

2011 年 5 月 9 日星期一

招銀證券研究部

重點新聞

1. 今年 4 月份美國失業率升至 9.0%

美國勞工部公佈資料顯示，今年 4 月份美國失業率升至 9.0%，2010 年 11 月以來首次上漲，超過此前 8.8% 的預期。4 月份新增就業 24.4 萬，為 2010 年 5 月以來最大漲幅。此前市場預期新增就業 18.5 萬。

2. 美國消費信貸連續上升 經濟繼續復蘇

美國聯邦儲備委員會公佈的最新資料顯示，今年 3 月份，美國消費信貸按年率增長 3%，為連續第 6 個月上升，顯示美國經濟繼續復蘇。

消費信貸反映個人消費開支情況。個人消費開支約占美國國內生產總值的 70%，是經濟增長主要動力。

行業快訊

1. 今年鐵路投資規模 7,455 億元

鐵道部相關負責人透露，今年鐵道部確定投資規模 7,455 億元，其中基本建設投資規模 6,000 億元，鐵路建設繼續保持較快的發展勢頭。

“十二五”（2011-2015 年）期間，內地鐵路建設繼續加快推進，新線投產總規模達 3 萬公里，安排鐵路投資 2.8 萬億元，全國鐵路運營里程將達 12 萬公里左右。與“十一五”（2006-2010 年）相比，鐵路投產新線增長 87.5%，完成投資增長 41.4%。

預計“十二五”末，以高速鐵路為主骨架的快速鐵路網將達到 4.5 萬公里，西部地區鐵路將達 5 萬公里左右。

2. 商務部規劃 2015 年形成 1-3 家全國性大型醫藥集團

商務部發佈的《全國藥品流通行業發展規劃綱要（2011 年—2015 年）》提出，到 2015 年要形成 1—3 家年銷售額過千億的全國性大型醫藥商業集團，20 家年銷售額過百億的區域性藥品流通企業；藥品批發百強企業年銷售額占藥品批發總額 85% 以上，藥品零售連鎖百強企業年銷售額占藥品零售企業銷售總額 60% 以上；連鎖藥店占全部零售門店的比重提高到 2/3 以上。

3. 一季度內地社會物流總額按年增 14.2%

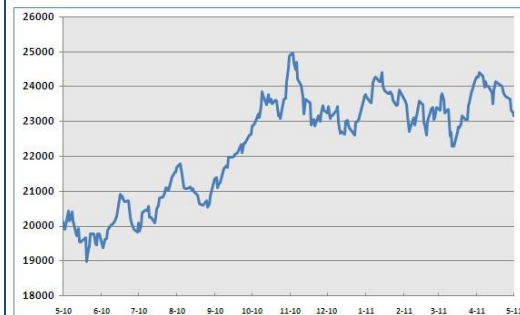
內地物流與採購聯合會(CFLP)發佈，一季度內地社會物流總額 33.6 萬億元人民幣，按可比價格計算，按年增長 14.2%。受上年同期基數影響，增幅按年回落 6.6 個百分點，但依然保持較快增長勢頭。

資料顯示，一季度，社會物流總費用 1.7 萬億元，按年增長 17.9%，增幅按年回落 4.2 個百分點，社會物流總費用與 GDP 的比率為 17.9%，大體與去年同期持平。實現物流業增加值 6,926 億元，按可比價格計算，按年增長 13.5%，增幅按年回落 3.9 個百分點。物流相關行業固定資產投資完成額 4,455 億元，按年增長 28.6%。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,159.14	-102.47	-0.44%
國企指數	12,848.82	41.06	0.32%
上證指數	2,863.89	-8.52	-0.30%
深證成指	12,067.61	-18.38	-0.15%
道指	12,638.70	54.57	0.43%
標普 500	1,340.20	5.10	0.38%
納斯達克	2,827.56	12.84	0.46%
日經 225	9,859.20	-145.00	-1.45%
倫敦富時 100	5,976.77	56.79	0.96%
德國 DAX	7,492.25	115.29	1.56%
巴黎 CAC40	4,058.01	53.14	1.33%

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(%)
僑福企業(207)	1.740	0.560	47.46%
維奧集團(1164)	1.090	0.160	17.20%
德金資源(1163)	0.216	0.023	11.92%
泰凌醫藥(1011)	3.500	0.370	11.82%
時富投資(1049)	0.580	0.060	11.54%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
寰宇國際(1046)	0.170	-0.033	-16.26%
佳訊控股(30)	0.540	-0.090	-14.29%
北京藥生堂(1141)	0.137	-0.018	-11.61%
創益太陽能(2468)	4.400	-0.540	-10.93%
星辰集團(2905)	0.270	-0.030	-10.00%

香港五大成交額（百萬港元）

股票	收盤價	變動(值)	成交額
滙豐控股(5)	82.700	-1.150	2,038
中國海洋石油(883)	17.980	-0.420	1,774
中國移動(941)	71.600	0.250	1,382
建設銀行(939)	7.190	0.030	1,351
工商銀行(1398)	6.470	0.050	1,322

香港五大成交量（百萬股）

股票	收盤價	變動(值)	成交量
中國置業投資(736)	0.073	0.003	708
福邦投資(1041)	0.033	0.002	631
德金資源(1163)	0.216	0.023	306
中國環保能源(986)	0.053	-0.002	265
中盈國金資源(766)	0.380	-0.015	256

4. 今後 5 年內地將新增農村水電裝機 1,500 萬千瓦

水利部部長陳雷表示，內地規劃 5 年內將新增農村水電裝機 1,500 萬千瓦，總裝機達到 7,400 萬千瓦。

5. 首 4 月內地家電下鄉銷售破 900 億

工信部公佈的資料顯示，今年首 4 個月，家電下鄉產品銷售 3,951.5 萬台，實現銷售額 944.3 億元，按年分別增長 91%和 128%。其中，4 月份銷售 328.8 萬台，實現銷售額 87.2 億元，按年分別下降 31%和 12%。

從產品品類來看，彩電、冰箱居銷售額前兩位，合計占銷售總額的 58%；從銷售地區看，河南和山東是兩個銷售超百億元的省份，合計實現銷售額 225.9 億元，占全國的四分之一。

港股消息

1. SOHO 中國(410.HK) 32 億元收購上海新世界長寧商業中心

SOHO 中國宣佈與新世界中國子公司上海三聯物業發展有限公司簽訂協定，以 32 億元人民幣收購上海新世界長寧商業中心 A、B 幢辦公樓及地下室，收購完成後標的物業將更名為 SOHO 中山廣場。此次收購是 SOHO 中國進軍上海市場兩年來的第七次收購，也是總價最高的一次收購。

標的物業占地面積 16,176 平方米，為商業及辦公用途，由兩座樓宇組成，總建築面積為 142,184 平方米，包括 100,199 平方米辦公面積以及 12,664 平方米商業面積。

2. 中國龍新能源(395.HK)擬收購山東成品油倉儲資產

中國龍新能源宣佈，擬收購山東的成品油倉儲資產 70%股權，總代價將以現金或發行新股支付。該倉儲資產位於山東省內大型深水港碼頭。

3. 歲寶百貨(312.HK) 收購物業以開設新百貨店

歲寶百貨宣佈以總價人民幣 2.6 億元收購新物業，收購資金擬以公司內部財務資源支付，不會影響全球發售所得款項淨額。公司擬於 2013 年在該物業內開設新百貨店。

該物業位於中國深圳寶安區沙井鎮北環路與中心路交匯處，地盤面積約為 50,032 平方米。按照計畫，該物業將包括一個三層的商業平臺，預期總樓面面積不少於 35,000 平方米。

4. 淡水河谷(6210.HK)首季多賺 3.3 倍至 68 億美元

淡水河谷公佈截至 2011 年 3 月底的三個月業績，股東應占溢利 68.26 億美元，較 2010 年同期 16.04 億元，增長 326%，每股盈利 1.29 元。期內淨經營收入 132.13 億元，按年升 1 倍，主要為礦石及金屬銷售貢獻顯著增加。

5. 保利香港(119.HK)今年首 4 月完成銷售 32 億元人民幣

保利香港董事副總經理葉黎聞表示，截至今年 4 月底，公司完成銷售金額 32 億元人民幣，5 月一般為行業銷售旺季，公司將集中火力推售樓盤。公司有信心完成今年全年 180 億元的銷售目標。

公司董事副總經理韓清濤對國內房地產政策進行回應，他稱中央對於房地產市場的調控呈逐步收緊趨勢，但這次調控不同以往以“結果”為底線，他預計今年房價一定會有所降低，而目前一線城市樓市已出現降溫的跡象。

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)
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	2.63
1011	泰凌醫藥	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞銀、高盛	3.50
1181	唐宮中國	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工銀國際、國泰君安	3.20

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	83.50
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	8.53
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	7.67
3688	萊蒙國際	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麥格理、滙豐、野村	5.30
1380	金石礦業	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	2.06
1121	寶峰時尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招銀國際	1.48
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券（香港）、匯富	1.24
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	1.13
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	0.68
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。