

2011年4月19日星期二

招銀證券研究部

重點新聞

1. 3月內地大中城市僅2城房價按年下降

國家統計局發佈數據稱，3月份，70個大中城市中，新建商品住宅價格環比下降的有12個城市，持平的有8個城市，其餘50個城市仍見上漲。其中，北京、深圳則與上月持平，上海環比上漲0.2%。新建商品住宅價格按年下降的城市僅有2個，分別是三亞和南充，比2月份增加了1個。按年漲幅回落的有46個城市，比上月增加了16個。3月份按年漲幅在5%以內的有26個，比2月份增加了2個。北京、上海按年分別上漲6.2%、2%。

二手房方面，3月全國70個大中城市中二手房價格比上月環比下降和持平的城市增加6個。環比價格漲幅超過1%的城市有3個，比上月減少2個。二手房價格按年下降的有5個城市，漲幅回落的有45個城市，比上月增加23個，按年漲幅在5%以內的有41個，比2月份增加了1個。

2. 一季度跨境貿易人民幣結算逾3,600億元

一季度銀行累計辦理跨境貿易人民幣結算業務3,603億元，超過去年全年業務量的70%。

自2009年7月開展跨境貿易人民幣結算試點以來，參與企業和結算數量均取得較快增長。2010年銀行累計辦理跨境貨物貿易、服務貿易及其他經常專案人民幣結算業務5,063億元。到去年底，出口貨物貿易人民幣結算試點企業從365家增加到6.7萬家。

值得注意的是，自今年1月央行發佈《境外直接投資人民幣結算試點管理辦法》至3月底，各試點地區累計辦理人民幣對外直接投資220筆，金額169億元。

3. 美國3月份消費物價指數升0.5%

美國勞工部公佈，3月份消費物價指數較2月份上升0.5%，扣除食品及能源後，則按月升0.1%。3月份消費物價指數按年升2.7%，扣除食品及能源後則按年升1.2%。

4. 標準普爾下調美國政府評級前景展望至負面

標準普爾昨日宣佈，下調美國政府評級前景展望至負面，並稱負面展望意味著其有1/3的可能在兩年內下調美國長期國債評級。

行業快訊

1. 內地一季度累計生產原油5,074萬噸 進口6,617萬噸

據發改委網站消息，一季度，累計生產原油5,074萬噸，進口原油6,617萬噸，按年分別增長5.8%和15.5%。原油加工量10,265萬噸，按年增長9.4%。成品油產量6,165萬噸，按年增長9.3%。一季度，成品油消費量5,839萬噸，按年增長10.2%。

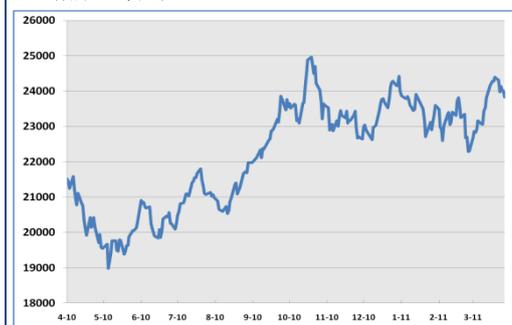
2. 內地一季度裝備製造業景氣平穩 農機等四類將成新亮點

一季度中經裝備製造業景氣指數發佈。指數報告顯示，2011年一季度中經裝備製造業景氣指數為100.1點(景氣標準為100點)，比

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,830.31	-177.76	-0.74%
國企指數	13,410.90	-122.68	-0.91%
上證指數	3,057.33	6.80	0.22%
深證成指	13,001.33	35.59	0.27%
道指	12,201.60	-140.24	-1.14%
標普500	1,305.14	-14.54	-1.10%
納斯達克	2,735.38	-29.27	-1.06%
日經225	9,556.65	-34.87	-0.36%
倫敦富時100	5,870.08	-125.93	-2.10%
德國DAX	7,026.85	-151.44	-2.11%
巴黎CAC40	3,881.24	-93.24	-2.35%

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(%)
環科國際(657)	0.550	0.110	25.00%
中國汽油控股(702)	0.370	0.055	17.46%
天倫燃氣(1600)	2.140	0.290	15.68%
新資本(1062)	1.600	0.200	12.29%
盛源控股(851)	0.930	0.100	12.05%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
中國置業投資(736)	0.355	-0.195	-35.46%
中銅資源(476)	0.910	-0.250	-21.55%
VISION VALUES(862)	0.325	-0.075	-18.75%
太平洋實業(767)	0.760	-0.150	-16.48%
齊合天地(976)	6.580	-0.870	-11.68%

香港五大成交額(百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
友邦保險(1299)	25.700	0.650	1,941
建設銀行(939)	7.340	-0.060	1,594
工商銀行(1398)	6.560	0.020	1,579
滙豐控股(5)	82.300	-0.800	1,463
中國石油股份(857)	11.560	-0.240	1,211

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)	0.033	-0.002	1,764
西伯利亞礦業(1142)	0.173	0.012	442
蒙古礦業(1166)	0.041	0.001	241
工商銀行(1398)	6.560	0.020	240
中建科技(261)	0.014	0.000	220

上季度回落 0.9 點。預警指數為 103.3 點，比上季度回落 6.7 點，繼續在“綠燈區”偏上位置運行，表明行業運行繼續維持在正常偏暖的狀態。

2011 年一季度，裝備製造業受汽車行業產銷增速回落影響，整體增長勢頭回落，但非汽車製造領域全面增長，勢頭強勁，成為拉動行業增長的主要力量。其中，工程機械行業大幅增長 58%，壓路機、挖掘機、混凝土機械和叉車等產品產能大幅釋放，行業高速擴張，有力支撐行業景氣平穩。

港股消息

1. 冠捷科技(903.HK)擬以合營企業方式收購飛利浦歐洲、南美部份電視業務

冠捷科技表示，與飛利浦訂立條款書，建議透過與飛利浦組成合營企業，購買飛利浦歐洲及南美洲部分國家之電視業務。冠捷將持有合營公司 70% 股份，代價將以一項遞延購買價格方式計算，其價格等於合營公司於 2012 年至上一年財政年度之平均息稅前盈利乘以四得出之數目的 70%，故目前無法確定其數額。

合營公司將擁有及控制飛利浦注入業務，其中包括電視生產廠房、創新和開發場地、在各國的銷售機構、雇員、存貨、若干專利權以及其他資產及負債。飛利浦將保留合營公司餘下的 30% 股份；同時，飛利浦將授予獨家商標許可使用權，初步為期五年，據此，合營公司可於全球各地設計、生產、採購、出售、分銷及行銷飛利浦品牌範圍內產品，但中國、印度、美利堅合眾國、加拿大、墨西哥及南美洲若干國家除外。

2. 中國建築(3311.HK)今中國建築首季總營業額升 3.7% 經營溢利升 31.67%

中國建築發佈公告稱，今年首季未經審核總體營業額(包括應占共同控制實體營業額)約 30.715 億港元，同比增長 3.7%，經營溢利約 3.53 億港元，同比升 31.67%。

3. 比高集團(8220.HK)計畫未來 3 年建 36 間電影院，擬短期內集資逾億元

比高集團義表示，與中華影業成立的合資公司下周在上海和重慶新開兩間電影院。預計明年起旗下電影院的票房收入能達 1 億元，連同其他產品銷售的總收入能達 1.5 億元。

比高計畫今後 3 年，每年建成 12 間電影院，超過 100 塊新銀幕。今年比高將在天津、東莞、西安、杭州、大慶及成都等地開設電影院。管理層還表示，預計每間電影院需投資 1,500 萬至 2,000 萬元，公司短期內有集資需要，金額介乎 1 億至 2 億元。公司現有現金 1.1 億元。

4. 中國環保科技(646.HK)擬于西安建高科技環保生態系統專案

中國環保科技表示，與西安瀋灞生態區管理委員會就可能交易訂立一份不具法律約束力的框架協議。

擬于西安瀋灞生態區北翼建設高科技、低排放環保生態系統專案。計畫引入包括北京首都創業及多家大型企業和上市公司，以合資或合作的方式共同開展環保生態系統專案的建設。涉及區域約 30 平方公里，專案總體建設週期 8 至 12 年。

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	78.50
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	8.18
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	7.91
3688	萊蒙國際	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麥格理、滙豐、野村	6.24
1380	金石礦業	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	2.14
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	1.07
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	1.19
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	0.72
80	中國新經濟投資	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	0.98

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。