

2011年4月28日星期四

招銀證券研究部

重點新聞

1. 國家發改委擬對商品住房實施反暴利規定

國家發改委價格監督檢查司司長許昆林 26 日晚間在接受中新社記者獨家專訪時稱，發改委正在研究在商品住房領域實施反暴利規定，以使商品房價格能夠保持在合理水準。

1995 年，中國頒佈了《制止牟取暴利的暫行規定》的行政法規。其中規定，對於與國民經濟和社會發展有重大影響的和與居民生活有密切聯繫的商品和服務，國務院價格主管部門可將其列入制止牟取暴利的項目，並實施利潤率控制。

許昆林說，“我們正在對房地產市場的成本、利潤和價格等情況開展調研，擬綜合考慮中國房地產業發展的實際情況和國外可借鑒的做法，將商品住房列入制止牟取暴利項目，嚴厲打擊不法房地產開發商牟取暴利的行為。”

2. 國家資訊中心預測二季度 GDP 增 9.6%，CPI 漲 5%

國家資訊中心經濟預測部 27 日在中國證券報獨家發佈的報告認為，二季度我國經濟增長將呈現以穩為主的特徵，GDP 增速為 9.6% 左右。物價上漲壓力仍然較大，預計二季度居民消費價格 (CPI) 上漲 5.0% 左右，工業生產者價格 (PPI) 上漲 6.8% 左右。

報告預計二季度我國經濟增長 9.6% 左右，繼續在合理的潛在增長區間運行。一系列高頻緊縮政策對經濟增長和物價上漲的抑制效應在 3-6 個月後逐步顯現，有可能導致下半年經濟出現小幅減速趨勢。報告認為，目前貨幣政策緊縮力度已經較大，M2 增速回落至調控目標附近，貨幣政策需要進入一個相對穩定的政策效果觀察期。

3. 1-3 月規模以上工業企業實現利潤同比增長 32%

根據國家統計局發佈的資料，今年 1-3 月份，全國規模以上工業企業實現利潤人民幣 10,659 億元，同比增長 32%。

在規模以上工業企業中，國有及國有控股企業實現利潤 3,648 億元，同比增長 24.6%；集體企業實現利潤 161 億元，同比增長 35.1%；股份制企業實現利潤 5,996 億元，同比增長 37%；外商及港澳臺商投資企業實現利潤 2,924 億元，同比增長 19.9%；私營企業實現利潤 2,691 億元，同比增長 50.2%。

4. 中美戰略與經濟對話 5 月舉行，貿易問題地位上升

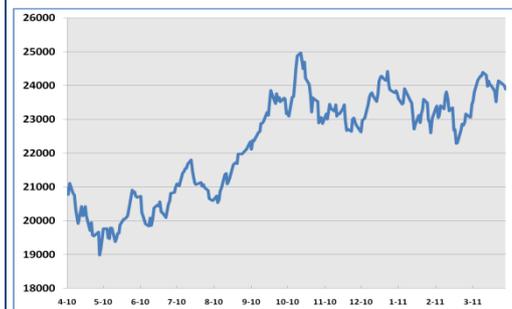
美國國務院於 4 月 26 日宣佈，第三次中美戰略與經濟對話 (S&ED) 將於 5 月 9 日至 10 日在華盛頓舉行。其中，美方代表團將由國務卿希拉蕊、財長蓋特納率領，中方代表團由國務院副總理王岐山、國務委員戴秉國率領。

在美國國務院正式宣佈上述消息前，美國府院政客頻繁訪問中國，最關心議題即為匯率問題。不過，由於美國企業大部分在華設廠，匯率並不是他們優先考慮的問題。相反，貿易團體則一直向美國政府以及國會呼籲，單就匯率問題的注意已經牽扯了太多精力，造成對美國在華投資所產生諸多問題的忽視。與此同時，

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,892.84	-114.54	-0.48%
國企指數	13,452.44	-105.97	-0.78%
上證指數	2,925.41	-13.57	-0.46%
深證成指	12,358.88	-89.60	-0.72%
道指	12,691.00	95.59	0.76%
標普 500	1,355.66	8.42	0.62%
納斯達克	2,869.88	22.34	0.78%
日經 225	9,691.84	133.15	1.39%
倫敦富時 100	6,068.16	-1.20	-0.02%
德國 DAX	7,404.95	48.44	0.66%
巴黎 CAC40	4,067.72	22.43	0.55%

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(%)
晨星集團(542)	0.355	0.111	45.64%
中聚雷天(729)	0.730	0.160	28.07%
永興國際(621)	0.540	0.075	16.13%
蒙古投資(402)	0.112	0.015	15.46%
寰宇國際(1046)	0.250	0.030	13.64%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
寶源控股(692)	0.610	-0.150	-19.74%
海隆控股(1623)	2.420	-0.290	-10.70%
信達國際控股(111)	1.620	-0.180	-10.00%
北京禦生堂(1141)	0.174	-0.018	-9.38%
嘉利國際(1050)	0.510	-0.050	-8.93%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
中國人壽(2628)	28.500	-0.500	2,094
騰訊控股(700)	218.600	-6.400	1,606
建設銀行(939)	7.430	-0.040	1,590
中國移動(941)	71.550	-0.450	1,561
農業銀行(1288)	4.710	0.000	1,339

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
中聚雷天(729)	0.730	0.160	1,442
NAM HING (986)	0.065	-0.005	1,018
福邦控股(1041)	0.034	-0.003	870
蒙古投資(402)	0.112	0.015	599
蒙古礦業(1166)	0.030	0.000	325

中美商會公佈的 2011 年《美國企業在中國》白皮書稱，中美商會的會員企業敦促中國重新考慮有礙公平競爭的歧視性行業政策。

## 行業快訊

### 1. 發改委約談部分煤炭企業

據悉，4 月 27 日上午，國家發改委價格司約談幾家大型煤炭企業，就保持市場煤炭價格穩定進行溝通。被約談的幾家煤炭企業主要是向秦皇島港口銷售市場煤炭比較多的企業。秦皇島是中國煤炭的主要中轉站，其煤炭報價一向是國內煤炭市場的風向標。近期受到電廠缺煤、原材料價格上漲等因素的帶動，秦皇島煤炭價格呈現不斷上漲的態勢。

上月底，國家發改委剛剛發出緊急通知，要求保證重點電煤價格不能變化，數量、品質要保證完成兌現。

4 月 26 日，秦皇島港口山西 5500 大卡的煤炭報價最高至每噸 810 元，環比上漲 1.9%，同比上漲 16.2%。這一價格，與去年同期相比上漲了 125 元，比三月底上漲 40 元，比上周上漲了 15 元。

## 港股消息

### 1. 農業銀行(1288-HK)首季多賺 36.4%至人民幣 340.7 億元

農業銀行公佈一季度業績，盈利達人民幣 340.67 億元，按年增長 36.43%，每股收益 0.1 元，加權平均淨資產收益率 24.37%，按年下降 3.65 個百分點。

首季淨利息收入為人民幣 705.29 億元，按年增長 31.71%；手續費及備金淨收入 177.49 億元，按年升 63.48%。成本收入比 31.56%，下降 2.28 個百分點。資產減值損失 121.48 億元，按年增加 36.48 億元。一季度年化平均總資產回報率 1.28%，按年提高 0.19 個百分點。淨利息收益率及淨利差分別為 2.79%及 2.71%。期內不良貸款餘額 916.98 億元，較去年底減少 87.07 億元，不良貸款比率 1.76%，較去年底跌 0.27 個百分點，撥備覆蓋率 197.44%，較去年底高 29.39 個百分點。

### 2. 中國石油(857-HK) 首季多賺 14%至人民幣 370 億元，煉油業務虧損 61 億元

中國石油公佈一季報，公司一季度實現歸屬於母公司股東的淨利潤人民幣 370.03 億元，同比增長 13.9%；基本每股收益人民幣 0.20 元。期內公司實現營業收入人民幣 4,459.8 億元，同比增長 39.9%，因主要產品銷售價格上漲及銷量增加。

期內，勘探與生產板塊實現經營利潤人民幣 458.65 億元，同比增長 38.8%。受原油價格上升及國內成品油價格未完全調整到位影響，煉油與化工板塊經營虧損達人民幣 36.92 億元，其中煉油業務經營虧損 61.32 億元，化工業務實現經營利潤 24.4 億元。銷售板塊實現經營利潤 76.84 億元，同比增長 155.3%。

### 3. 中國平安(2318-HK) 首季多賺 28%至人民幣 58 億元

中國平安公佈一季度未經審核業績，期內實現歸屬於母公司股東的淨利潤為人民幣 58.14 億元，較去年同期增長 27.8%，每股收益為人民幣 0.76 元。股東權益較 2010 年底增長 6.1%至人民幣 1,188.93 億元。

一季報顯示，壽險業務總規模保費達到人民幣 657.93 億元，同比增長 25.7%，其中，盈利能力較高的個人壽險業務實現規模保費人民幣 549.02 億元，同比增長 37.2%。平安產險實現保費收入人民幣 203.05 億元，同比增長 33.8%。銀行業務方面，平安銀行一季度實現淨利潤人民幣 6.69 億元，同比增幅達 66.4%；深發展作為平安的聯營企業，一季度為公司帶來利潤貢獻人民幣 4.64 億元。證券業務方面，平安證券第一季度完成 10 家 IPO 及 2 家再融資項目的主承銷發行，發行家數行業排名第二。

### 4. 民生銀行(1988-HK)首季多賺 46%至人民幣 62 億元

民生銀行公佈一季度業績，盈利達人民幣 62.1 億元，按年增長 45.47%，每股盈利 0.23 元，加權平均淨資產收益率 5.79%，按年增加 1.06 個百分點。

截至今年 3 月底，民生銀行不良貸款 71.36 億元，貸款減值準備 214.57 億元。期內利息收入 229.72 億元，按年上

升 52.64%，手續費及傭金收入 30.54 億元，增長 42.51%。

**5. 紫金礦業(2899-HK) 首季多賺 17%至人民幣 14 億元**

紫金礦業公佈一季報，公司一季實現營業收入人民幣 74.63 億元；歸屬於上市公司股東的淨利潤為人民幣 13.94 億元，同比增長 17.27%，基本每股收益為人民幣 0.096 元。

**6. 南方航空(1055-HK)首季少賺 13%至人民幣 12.3 億元**

南方航空公佈今年首季盈利按年倒退 12.9%至人民幣 12.36 億元，每股收益 0.13 元，加權平均淨資產收益率 4.49%，按年下跌 8.33 個百分點。

**7. 中海油(883-HK)首季總收入按年上升 59% 至人民幣 485 億元**

中國海洋石油宣佈，公司首季總收入達人民幣 485.1 億元，同比上升 59.1%，主要受惠於油氣產量和實現價格的同步上升。期內公司實現總淨產量 8520 萬桶油當量，同比增長 26.6%。公司平均實現油價每桶 99.98 美元，按年增長 32.7%；公司平均實現天然氣價格為每千立方英尺 4.81 美元，按年上升 8.6%。公司首季的資本支出為 64 億元人民幣，按年增長 10.3%。

開發方面，中國海域的錦州 25-1 項目已經成功投產。其他主要開發項目均按計劃進行。公司完成切薩皮克公司尼奧泊拉拉項目共 33.3%的權益的收購。此外，公司還與圖洛公司簽署協議，收購該公司在烏干達 1、2 和 3A 勘探區各 1/3 的權益。該交易有望於今年上半年完成。

**8. 天津港(3382-HK)附屬公司天津港股份首季純利增 40%至人民幣 2.21 億元**

天津港發展控股公佈，其持有 56.81%權益的附屬公司天津港股份有限公司今年首季度純利為人民幣 2.21 億元，按年增長 40%，每股基本收益為 0.13 元。期內收入為人民幣 27.99 億元，按年增加 11%。

**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	2.42
1011	泰凌醫藥	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞銀、高盛	3.62
1181	唐宮中國	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工銀國際、國泰君安	2.50
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	78.00
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	8.11
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	7.83
3688	萊蒙國際	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麥格理、滙豐、野村	5.76
1380	金石礦業	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	2.18
1121	寶峰時尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招銀國際	1.69
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券(香港)、匯富	1.07
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	1.20
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.31
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.70
80	中國新經濟投資	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.00

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。