

2011 年 5 月 3 日星期二

招銀證券研究部

重点新闻

1. 本·拉登死讯推动亚太股市上涨，大宗商品出现下跌

美国总统奥巴马当地时间 1 日深夜在白宫发表电视讲话，宣布“基地”组织领导人本·拉登(Osama bin Laden)已在美军当天的军事行动中击毙。受此消息影响，亚洲主要股票市场及美股期货 5 月 2 日午后走高，美元指数快速上扬，另外，受避险情绪下降影响，原油期货、黄金、白银等商品价格均出现不同程度下跌。

2. 4 月 PMI 回调，中国经济增速出现下降可能

中国物流与采购联合会发布 2011 年 4 月份官方中国制造业采购经理指数(PMI)为 52.9%，环比回落 0.5 个百分点。专家指出，4 月 PMI 指数经过前一个月短暂回升后，再次延续回落势头，显示出伴随着我国经济结构调整，经济增长处在适度回调过程之中。从各分项指数来看，整体呈小幅回落态势。同上月相比，从业人员指数持平，原材料库存指数、供应商配送时间指数略有上升，其余各指数均不同程度回落，其中新订单指数、新出口订单指数、进口指数、购进价格指数回落较明显，回落幅度超过 1 个百分点。

3. 国开行将加大对海西经济区建设金融支持

福建省政府日前与国家开发银行签订了《共同推进海峡西岸经济区建设“十二五”开发性金融合作备忘录》，“十二五”期间，国开行将加大对海峡西岸经济区建设的金融支持力度，推动福建省在两岸交流合作中先行先试。国开行将围绕交通、能源、水利等基础设施，支持福建省建设海峡西岸综合交通体系和能源基地，提高防灾减灾能力。

行业快讯

1. 4 月份以来全国大米价格涨势趋缓

据新华社全国农副产品和农资价格行情系统监测，随着天气转热，受大宗批发及日常消费需求减少等因素的影响，4 月份以来全国大米价格涨势趋缓。监测的数据显示，5 月 2 日与 4 月 1 日相比，籼米、粳米价格涨幅均为 0.8%，较 3 月份涨幅分别减少 1.3、0.4 个百分点。

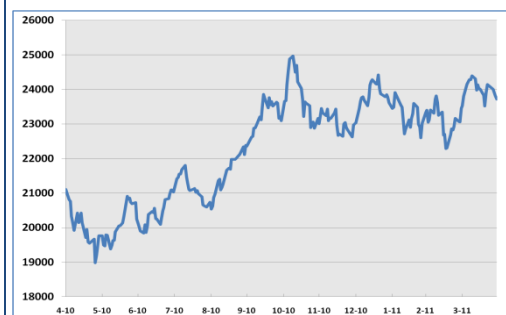
2. 我国将投资 180 亿建设长江南京以下深水航道

继长江口 12.5 米深水航道向上延伸至江苏太仓后，“十二五”起，中国将投资约 180 多亿元实施长江南京以下 12.5 米深水航道建设工程，实现长江口航道与南京以下航道的无缝对接，以进一步释放长江水运潜力，适应长江水运发展需要。长江南京以下航道上起南京，下至太仓，全长 311.6 公里。工程分三期组织实施，一期工程对长江太仓至南通段实施航道治理，辅以疏浚维护措施，2011 年底开工，2013 年建成，基本实现太仓至南通航道水深达到 12.5 米；二期工程对长江南通至南京段实施关键控制和航道治理工程，结合疏浚维护措施，2012 年开工，2015 年建成，初步实现南京以下 12.5 米深水航道建设目标；三期工程

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,720.81	-84.82	-0.36%
国企指数	13,208.71	-111.25	-0.84%
上证指数	2,911.51	24.47	0.85%
深证成指	12,312.99	163.74	1.35%
道指	12,807.40	-3.18	-0.02%
标普 500	1,361.22	-2.39	-0.18%
纳斯达克	2,864.08	-9.46	-0.33%
日经 225	10,004.20	154.46	1.57%
伦敦富时 100	6,069.90	0.00	0.00%
德国 DAX	7,527.64	13.18	0.18%
巴黎 CAC40	4,108.77	1.85	0.05%

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(%)
江山控股(295)	0.310	0.045	16.98%
大成食品(3999)	1.820	0.240	15.19%
荣晖国际(990)	0.700	0.070	11.11%
三龙国际(329)	0.184	0.018	10.84%
中国网络资本(383)	1.380	0.120	9.52%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
中国置业投资(736)	0.320	-0.100	-23.81%
福方集团(885)	0.113	-0.023	-16.91%
中国木业(269)	0.320	-0.050	-13.51%
Pacific Plywood(767)	0.700	-0.090	-11.39%
寰宇国际(1046)	0.216	-0.024	-10.00%

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)	7.340	-0.020	1,940
工商银行(1398)	6.570	-0.010	1,491
中国银行(3988)	4.290	-0.050	1,435
汇丰控股(5)	84.250	-0.200	1,365
中国人寿(2628)	27.600	-0.300	1,300

香港五大成交量(百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
中国木业(269)	0.320	-0.050	746
中芯国际(981)	0.700	0.050	555
蒙古矿业(1166)	0.029	-0.001	370
中国银行(3988)	4.290	-0.050	334
建设银行(939)	7.340	-0.020	264

将根据河势变化等情况，适时实施太仓至南京段航道治理后续工程，进一步改善航道条件，保障南京以下 12.5 米深水航道安全、稳定运行。

工程建设由交通运输部和江苏省共同投资，总投资约 180 亿元，其中交通运输部 140 亿元左右。工程完工后，5 万吨级海轮可直达南京港，长江江苏段货运通过能力翻一番，相当于沪宁铁路目前货运量的 20 倍，提前实现长江干线航道 2020 年规划标准。

3. 上海“五一”商业日均销售创 12 年来历史新高

“五一”期间，上海商业日均销售达到 11.67 亿元，创下 1999 年实行节日统计制度以来历史新高。

据上海市商务委 2 日统计，4 月 30 日到 5 月 2 日，上海 4000 多家商业网点共实现营业收入约 35 亿元，同比增长 20.3%。

港股消息

1. 中石化(386-HK)首季多赚 25%至 205 亿元人民币

中国石油化工股份公布 2011 年第一季度业绩，纯利 205.01 亿元人民币，同比增加 24.49%。

首季度原油产量 1,098.00 万吨，同比下降 5.8%，天然气产量 36.27 亿立方米，同比增长 29.8%。原油加工量 5,425.60 万吨，同比增长 7.4%。成品油经销量 3,964.48 万吨，同比增长 14.7%。乙烯和合成树脂产量分别为 255.37 万吨和 350.66 万吨，同比分别增长 25.9%和 20.2%。

2. 中信银行(998-HK)首季多赚 50%至 65 亿元人民币

中信银行公布，今年首季盈利 65.05 亿元人民币，按年升 50.86%，每股收益 0.17 元，平均总资产收益率 1.25%，按年升 0.25 个百分点，平均净资产收益率 21.06%，按年升 4.66 个百分点。期内利息净收入 143.44 亿元，按年上升 34.38%；手续费及佣金收入 19.9 亿元，升 52.84%，总非利息收入上升 67.11%。

中信银行今年首季不良贷款比率 0.66%，较去年底下降 0.01 个百分点，拨备覆盖率 231.22%，较去年底升 17.71 个百分点。3 月底止资本充足比率 11.05%，较去年底下跌 0.26 个百分点，核心资本充足比率 8.21%，下降 0.24 个百分点。下降原因主要是据监管要求，首次将市场风险资本计入风险资产，并调整政府融资平台相关业务风险资产比重，令加权风险资产余额上升。

3. 中国太平洋保险(2601-HK)首季多赚 22.6%至 34.5 亿元人民币

中国太平洋保险公布，根据中国会计准则，截至 2011 年 3 月，录得归属母公司股东净利润为 34.49 亿元人民币，较 2010 年同期的 28.13 亿元增加 22.6%；期内每股基本收益为 0.4 元。首季集团营业收入增加 18%，至 476.57 亿元。

4. 江苏宁沪高速公路(177-HK)首季纯利 6.57 亿元，增加 10.22%

江苏宁沪高速公路公布，2011 年首季业绩，纯利 6.57 亿元人民币，同比增加 10.22%。营业总收入 17.33 亿元，同比增长 11.18%。

5. 东方电气(1072-HK)首季盈利升 32%至 6.2 亿元

东方电气公布今年首季盈利 6.19 亿元人民币，按年增长 31.56%，每股基本收益 0.31 元，加权平均净资产收益率 5.46%，按年上升 0.34 个百分点。

6. 中材股份(1893-HK)首季纯利 2.02 亿元，增加 151.7%

中材股份公布，2011 年首季业绩，纯利 2.02 亿元人民币，同比增加 151.7%。营业总收入 83.2 亿元，同比增加 32.9%。

7. TCL 通讯科技(2618-HK)首季多赚 1.6 倍至 1.8 亿港元

TCL 通讯科技公布今年首季盈利 1.8 亿港元，按年上升 159%，每股基本收益 16.38 仙。期内收入 21.2 亿港元，按年升 44%，毛利率 22.3%，按年增加 2.5 个百分点。

公司期内手机及配件总销量达 870 万部，较去年同期增加 51%，海外市场的销量超过 830 万部，按年增加 56%，中国市场的总销量为 40 万部，与去年同期相比稳定。公司今年销售目标为 5,000 万部。

8. 北京京客隆(814-HK)首季纯利 7148.8 万元，同比增长 20.74%

北京京客隆公布，2011 年首季业绩，纯利 7148.8 万元人民币下同，同比增长 20.74%。期内，新开 4 间直营零售店铺（包括 3 间综合超市及 1 间便利店），新开 4 间加盟便利店，关闭 1 间加盟便利店，零售店铺总数为 243 间。

9. TCL 多媒体(1070-HK)首季少赚 23%至 3,400 万港元

TCL 多媒体科技宣布，今年首季盈利 3,400 万港元，按年倒退 22.7%，每股基本盈利为 3.13 仙。期内营业额 65.81 亿港元，按年下降 2.7%；毛利约为 10.54 亿港元，按年下降 3.9%，期内毛利率 16%。

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)
1623	海隆控股	21/04/2011	2.60	400.0	60.0	1,196.0	摩根士丹利、渣打、交银国际	2.44
1011	泰凌医药	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞银、高盛	3.37
1181	唐宫中国	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工银国际、国泰君安	2.59
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	82.00
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	8.74
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	7.75
3688	莱蒙国际	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麦格理、汇丰、野村	5.69
1380	金石矿业	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	2.12
1121	宝峰时尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招银国际	1.59
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券（香港）、汇富	1.04
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	1.37
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.72
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.03

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法律责任。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 年证券交易法规则 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。