

2011年4月19日星期二

招銀證券研究部

## 重点新闻

### 1. 3月内地大中城市仅2城房价按年下降

国家统计局发布数据称，3月份，70个大中城市中，新建商品住宅价格环比下降的有12个城市，持平的有8个城市，其余50个城市仍见上涨。其中，北京、深圳则与上月持平，上海环比上涨0.2%。新建商品住宅价格按年下降的城市仅有2个，分别是三亚和南充，比2月份增加了1个。按年涨幅回落的有46个城市，比上月增加了16个。3月份按年涨幅在5%以内的有26个，比2月份增加了2个。北京、上海按年分别上涨6.2%、2%。

二手房方面，3月全国70个大中城市中二手房价格比上月环比下降和持平的城市增加6个。环比价格涨幅超过1%的城市有3个，比上月减少2个。二手房价格按年下降的有5个城市，涨幅回落的有45个城市，比上月增加23个，按年涨幅在5%以内的有41个，比2月份增加了1个。

### 2. 一季度跨境贸易人民币结算逾3,600亿元

一季度银行累计办理跨境贸易人民币结算业务3,603亿元，超过去年全年业务量的70%。

自2009年7月开展跨境贸易人民币结算试点以来，参与企业和结算数量均取得较快增长。2010年银行累计办理跨境货物贸易、服务贸易及其他经常项目人民币结算业务5,063亿元。到去年底，出口货物贸易人民币结算试点企业从365家增加到6.7万家。

值得注意的是，自今年1月央行发布《境外直接投资人民币结算试点管理办法》至3月底，各试点地区累计办理人民币对外直接投资220笔，金额169亿元。

### 3. 美国3月份消费物价指数升0.5%

美国劳工部公布，3月份消费物价指数较2月份上升0.5%，扣除食品及能源后，则按月升0.1%。3月份消费物价指数按年升2.7%，扣除食品及能源后则按年升1.2%。

### 4. 标准普尔下调美国政府评级前景展望至负面

标准普尔昨日宣布，下调美国政府评级前景展望至负面，并称负面展望意味着其有1/3的可能在两年内下调美国长期国债评级。

## 行业快讯

### 1. 内地一季度累计生产原油5,074万吨 进口6,617万吨

据发改委网站消息，一季度，累计生产原油5,074万吨，进口原油6,617万吨，按年分别增长5.8%和15.5%。原油加工量10,265万吨，按年增长9.4%。成品油产量6,165万吨，按年增长9.3%。一季度，成品油消费量5,839万吨，按年增长10.2%，

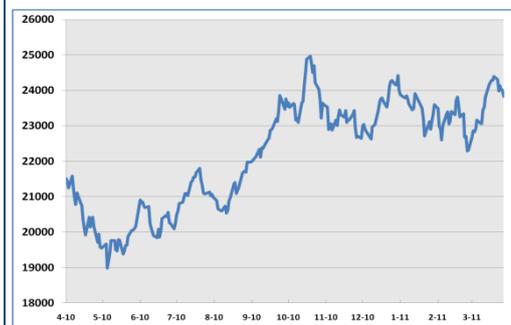
### 2. 内地一季度装备制造业景气平稳 农机等四类将成新亮点

一季度中经装备制造业景气指数发布。指数报告显示，2011年一季度中经装备制造业景气指数为100.1点(景气标准为100点)，比

## 主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,830.31	-177.76	-0.74%
国企指数	13,410.90	-122.68	-0.91%
上证指数	3,057.33	6.80	0.22%
深证成指	13,001.33	35.59	0.27%
道指	12,201.60	-140.24	-1.14%
标普500	1,305.14	-14.54	-1.10%
纳斯达克	2,735.38	-29.27	-1.06%
日经225	9,556.65	-34.87	-0.36%
伦敦富时100	5,870.08	-125.93	-2.10%
德国DAX	7,026.85	-151.44	-2.11%
巴黎CAC40	3,881.24	-93.24	-2.35%

## 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(%)
环科国际(657)	0.550	0.110	25.00%
中国汽油控股(702)	0.370	0.055	17.46%
天伦燃气(1600)	2.140	0.290	15.68%
新资本(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	收盘价	变动(值)	变动(%)
中国置业投资(736)	0.355	-0.195	-35.46%
中铜资源(476)	0.910	-0.250	-21.55%
VISION VALUES(862)	0.325	-0.075	-18.75%
太平洋实业(767)	0.760	-0.150	-16.48%
齐合天地(976)	6.580	-0.870	-11.68%

## 香港五大成交额(百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
友邦保险(1299)	25.700	0.650	1,941
建设银行(939)	7.340	-0.060	1,594
工商银行(1398)	6.560	0.020	1,579
汇丰控股(5)	82.300	-0.800	1,463
中国石油股份(857)	11.560	-0.240	1,211

## 香港五大成交量(百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
福邦控股(1041)	0.033	-0.002	1,764
西伯利亚矿业(1142)	0.173	0.012	442
蒙古矿业(1166)	0.041	0.001	241
工商银行(1398)	6.560	0.020	240
中建科技(261)	0.014	0.000	220

上季度回落 0.9 点。预警指数为 103.3 点，比上季度回落 6.7 点，继续在“绿灯区”偏上位置运行，表明行业运行继续维持在正常偏暖的状态。

2011 年一季度，装备制造业受汽车行业产销增速回落影响，整体增长势头回落，但非汽车制造领域全面增长，势头强劲，成为拉动行业增长的主要力量。其中，工程机械行业大幅增长 58%，压路机、挖掘机、混凝土机械和叉车等产品产能大幅释放，行业高速扩张，有力支撑行业景气平稳。

## 港股消息

### 1. 冠捷科技(903.HK)拟以合营企业方式收购飞利浦欧洲、南美部份电视业务

冠捷科技表示，与飞利浦订立条款书，建议透过与飞利浦组成合营企业，购买飞利浦欧洲及南美洲部分国家之电视业务。冠捷将持有合营公司 70% 股份，代价将以一项递延购买价格方式计算，其价格等于合营公司于 2012 年至上一年财政年度之平均息税前盈利乘以四得出之数目的 70%，故目前无法确定其数额。

合营公司将拥有及控制飞利浦注入业务，其中包括电视生产厂房、创新和开发场地、在各地的销售机构、雇员、存货、若干专利权以及其他资产及负债。飞利浦将保留合营公司余下的 30% 股份；同时，飞利浦将授予独家商标许可使用权，初步为期五年，据此，合营公司可于全球各地设计、生产、采购、出售、分销及营销飞利浦品牌范围内产品，但中国、印度、美利坚合众国、加拿大、墨西哥及南美洲若干国家除外。

### 2. 中国建筑(3311.HK)今中国建筑首季总营业额升 3.7% 经营溢利升 31.67%

中国建筑发布公告称，今年首季未经审核总体营业额(包括应占共同控制实体营业额)约 30.715 亿港元，同比增长 3.7%，经营溢利约 3.53 亿港元，同比升 31.67%。

### 3. 比高集团(8220.HK)计划未来 3 年建 36 间电影院，拟短期内集资逾亿元

比高集团又表示，与中华影业成立的合资公司下周在上海和重庆新开两间电影院。预计明年起旗下电影院的票房收入能达 1 亿元，连同其他产品销售的总收入能达 1.5 亿元。

比高计划今后 3 年，每年建成 12 间电影院，超过 100 块新银幕。今年比高将在天津、东莞、西安、杭州、大庆及成都等地开设电影院。管理层还表示，预计每间电影院需投资 1,500 万至 2,000 万元，公司短期内有集资需要，金额介乎 1 亿至 2 亿元。公司现有现金 1.1 亿元。

### 4. 中国环保科技(646.HK)拟于西安建高科技环保生态系统项目

中国环保科技表示，与西安浐灞生态区管理委员会就可能交易订立一份不具法律约束力的框架协议。

拟于西安浐灞生态区北翼建设高科技、低排放环保生态系统项目。计划引入包括北京首都创业及多家大型企业和上市公司，以合资或合作的方式共同开展环保生态系统项目的建设。涉及区域约 30 平方公里，项目总体建设周期 8 至 12 年。

## 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	8.18
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	7.91
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	2.14
1121	宝峰时尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招银国际	1.51
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券(香港)、汇富	1.07
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	1.19
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.31

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	0.98

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于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 个月的潜在涨幅在-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作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。