

2011 年 4 月 18 日星期一

招銀證券研究部

重点新闻

1. 内地一季度 GDP 增长 9.7%，3 月 CPI 升 5.4%

国家统计局公布的数据显示，一季度国内生产总值(GDP)96,311 亿元，按可比价格计算，按年增长 9.7%。从环比看，一季度国内生产总值增长 2.1%。

一季度居民消费物价指数(CPI)上涨 5.0%，3 月份当月按年上涨 5.4%，创出了 32 个月以来的新高，环比下降 0.2%。

一季度，社会消费品零售总额 42,922 亿元，按年增长 16.3%。3 月份，社会消费品零售总额按年增长 17.4%，环比增长 1.34%。

2. 央行宣布再度上调存款准备金率 0.5 个百分点

中国人民银行决定，从 2011 年 4 月 21 日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。

此次为央行自 2010 年以来第 10 次提高存款准备金率，也是 2011 年第 4 次上调存款准备金率。按 3 月末人民币存款余额 75.28 万亿元计算，本次存款准备金率上调 0.5 个百分点将直接冻结资金 3,764 亿元。

3. 一季度城镇居民可支配收入增长 12.3%

国家统计局公布，一季度城镇居民家庭人均总收入 6,472 元人民币，其中，城镇居民人均可支配收入 5,963 元，按年增长 12.3%，扣除价格因素，实际增长 7.1%。农村居民人均现金收入 2,187 元，增长 20.6%，扣除价格因素，实际增长 14.3%。

4. 今年一季度内地财政收入 2.6 万亿，增长 33%

据财政部网站公告，一季度累计财政收入 26,125.74 亿元，比去年同期增加 6,498.67 亿元，增长 33.1%。3 月份财政收入 7,631.35 亿元，比去年同月增加 1,607.91 亿元，增长 26.7%。

支出方面，财政一季度累计支出 18,053.57 亿元，比去年同期增加 3,723.61 亿元，增长 26%。3 月份，财政支出 7,570 亿元，比去年同月增加 1,646.05 亿元，增长 27.8%。

5. 一季度内地房地产开发投资增长 34.1%至 8,846 亿元人民币

国家统计局公布，一季度房地产开发投资 8,846 亿元人民币，按年增长 34.1%；其中，住宅投资 6,253 亿元，增长 37.4%；商品房销售面积 17,643 平方米，增长 14.9%，住宅销售面积增长 14.3%。一季度，房地产开发企业本年资金来源 19,268 亿元，按年增长 18.6%。

行业快讯

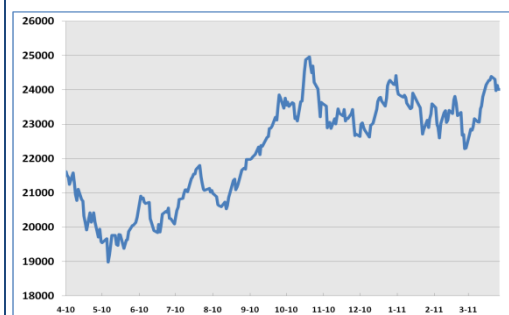
1. 今年一季度内地煤炭产销量平稳增长

煤炭工业协会通报指出，今年一季度，内地原煤产量 7.92 亿吨，按年增长 8.3%；煤炭销量完成 7.6 亿吨，按年增长 6.8%；煤炭价格总体稳定。从工业生产和投资增速看，当前拉动煤炭需求增长的动力依然强劲，制造业采购经理指数和制造业生产指数保持高

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	24,008.07	-5.93	-0.02%
国企指数	13,533.58	51.85	0.38%
上证指数	3,050.53	7.89	0.26%
深证成指	12,965.75	-26.18	-0.20%
道指	12,341.80	56.68	0.46%
标普 500	1,319.68	5.16	0.39%
纳斯达克	2,764.65	4.43	0.16%
日经 225	9,591.52	-62.40	-0.65%
伦敦富时 100	5,996.01	32.21	0.54%
德国 DAX	7,178.29	31.73	0.44%
巴黎 CAC40	3,974.48	4.09	0.10%

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(%)
太平洋实业(767)	0.910	0.764	523.29%
中国置业投资(736)	0.550	0.265	92.98%
星晨集团(2905)	0.970	0.150	18.29%
新环能源(3989)	0.660	0.080	13.79%
开源控股(1215)	0.255	0.030	13.33%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
东英金融投资(1140)	1.060	-0.200	-15.87%
中国上城(2330)	0.660	-0.120	-15.39%
泰森集团(451)	8.020	-1.280	-13.76%
奥亮集团(547)	0.250	-0.030	-10.71%
至卓国际(2323)	0.330	-0.030	-8.33%

香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
建设银行(939)	7.400	0.040	1,667
友邦保险(1299)	25.050	0.300	1,345
汇丰控股(5)	83.100	-0.550	1,298
腾讯控股(700)	200.800	0.200	1,288
工商银行(1398)	6.540	0.030	1,272

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
毅力工业(332)	0.109	-0.004	1,242
福邦控股(1041)	0.109	0.000	1,080
骏新能源(91)	0.101	0.007	409
长盈集团(689)	0.060	0.001	319
华亿传媒(419)	0.029	0.003	268

位，主要耗煤行业均保持较快增长。

2. 日本4月新车销量料创新跌幅纪录

截至4月14日，日本4月国内新车销量(不含微型车)较去年同期锐减58%，仅为约2.9万辆。照此情况，月度跌幅很可能刷新自1968年开始统计以来的历史纪录，即1974年5月的45.1%，月销量或将跌破1968年1月创下的13.6074万辆的最低纪录。

港股消息

1. 中国远洋(1919.HK)称今年的航运市场将呈现前低后高的走势

中国远洋表示，今年的航运市场将呈现前低后高的走势，在世界经济复苏势头较好的情况下，全球对航运需求走强的趋势不会改变。

对于2011年全球集装箱航运市场，中远预计增速8%-10%，集装箱海运量达到1.5亿标准箱，运力增幅上预计2011年欧美航线增幅最大。干散货市场上，由于铁矿石、煤炭和粮食需求继续回升，中远海运量预计增长6%以上，中国仍是主导因素；运力投放方面预计增长14%。

2. 达芙妮(210.HK)一季度同店销售增长1%

达芙妮公布，2011年一季度集团旗下核心品牌Daphne和Shoebox同店销售录得1%的增幅。一季度期内，集团新增零售店138间，其中128间为自营店，10间为特许经营店。

3. 神威药业(2877.HK)一季度营业额同比增加6.2%

神威药业公布，截至2011年3月底的一季度营业额同比增加6.2%达人民币4.63亿元，其中注射液产品的营业额约2.39亿元，同比跌6.5%；软胶囊产品1.16亿元，同比增22.6%；颗粒剂产品9,100万元，增15.8%；其他剂型产品1,700万元。

4. 先思行(595.HK)预计今年新推耳机将占收入比重20%

先思行预期，公司今年3月份推出的耳机品牌“Soul by Ludacris”将占收入比重的20%，该产品目前已接到首张约1500万美元的订单。管理层估计这款自家品牌耳机的毛利率能达到30%。

另外，先思行在韩国的联营公司今年接到400万副售价20至30美元一副的3D眼镜订单。先思行早前曾宣布认购韩国LED晶片制造商Wavesquare股份。

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)
6488	SBI HLDGS-DRS	14/04/2011	80.23	17.5	-	1,404.0	大和、建银国际、海通国际、金利丰	78.50
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	7.79
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	7.70
3688	莱蒙国际	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麦格理、汇丰、野村	6.24
1380	金石矿业	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	2.08
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	1.08
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	1.20
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	中银万国	1.31
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	0.96

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責任。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”，不得提供给他任何人。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。