

2011 年 4 月 29 日星期五

招銀證券研究部

重點新聞

1. 第六次人口普查結果公佈，中國總人口為 13.39 億

第六次全國人口普查主要資料公報發佈。此次人口普查登記的全國總人口為 1,339,724,852 人。比 2000 年第五次人口普查相比，10 年增加 7,390 萬人，增長 5.84%，年平均增長 0.57%，比 1990 年到 2000 年年均 1.07% 的長率下降了 0.5 個百分點。從城鄉人口來看，居住在城鎮的人口占比為 49.68%，居住在鄉村的人口占比為 50.32%，農村與城市人口已經各占一半。過去 10 年，是人口從農村向城市轉移速度最快的 10 年。從年齡結構來看，60 歲及以上人口占比為 13.26%，較上次人口普查(2000 年)資料上升 2.93 個百分點。

2. 中國出臺新條例為個體經濟減負

中國國務院日前發佈《個體工商戶條例》，24 年前出臺的《城鄉個體工商戶管理暫行條例》即將廢止。中國個體勞動者協會秘書長劉小平表示，新條例取消了現行暫行條例中一些不適當限制，將為中國 3400 多萬個體戶、7000 多萬從業人員提供更加寬鬆的法律環境、政策環境。同時，《個體工商戶條例》也放寬了個體工商戶的經營範圍。只要申請登記的經營範圍不屬於法律、行政法規禁止進入的行業的，登記機關就應當依法予以登記。

3. 國家將對企業境外籌資給予多項政策支持

來自國家發改委、國家稅務總局和外匯管理局等部委的官員 27 日在第五屆中國企業跨國投資研討會上表示，“十二五”期間，將支持有條件的企業在境外利用混合貸款、銀團貸款、資產證券化等多種手段，採用境內外發行股票、債券以及專案融資等多種方式籌集資金；繼續深化境外投資的外匯管理改革；完善支持企業境外投資的風險保障機制等，以指引中國企業更好的走出去。

4. 世行上調中國今明兩年經濟增長預期

世界銀行 4 月 28 日發佈了針對中國經濟的季度報告，該報告將其對中國今年經濟增長率的預期從原來的 8.7% 上調至 9.3%，把明年的經濟增長預期從原來的 8.4% 上調至 8.7%。世界銀行表示，作出上述調整是因為中國去年第四季度和今年第一季度經濟表現強於預期。世界銀行預計中國今、明兩年的消費者價格指數(CPI)將分別上升 5.0% 和 3.4%，此前的預期是兩年均上升 3.3%。

行業快訊

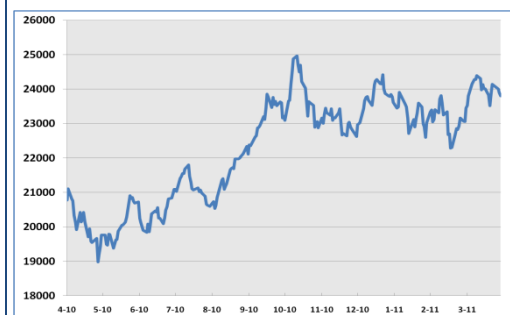
1. 一季度中國新增房地產貸款 5,095 億元

央行在今日發佈的 2011 年一季度金融機構貸款投向統計報告中表示，一季度，主要金融機構及農村合作金融機構、城市信用社人民幣房地產貸款新增 5,095 億元，同比少增 3,338 億元，當季餘額同比增長 21%，比上年末和上月末分別回落 6.4 和 0.9 個百分

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,805.63	-87.21	-0.37%
國企指數	13,319.96	-132.48	-0.99%
上證指數	2,887.04	-38.37	-1.31%
深證成指	12,149.25	-209.63	-1.70%
道指	12,763.30	72.35	0.57%
標普 500	1,360.48	4.82	0.36%
納斯達克	2,872.53	2.65	0.09%
日經 225	9,849.74	157.90	1.63%
倫敦富時 100	6,069.90	1.74	0.03%
德國 DAX	7,475.22	70.27	0.95%
巴黎 CAC40	4,104.90	37.18	0.91%

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(%)
中國星集團(326)	0.048	0.007	17.07%
進智公共交通(77)	1.820	0.230	14.47%
港臺集團(645)	1.500	0.180	13.64%
天年生物(1178)	0.385	0.035	10.00%
E-Kong(524)	0.580	0.050	9.43%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
卓智控股(982)	0.240	-0.030	-11.11%
中聚雷天(729)	0.660	-0.070	-9.59%
匯彩控股(1180)	0.104	-0.011	-9.57%
山東墨龍(568)	8.740	-0.076	-8.00%
中建科技國際(261)	0.012	-0.001	-7.69%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
滙豐控股(5)	84.450	0.650	3,759
中國石油(857)	11.240	-0.360	1,751
中國人壽(2628)	27.900	-0.123	1,711
建設銀行(939)	7.360	-0.070	1,482
工商銀行(1398)	6.580	-0.070	1,418

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
中盈國金資源(766)	0.415	-0.020	1,289
中聚雷天(729)	0.660	-0.070	455
蒙古投資(402)	0.109	-0.003	393
福邦控股(1041)	0.034	0.000	333
NAM HING (986)	0.065	0.000	302

點。

一季度，人民幣房地產開發貸款新增 1,678 億元，餘額同比增長 17%，比上年末回落 6.5 個百分點。其中，保障性住房開發貸款新增 651 億元，比年初增長 40.1%，高出同期房地產開發貸款比年初增速 34.8 個百分點。購房貸款新增 3,416 億元，餘額同比增長 23.2%，比上年末和上月末分別回落 6.3 和 0.9 個百分點。

2. 三部委發文提出完善投融資政策發展普通公路

4 月 27 日，國務院辦公廳轉發了由發改委、財政部與交通運輸部聯合制定的《關於進一步完善投融資政策促進普通公路持續健康發展的若干意見》，意見指出，各級政府要以財政性資金為主解決普通公路投入問題，規範融資管道，切實保障普通公路養護和建設資金。

意見要求，要規範成品油價格和稅費改革轉移支付資金使用。調整車購稅支出結構，提高用於普通幹線公路的支出比重。在規範政府性債務管理和風險可控的條件下，在現行中央代理發行地方政府債券制度框架內，適當擴大發行債券規模，由地方政府安排用於普通公路發展。除中央預算內資金、專項資金和政府債券外，地方各級人民政府應加大力度安排其他財政性資金用於普通公路發展。

港股消息

1. 工商銀行(1398-HK)首季業績增 29.5%至人民幣 537.8 億元

工商銀行公佈今年首季盈利人民幣 537.8 億元，按年增長 29.46%，每股收益人民幣 0.15 元，年化加權平均淨資產收益率 25.44%，按年增加 1.58 個百分點。

期末不良貸款餘額為人民幣 707.74 億元，較去年底減少 24.67 億元，不良貸款率 1%，較去年底下降 0.08 個百分點，撥備覆蓋率 246.53%，較去年底提高 18.33 個百分點，資本充足率 11.77%，核心資本充足率 9.66%。

2. 中國銀行(3988-HK)首季業績增 27.75%至人民幣 334.39 億元

中國銀行公佈一季度業績，淨利為人民幣 334.39 億元，同比增加 27.75%。核心資本充足率 9.96%，同比下降 0.13 個百分點；資本充足率 12.38%，同比下降 0.20 個百分點。集團資產減值損失 46.15 億元。年華加權平均淨資產收益率 20.23%，年化平均總資產回報率 1.29%，分別比上年同期上升 0.42 和 0.11 個百分點。

期內，淨利息收入 535.36 億元，同比增加 20.29%。集團淨息差為 2.11%，比上年同期上升 7 個 BP。

3. 交通銀行(3328-HK)首季業績增 27%至人民幣 132.8 億元

交行公佈今年首季盈利為人民幣 132.8 億元，按年增長 27.07%，每股收益人民幣 0.24 元。期內利息淨收入為人民幣 237.35 億元，按年上升 24.72%。

截至 3 月底止，該行平均資產回報率 1.32%，較去年底升 0.24 個百分點；平均股東權益回報率 23.14%，按年升 2.94 個百分點；成本對收入比率 24.64%，下跌 7.47 個百分點；減值貸款比率 1.05%，減值貸款撥備覆蓋率 197.83%；核心資本充足率 9.24%，資本充足率 12.05%。

4. 招商銀行(3968-HK)首季業績增 49%至人民幣 88.1 億元

招商銀行公佈今年首季盈利為人民幣 88.1 億元，按年上升 49.09%，每股收益人民幣 0.41 元。年化加權平均淨資產收益率 25.79%，按年增加 3.08 個百分點。

期內淨利息收入為人民幣 173.5 億元，增長 38.70%，淨利差和淨利息收益率提升，期內淨利差為 2.89%，淨利息收益率為 2.98%；手續費及傭金淨收入 39.2 億元，上升 62.33%。成本對收入比率 32.77%，較去年同期下降 2.32 個百分點。

截至 3 月底，不良貸款總額人民幣 92.60 億元，較年初減少 4.26 億元；不良貸款率 0.61%，比年初下降 0.07 個百分點；不良貸款撥備覆蓋率 335.31%，比年初增加 32.90 個百分點；貸款撥備率 2.06%，比年初上升 0.01 個百分點。

點；資本充足率為 10.91%，比年初下降 0.56 個百分點；核心資本充足率為 7.66%，比年初下降 0.38 個百分點。

5. 中國電信(728-HK)首季多賺 8%至人民幣 46 億元

中國電信公佈今年首季盈利為人民幣 46.18 億元，按年增加 8.1%。期內收入為人民幣 586.74 億元，按年升 11.3%。EBITDA(扣除 CDMA 網路容量租賃費前)為人民幣 237.61 億元，同比增 4.2%。

6. 中海油田服務(2883-HK)首季業績降 1.2%至人民幣 9.66 億元

中海油田服務公佈 2011 年首季業績，淨利按年減少 1.2%至人民幣 9.66 億元，基本每股收益人民幣 0.21 元。期內營業收入為人民幣 38.09 億元，同比減 3.1%。

7. 晨鳴紙業(1812-HK)首季業績按年跌 1.13%至人民幣 2.35 億元

晨鳴紙業公佈 2011 年首季業績，淨利為人民幣 2.35 億元人民幣，同比減少 1.13%。期內營業總收入為人民幣 42.16 億元，同比增加 7.62%。

8. 中國中冶(1618-HK)首季業績按年升 3%至人民幣 11.96 億元

中國中冶公佈 2011 年首季業績，淨利為人民幣 11.96 億元，同比增加 3%。期內累計新簽合同額人民幣 777.25 億元，比上年同期增長 29.2%。其中新簽工程承包合同額人民幣 593.80 億元，比上年同期增長 18.6%。

9. ASM Pacific(522-HK)首季盈利升 45%至 6.75 億港元

ASM Pacific 公佈截至 2011 年 3 月底的一季度業績，公司錄得盈利 6.75 億港元，較 2010 年同期的 4.66 億港元增加 44.8%；每股基本盈利 1.71 港元。期內營業額增加 89.6%至 33.77 億港元。

10. 四川成渝高速 (107-HK)首季業績倒退 7.62%至人民幣 2.72 億元

四川成渝高速宣佈，公司首季淨利為人民幣 2.72 億元，按年減少 7.62%。基本每股收益為人民幣 0.0889 元，比去年同期減少 7.59%

11. 中海集運(2866-HK)首季虧損擴大 24%至人民幣 1.46 億元

中海集運公佈 2011 年首季業績，虧損人民幣 1.46 億元人民幣，按年擴大 24.17%。主因期內公司經營利潤大幅下降所致。

12. 華電國際(1071-HK)首季虧損 2.65 億元，按年下跌 442.63%

華電國際公佈首季業績為虧損人民幣 2.65 億元，按年下降約 442.63%，主要原因是燃煤價格上漲導致公司營業成本上升幅度高於營業收入上升幅度。公司首季營業收入為人民幣 130.37 億元，按年增長 29.48%。

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	2.25
1011	泰凌醫藥	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞銀、高盛	3.45
1181	唐宮中國	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工銀國際、國泰君安	2.53
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	81.05
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	8.62
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	7.79
3688	萊蒙國際	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麥格理、滙豐、野村	5.69
1380	金石礦業	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	2.13
1121	寶峰時尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招銀國際	1.75
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券(香港)、匯富	1.06
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	1.18

2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.37
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	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。