

2011年5月20日星期五

招銀證券研究部

重點新聞

1. 香港 2-4 月份失業率微升至 3.5%

香港特區政府統計處昨日公佈的資料顯示，香港經季節性調整的 2-4 月的失業率由今年 1-3 月的 3.4%，微升 0.1 個百分點至 3.5%，這是繼今年第一季跌至 3.4% 的 31 個月低位後的回升。就業不足率由 1.8% 上升至 1.9%。資料顯示，失業人數(不經季節性調整)由今年 1-3 月的 12.45 萬人，上升至今年 2-4 月的 13.19 萬人，增加約 7,400 人。同期的就業不足人數由 6.63 萬人上升至 6.89 萬人，增加約 2,600 人。香港總就業人數由 1-3 月的 357.73 萬人，上升至 2-4 月的 358.55 萬人，增加約 8,200 人。

2. 日本經濟連續兩季度 GDP 下降

日本內閣昨天公佈首季國內生產總值(GDP)，比去年第四季度下降 0.9%，換算為年率則下降了 3.7%，按季下跌 0.9%。

資料反映了 3.11 東日本大地震、海嘯、核輻射洩漏對經濟的初步影響。期內私人消費下跌 0.6%，企業投資下跌 0.9%。由於 3 月大災難所造成的供應瓶頸將持續打壓產出和出口，預計 4-6 月日本經濟將再度下滑。

3. 國家資訊中心預計 GDP 全年增速 9.5% 左右

國家資訊中心首席經濟師兼經濟預測部主任范劍平昨日預計，內地二季度 GDP 增長或進一步放緩，而全年的 GDP 增速可能保持在 9.5% 左右。中國一季度 GDP 增長為 9.7%。

行業快訊

1. 首 4 月國企利潤增速放緩 地產鋼鐵利潤環比下降

昨日財政部公佈首 4 月內地國有及國有控股企業經營狀況。資料顯示，國有企業首 4 月累計實現利潤總額 7,125.9 億元，按年增長 24.2%；中央企業累計實現利潤總額 5,012.5 億元，按年增長 21.5%。主要效益指標增速出現放緩跡象。1-4 月，國有企業累計實現營業總收入 111,198.3 億元，按年增長 24%。1-4 月，國有企業成本費用總額為 104,436.2 億元，按年增長 24.1%。其中營業成本按年增長 24.6%，營業成本增幅高於營業總收入增幅。1-4 月，建材、輕工、化工、有色、石油行業利潤按年增幅較大。交通、建材、電力、石化行業環比利潤增幅較大。施工房地產與鋼鐵行業利潤下降，中央管理的五大發電企業合計繼續虧損。

2. 全國已實施中央財政農機購置補貼資金 44.4 億元

據悉，截至 5 月 15 日，今年全國共實施中央財政農機購置補貼資金 44.4 億元，占中央第一批補貼資金的 38.3%，補貼農機具 151 萬台套，受益農戶 126.5 萬戶。北京、青島和黑龍江農墾總局的中央補貼資金已全部落實到位，天津、內蒙古、江西、山東、湖北、湖南、海南、貴州、陝西、青海等 10 個省(區、市)的補貼資金實施進度過半。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,163.38	152.24	0.66%
國企指數	12,935.59	64.76	0.50%
上證指數	2,849.07	-21.96	-0.77%
深證成指	12,158.11	-72.58	-0.59%
道指	12,605.30	45.14	0.36%
標普 500	1,343.60	2.92	0.22%
納斯達克	2,823.31	8.31	0.30%
日經 225	9,620.82	-41.26	-0.43%
倫敦富時 100	5,955.99	32.50	0.55%
德國 DAX	7,358.23	54.70	0.75%
巴黎 CAC40	4,027.74	49.74	1.25%

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(%)
保華建業(577)	0.770	0.220	40.00%
CITYE-SOLUTION(557)	1.060	0.160	17.78%
恒富控股(643)	1.090	0.160	17.20%
大昌微線(567)	0.520	0.065	14.29%
財訊傳媒(205)	0.370	0.045	13.85%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
太平洋實業(767)	0.222	-0.328	-59.64%
中國無線(2369)	1.990	-0.810	-28.93%
勤達集團(1172)	0.140	-0.043	-23.50%
寶源控股(692)	0.350	-0.090	-20.46%
先進半導體(3355)	0.550	-0.110	-16.67%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
保利協鑫(3800)	4.090	-0.470	2,035
滙豐控股(5)	80.550	-0.250	1,902
中國移動(941)	69.000	-0.200	1,504
中國海洋石油(883)	18.160	0.260	1,278
建設銀行(939)	7.210	0.020	1,227

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
鉅陽太陽能(566)	0.410	-0.045	530
太平洋實業(767)	0.222	-0.328	490
保利協鑫(3800)	4.090	-0.470	471
中芯國際(981)	0.780	0.000	394
蒙古礦業(1166)	0.029	0.000	295

港股消息

1. 中國聯通(762.HK) 4月3G用戶增長181.7萬戶，較3月減少2%

中國聯通發佈公告，2011年4月，3G用戶淨增181.7萬戶，累計達2,035.2萬戶，3月其3G用戶淨增185.5萬戶。4月，2G用戶淨增65.9萬戶，較3月2G用戶淨增108.4萬戶減少39%，其2G用戶累計達1.57億戶。4月，聯通本地電話使用者淨減40.2萬戶，其本地電話使用者數量為9,614.9萬戶；期內寬頻用戶淨增62.8萬戶，累計達5,043萬戶。

2. 華潤創業(291.HK)首3月持續經營業務按年升15%

華潤創業公佈截至2011年3月底的三個月業績。公司純利8.26億港元，與去年同期持續經營業務盈利相比升15%，每股基本盈利34仙。但是若連同去年同期的已終止經營業務計算，首季股東應占溢利則倒退78%。期內，持續經營業務營業額升26%至266.7億元。

3. 佐丹奴國際(709.HK)一季度營業額增26%

佐丹奴國際公佈截至2011年3月底的業績。銷售額由去年11.23億港元增長至14.15億港元，按年增長26.0%。毛利率由去年同期增加1.7個百分點至58.2%。相較去年底，淨增門店21家至2,374家。

4. 百盛(3368.HK)首季多賺22%至2.7億元人民幣

百盛公佈截至今年3月底的一季度業績。首季合計銷售所得款項人民幣45.73億元，按年增長19.6%。母公司股權持有人應占溢利為3.28億元人民幣，較去年同期的2.7億元，增長21.6%。同店銷售增幅為13.9%。

5. 中國生物醫藥(1177.HK)一季度純利按年增15%

中國生物醫藥發佈截至2011年3月底的一季度業績。營業額12.4億港元，按年增長約36.3%，盈利1億港元，按年增長14.6%，每股基本盈利2.08港仙，按年增長約5.6%。

6. 海豐國際(1308.HK)合資經營青島集裝箱碼頭，總投資21億元

海豐國際公佈，旗下合資公司APL-SITC Terminal與「青島前灣聯合集裝箱碼頭」簽署合資合同，共同投資設立一家新合資公司「青島前灣新聯合集裝箱碼頭」，經營集裝箱碼頭業務，應付海豐國際在青島港的業務需求。

「青島前灣新聯合集裝箱碼頭」投資總額21億元人民幣，計畫經營及管理位於青島前灣港區南岸已建成的2個集裝箱泊位，港口岸線長度為660米，並設有7座可操作超巴拿馬級集裝箱船舶的現代化橋吊。這兩個新泊位的年處理能力約為150萬個標準箱。

7. 雅居樂(3383.HK)預計城市規劃委員會將在兩年內完成審批南丫島項目

雅居樂副總經理兼公司秘書表示，南丫島東澳灣專案已向城市規劃委員會更改土地用途，預計要兩年時間完成所有程式。該項目包括住宅、酒店及遊艇泊位。

雅居樂首席財務官崔永年表示，公司目前坐擁現金140億元，並有20億元資金回籠，公司沒有資金壓力，有需要會以再融資解決債務問題。

新股速遞

2011年主板新股上市概況

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)
2299	百宏實業	18/05/2011	5.18	574.8	-	2977.5	美銀美林、瑞銀、建銀國際	5.29
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	1.55
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	2.68
1011	泰凌醫藥	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞銀、高盛	3.18
1181	唐宮中國	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工銀國際、國泰君安	2.85
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	74.40

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	8.13
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	7.58
3688	萊蒙國際	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麥格理、滙豐、野村	5.05
1380	金石礦業	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	1.75
1121	寶峰時尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招銀國際	1.63
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券(香港)、匯富	1.15
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	1.07
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.32
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.67
80	中國新經濟投資	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.04

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 年證券交易法規則 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。