社会融资规模的 53.5%，按年低 4.1 个百分点。从 3 月情况看，当月新增人民币贷款增加 6,794 亿元，按年多增 1,727 亿元。3 月份人民币存款增加 2.68 万亿元，按年多增 1.12 万亿元。

2. 内地外汇储备余额首破 3 万亿美元

截至 2011 年 3 月末，内地外汇储备余额为 30,447 亿美元，按年增长 24.4%，首次突破 3 万亿美元。数据显示，2011 年第一季度国家外汇储备增加了 1,974 亿美元，与 2010 年第四季度 1,990 亿美元的增加额相比变化不大。单月看，1 月份增加 844 亿美元，2 月份增加了 597 亿美元，3 月份增加了 533 亿美元。

数据显示，内地黄金储备持有量依旧为 3,389 万盎司。

3. 消息称个税“起征点”将提高至 3,000 元

消息称，将于下周审议的个人所得税法修正案草案已轮廓渐明。此次个税改革，将把工资薪金所得减除费用标准(即“起征点”)，由目前的 2,000 元提高至 3,000 元。

对于超额累进税率，现行 5% 的最低税率和 45% 的最高税率不变，级次将由 9 级减少至 7 级，且税率级次对应的应纳税所得额全部调整，都将有所提高。

行业快讯

1. 穆迪将内地房地产业展望调至“负面”

穆迪投资者服务公司企业融资高级副总裁蔡承业于新闻发布会上表示，公司在一份新的报告中将中国内地房地产业的展望由“稳定”调整为“负面”，以此反映穆迪对该行业未来 12-18 个月基本信用状况的预期。

蔡承业指出，由于监管规定更加严格、利率提高、银行信贷收紧以及供应增加，内地房地产开发商将面临艰难的营运环境。穆迪认为这将不可避免地导致销售放缓、利润率以及部分开发商的资产负债表流动资金受到压力。

同时，穆迪预计在内地包括限购令在内的针对房地产行业的宏观政策调控下，国内的一线城市和多数二线城市住房的签约销售所得，平均会下降 25% 至 30%；而三线四线城市的开发商料受宏观影响较小。但他表示，料今年内地房价不会大跌，预期全年跌幅不逾两成。

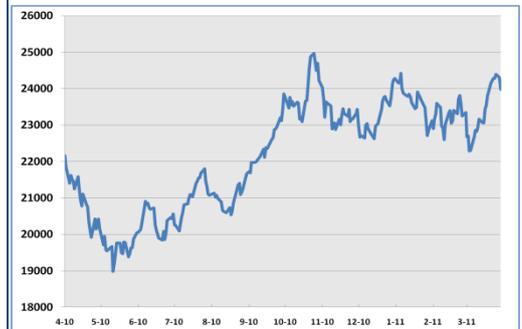
2. 部分农产品企业接日订单暴增 10 倍左右

随着地震、海啸、核辐射危害的显现，日本农产品对国外市场的

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	24,014.00	-121.03	-0.50%
国企指数	13,481.73	-84.73	-0.62%
上证指数	3,042.64	-7.76	-0.25%
深证成指	12,991.93	-110.15	-0.84%
道指	12,285.15	14.16	0.12%
标普 500	1,314.52	0.11	0.01%
纳斯达克	2,760.22	-1.30	-0.05%
日经 225	9,653.92	12.74	0.13%
伦敦富时 100	5,963.80	-46.64	-0.78%
德国 DAX	7,146.56	-31.41	-0.44%
巴黎 CAC40	3,970.39	-35.84	-0.89%

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(%)
宏通集团(931)	0.305	0.058	23.48%
TCL 多媒体(1070)	2.840	0.370	14.98%
亚洲水泥(743)	5.420	0.590	12.22%
大成生化科技(809)	1.880	0.200	11.91%
中国东方文化(2371)	0.690	0.070	11.29%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
北京御生堂(1141)	0.240	-0.025	-9.43%
天年生物(1178)	0.310	-0.030	-8.82%
国盛投资(1227)	0.192	-0.018	-8.57%
奥亮集团(547)	0.280	-0.025	-8.20%
三宝科技(1708)	12.840	-1.140	-8.16%

香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
恒大地产(3333)	5.480	0.470	1,733
建设银行(939)	7.360	-0.100	1,578
农业银行(1288)	4.620	0.100	1,495
腾讯控股(700)	200.600	1.200	1,226
安硕 A50(2823)	13.880	0.000	1,217

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)	0.035	0.003	1,968
农业银行(1288)	4.620	0.100	323
恒大地产(3333)	5.480	0.470	323
中国银行(3988)	4.360	-0.050	220
长盈集团(689)	0.059	-0.001	219

依赖性越来越大。据了解，江苏、浙江、安徽、山东等地的食品加工企业，近期接到了大量来自日本的加急订单，许多企业的产能已无法满足需求。如福建省某公司，在日本地震后的一个月，对日本的鸡肉熟食出口量，已较 2010 年全年翻 10 倍左右。

## 港股消息

### 1. 华电国际电力股份(1071.HK)一季度发电量按年增 28%

截至 2011 年 3 月底，公司一季度发电量为 38.18 百万兆瓦时，按年增长约 28.16%；上网电量为 35.65 百万兆瓦时，按年增长约 28.77%。发电量增长的主要原因是公司新投产机组和新收购发电企业的电量贡献以及所在服务区电力需求旺盛。

### 2. 中国南车(1766.HK)首季订单显著增长

中国南车董事长赵小刚表示，今年首季订单按年大幅上升，增长动力主要来自动车组及机车。去年内地高铁客运量 3 亿人次，他预计，在新线路相继投入后，今年高铁客运量将达 6 亿人次。

中国铁道部表示，在“十二五”期间铁路建设投资达 2.8 万亿元人民币。赵小刚表示，对比“十一五”期间，投资增长 41.4%，其中新建铁路投资增长达 87.5%，他相信新建铁路线的投入，对中国南车的车辆，在未来长时间保持强烈需求。

### 3. 创维数码(751.HK)3 月的电视销售总额按年增加 25%

创维数码公布 2011 年 3 月及至 3 月底的数据，平板电视机销售量分别比去年同期增加 36%及 5%。其中，LED 液晶电视机销售量分别约占 28%及 25%，而 2010 年 3 月及截至 2010 年 3 月 31 日的财年分别约占 4%及 2%。另外，3 月的电视机销售总量及销售总额比去年同期分别增加 22%及 25%。

## 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)
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	7.63
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	7.59
3688	莱蒙国际	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麦格理、汇丰、野村	6.30
1380	金石矿业	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	2.06
1121	宝峰时尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招银国际	1.52
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券(香港)、汇富	1.09
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	1.17
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.33
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.73
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	0.99

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风险。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。