

2011 年 4 月 20 日星期三

招銀證券研究部

重點新聞

1. 銀監會要求開展新一輪房地產貸款壓力測試

昨日，銀監會召開 2011 年第二次經濟金融形勢通報會，銀監會主席劉明康要求，下一階段銀行業要防範房地產貸款風險，繼續認真貫徹差別化住房信貸政策，並開展新一輪的房地產貸款壓力測試。

2. 首 3 月內地實際使用外資 303 億美元 按年增三成

據商務部統計，內地 1-3 月新批設立投資企業 5,937 家，按年增長 8.8%；實際使用外資金額 303.4 億美元，按年增長 29.4%。3 月當月，新批設立外商投資企業 2,538 家，按年增長 10.5%；實際使用外資 125.2 億美元，按年增長 32.9%。

3. 本港失業率降至 2008 年 8 月以來最低點

特區政府統計處昨日公佈，本港最新失業率下跌 0.2 個百分點至 3.4%，達 2008 年 8 月以來最低點。就業不足率則上升 0.1 個百分點至 1.8%。

統計處公告顯示，本港總就業人數大約增加 1,800 人至 357.73 萬人；總勞動人口大約增加 3,100 人至 370.18 萬人。失業人數大約增加 1,200 人至 12.45 萬人；就業不足人數大約增加 4,700 人至 6.63 萬人。

失業率下跌主要見於郵政及速遞業、批發業、清潔及同類活動業；就業不足率上升主要見於批發業和建造業。

行業快訊

1. 內地 2015 年汽車保有量達 1.5 億輛

工信部副部長蘇波表示，最保守估計，內地汽車保有量在 2015 年將達到 1.5 億輛。他預計二、三線城市及農村的汽車市場將穩定增長。他續稱多個因素造成今年汽車增長下降，不能完全歸咎於限購或下鄉措施。

2. 商務部預計“十二五”內地服務貿易仍將維持逆差

商務部新聞發言人姚堅表示，預計“十二五”時期內地服務貿易將繼續保持健康穩定發展勢頭。但短期內由於運輸、旅遊、金融、專有權利使用和特許等行業的逆差狀況難以改變，內地服務貿易整體仍將維持逆差格局。

資料顯示，“十一五”時期，服務貿易進出口總額 3,624.2 億美元，進出口年均增長 18.2%，為全球年均增速 8.2% 的兩倍多。其中出口 1,702.5 億美元，進口 1,921.7 億美元，逆差 219.2 億美元。

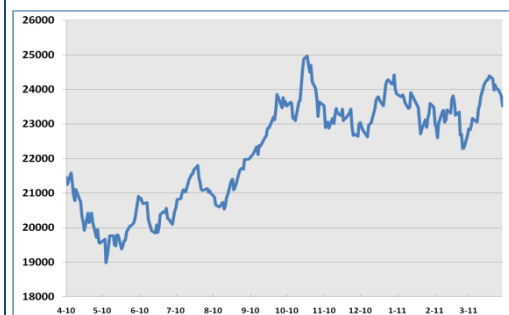
3. “十二五”將提高前 10 家水泥企業產能比重

工信部材料工業司司長陳燕海表示，“十二五”期間，要嚴格行業准入，規範市場主體行為，支援和鼓勵具有比較優勢的企業或集團，利用資本、技術、品牌和市場等優勢，推進跨區域、跨產業整合重組，提高前 10 家企業產能在全行業中的比重，優化骨幹

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,520.62	-309.69	-1.30%
國企指數	13,246.86	-164.04	-1.22%
上證指數	2,999.04	-58.29	-1.91%
深證成指	12,799.24	-202.09	-1.55%
道指	12,266.80	65.16	0.53%
標普 500	1,312.62	7.48	0.57%
納斯達克	2,744.97	9.59	0.35%
日經 225	9,441.03	-115.62	-1.21%
倫敦富時 100	5,896.87	26.79	0.46%
德國 DAX	7,039.31	12.46	0.18%
巴黎 CAC40	3,908.58	27.34	0.70%

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(%)
寶源控股(692)	0.470	0.175	59.32%
中國林大(910)	0.255	0.030	13.33%
中鋼資源(476)	1.030	0.120	13.19%
新資本(1062)	1.800	0.200	12.50%
福邦控股(1041)	0.037	0.004	12.12%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
中國星集團(326)	0.045	-0.010	-18.18%
西伯利亞礦業(1142)	0.156	-0.017	-9.83%
南興(2997)	0.190	-0.020	-9.52%
光星電子(2310)	0.550	-0.050	-8.33%
泰豐國際(724)	0.176	-0.015	-7.85%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
建設銀行(939)	7.230	-0.110	1,848
友邦保險(1299)	25.950	0.250	1,715
滙豐控股(5)	81.600	-0.700	1,687
工商銀行(1398)	6.430	-0.130	1,582
中國海洋石油(883)	18.900	-0.400	1,532

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
福邦控股(1041)	0.037	0.004	5,754
英皇鐘錶珠寶(887)	1.060	-0.050	888
中芯國際(981)	0.660	0.050	489
寶源控股(692)	0.470	0.175	341
中國林大(910)	0.255	0.030	306

企業佈局。

4. 1-3 月內地新接船舶訂單量增長 32.1%

工信部發佈的資料顯示，1-3 月，內地造船完工量 1,446 萬載重噸，按年下降 0.7%；新承接船舶訂單量 1,091 萬載重噸，按年增長 32.1%。

港股消息

1. 中興通訊(763.HK)一季度淨利增 15.86%至人民幣 1.27 億元

中興通訊公佈一季度業績，淨利潤為人民幣 1.27 億元，同比增加 15.86%；營業額人民幣 150.85 億元，同比增長 13.8%。

期內，運營商網路收入同比增長 1.57%，主要因來自無線系統及有線交換與接入產品銷售收入的增長所致；終端產品收入同比增長 51.04%，增長的動力主要來自公司 3G 手機、GSM 手機、CDMA 手機及資料卡產品銷售帶來的收入；電信軟體系統、服務及其他類產品收入同比略微下降 0.26%。

2. 中國聯通(762.HK)2G 及 3G 用戶 3 月份淨增 108.4 萬及 185.5 萬戶

中國聯通公佈 3 月份營運資料，2G 用戶淨增 108.4 萬戶，至 1.56 億戶；3G 用戶淨增 185.5 萬戶，至 1853.5 萬戶。

固網業務方面，本地電話使用者上月流失 33.9 萬戶，至 9655.1 萬戶；寬頻用戶淨增 94.6 萬戶，至 4980.2 萬戶。

3. 中國海外發展(688.HK)一季度經營溢利 37.8 億港元

中國海外發展公佈截至 2011 年 3 月底的一季度業績，未經審核的經營業務營業額約為 101.6 億港元，經營溢利約 37.8 億元。

一季度完成銷售總額約 197.7 億港元，同比增長 44%；銷售面積約 140 萬平方米，同比增長 40.4%。綜合淨借貸水準升至 32.3%，手頭現金 232.5 億港元。

4. SOHO 中國(410.HK)斥資人民幣 24.7 億元購滬地鐵站地皮

SOHO 中國宣佈，取得上海虹口區的地鐵 10 號線海倫路站地皮。根據轉讓協定，SOHO 中國將向杭州紫元和上海嘉聯支付總價人民幣 24.7 億元，此為公司在上海的第六個項目。

項目位於上海虹口區的四平路、天水路、同嘉路和海倫路之間，占地面積 28,103.3 平方米，總建築面積 152,032 平方米，包括地上辦公及商場面積 112,132 平方米，地下商場面積及配套停車位 39,900 平方米。專案土地用途為商業、辦公的綜合用地。

5. 卡姆丹克(712.HK)預計今年產品價格跌 10%，成本降 15 至 20%

卡姆丹克表示，預計今年太陽能晶矽片價格下跌 10%，但成本同時下降 15 至 20%。公司將透過技術提高，來保持毛利率穩定。

對於行業出現產能過剩，管理層表示公司沒受影響，主要由於市場上的舊產能要被淘汰，公司亦會利用新技術製造晶矽片。

6. 深圳高速 (548.HK) 公佈 3 月份營運資料

深圳高速公佈 2011 年 3 月的營運資料，機荷東段日均混合車流量同比增加 9.4%，日均路費收入人民幣 144.3 萬元，同比增加 4%；機荷西段日均混合車流量增加 19.3%，日均路費收入同比增加 13.1%至人民幣 129.1 萬元。

7. 光大國際(257.HK)斥資人民幣 1.35 億元江蘇建環保設備製造基地

光大國際宣佈，成功開發垃圾焚燒爐排爐及自控系統系列產品，並將在江蘇省投資建設環保設備製造基地，以生產垃圾焚燒爐、生物質焚燒爐、污泥處理及煙氣淨化等核心環保設備。

基地占地 50 畝，總投資人民幣 1.35 億元，分二期建設，一期投資 8,900 萬元，預計將於 2012 年上半年建成投用。項目建成後將成為集團新的盈利增長點。

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)
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	77.00
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	8.31
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	7.93
3688	萊蒙國際	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麥格理、滙豐、野村	6.03
1380	金石礦業	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	2.25
1121	寶峰時尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招銀國際	1.51
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券（香港）、匯富	1.04
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	1.29
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	0.73
80	中國新經濟投資	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	0.95

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。