

2011 年 4 月 20 日星期三

招銀證券研究部

重点新闻

1. 银监会要求开展新一轮房地产贷款压力测试

昨日，银监会召开 2011 年第二次经济金融形势通报会，银监会主席刘明康要求，下一阶段银行业要防范房地产贷款风险，继续认真贯彻落实差别化住房信贷政策，并开展新一轮的房地产贷款压力测试。

2. 首 3 月内地实际使用外资 303 亿美元 按年增三成

据商务部统计，内地 1-3 月新批设立投资企业 5,937 家，按年增长 8.8%；实际使用外资金额 303.4 亿美元，按年增长 29.4%。3 月当月，新批设立外商投资企业 2,538 家，按年增长 10.5%；实际使用外资 125.2 亿美元，按年增长 32.9%。

3. 本港失业率降至 2008 年 8 月以来最低点

特区政府统计处昨日公布，本港最新失业率下跌 0.2 个百分点至 3.4%，达 2008 年 8 月以来最低点。就业不足率则上升 0.1 个百分点至 1.8%。

统计处公告显示，本港总就业人数大约增加 1,800 人至 357.73 万人；总劳动人口大约增加 3,100 人至 370.18 万人。失业人数大约增加 1,200 人至 12.45 万人；就业不足人数大约增加 4,700 人至 6.63 万人。

失业率下跌主要见于邮政及速递业、批发业、清洁及同类活动业；就业不足率上升主要见于批发业和建筑业。

行业快讯

1. 内地 2015 年汽车保有量达 1.5 亿辆

工信部副部长苏波表示，最保守估计，内地汽车保有量在 2015 年将达到 1.5 亿辆。他预计二、三线城市及农村的汽车市场将稳定增长。他续称多个因素造成今年汽车增长下降，不能完全归咎于限购或下乡措施。

2. 商务部预计“十二五”内地服务贸易仍将维持逆差

商务部新闻发言人姚坚表示，预计“十二五”时期内地服务贸易将继续保持健康稳定发展势头。但短期内由于运输、旅游、金融、专有权利使用和特许等行业的逆差状况难以改变，内地服务贸易整体仍将维持逆差格局。

数据显示，“十一五”时期，服务贸易进出口总额 3,624.2 亿美元，进出口年均增长 18.2%，为全球年均增速 8.2% 的两倍多。其中出口 1,702.5 亿美元，进口 1,921.7 亿美元，逆差 219.2 亿美元。

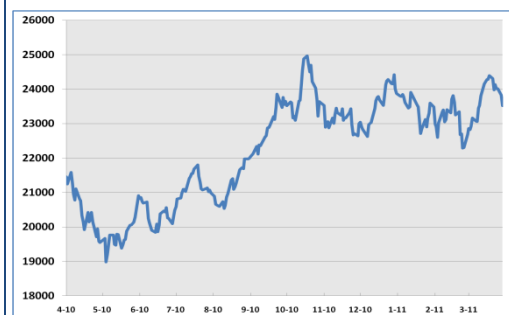
3. “十二五”将提高前 10 家水泥企业产能比重

工信部材料工业司司长陈燕海表示，“十二五”期间，要严格行业准入，规范市场主体行为，支持和鼓励具有比较优势的企业或集团，利用资本、技术、品牌和市场等优势，推进跨区域、跨产业整合重组，提高前 10 家企业产能在全行业中的比重，优化骨干企

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,520.62	-309.69	-1.30%
国企指数	13,246.86	-164.04	-1.22%
上证指数	2,999.04	-58.29	-1.91%
深证成指	12,799.24	-202.09	-1.55%
道指	12,266.80	65.16	0.53%
标普 500	1,312.62	7.48	0.57%
纳斯达克	2,744.97	9.59	0.35%
日经 225	9,441.03	-115.62	-1.21%
伦敦富时 100	5,896.87	26.79	0.46%
德国 DAX	7,039.31	12.46	0.18%
巴黎 CAC40	3,908.58	27.34	0.70%

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(%)
宝源控股(692)	0.470	0.175	59.32%
中国林大(910)	0.255	0.030	13.33%
中铜资源(476)	1.030	0.120	13.19%
新资本(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	收盘价	变动(值)	变动(%)
中国星集团(326)	0.045	-0.010	-18.18%
西伯利亚矿业(1142)	0.156	-0.017	-9.83%
南兴(2997)	0.190	-0.020	-9.52%
光星电子(2310)	0.550	-0.050	-8.33%
泰丰国际(724)	0.176	-0.015	-7.85%

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)	7.230	-0.110	1,848
友邦保险(1299)	25.950	0.250	1,715
汇丰控股(5)	81.600	-0.700	1,687
工商银行(1398)	6.430	-0.130	1,582
中国海洋石油(883)	18.900	-0.400	1,532

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)	0.037	0.004	5,754
英皇钟表珠宝(887)	1.060	-0.050	888
中芯国际(981)	0.660	0.050	489
宝源控股(692)	0.470	0.175	341
中国林大(910)	0.255	0.030	306

业布局。

4. 1-3 月内地新接船舶订单量增长 32.1%

工信部发布的数据显示, 1-3 月, 内地造船完工量 1,446 万载重吨, 按年下降 0.7%; 新承接船舶订单量 1,091 万载重吨, 按年增长 32.1%。

港股消息

1. 中兴通讯(763.HK)一季度净利增 15.86%至人民币 1.27 亿元

中兴通讯公布一季度业绩, 净利润为人民币 1.27 亿元, 同比增加 15.86%; 营业额人民币 150.85 亿元, 同比增长 13.8%。

期内, 运营商网络收入同比增长 1.57%, 主要因来自无线系统及有线交换与接入产品销售收入的增长所致; 终端产品收入同比增长 51.04%, 增长的动力主要来自公司 3G 手机、GSM 手机、CDMA 手机及数据卡产品销售带来的收入; 电信软件系统、服务及其他类产品收入同比略微下降 0.26%。

2. 中国联通(762.HK)2G 及 3G 用户 3 月份净增 108.4 万及 185.5 万户

中国联通公布 3 月份营运数据, 2G 用户净增 108.4 万户, 至 1.56 亿户; 3G 用户净增 185.5 万户, 至 1853.5 万户。

固网业务方面, 本地电话用户上月流失 33.9 万户, 至 9655.1 万户; 宽频用户净增 94.6 万户, 至 4980.2 万户。

3. 中国海外发展(688.HK)一季度经营溢利 37.8 亿港元

中国海外发展公布截至 2011 年 3 月底的一季度业绩, 未经审核的经营业务营业额约为 101.6 亿港元, 经营溢利约 37.8 亿港元。

一季度完成销售总额约 197.7 亿港元, 同比增长 44%; 销售面积约 140 万平方米, 同比增长 40.4%。综合净借贷水平升至 32.3%, 手头现金 232.5 亿港元。

4. SOHO 中国(410.HK)斥资人民币 24.7 亿元购沪地铁站地皮

SOHO 中国宣布, 取得上海虹口区的地铁 10 号线海伦路站地皮。根据转让协议, SOHO 中国将向杭州紫元和上海嘉联支付总价人民币 24.7 亿元, 此为公司在上海的第六个项目。

项目位于上海虹口区的四平路、天水路、同嘉路和海伦路之间, 占地面积 28,103.3 平方米, 总建筑面积 152,032 平方米, 包括地上办公及商场面积 112,132 平方米, 地下商场面积及配套停车位 39,900 平方米。项目土地用途为商业、办公的综合用地。

5. 卡姆丹克(712.HK)预计今年产品价格跌 10%, 成本降 15 至 20%

卡姆丹克表示, 预计今年太阳能晶硅片价格下跌 10%, 但成本同时下降 15 至 20%。公司将透过技术提高, 来保持毛利率稳定。

对于行业出现产能过剩, 管理层表示公司没受影响, 主要由于市场上的旧产能要被淘汰, 公司亦会利用新技术制造晶硅片。

6. 深圳高速 (548.HK) 公布 3 月份营运数据

深圳高速公布 2011 年 3 月的营运数据, 机荷东段日均混合车流量同比增加 9.4%, 日均路费收入人民币 144.3 万元, 同比增加 4%; 机荷西段日均混合车流量增加 19.3%, 日均路费收入同比增加 13.1%至人民币 129.1 万元。

7. 光大国际(257.HK)斥资人民币 1.35 亿元江苏建环保设备制造基地

光大国际宣布, 成功开发垃圾焚烧炉排炉及自控系统系列产品, 并将在江苏省投资建设环保设备制造基地, 以生产垃圾焚烧炉、生物质焚烧炉、污泥处理及烟气净化等核心环保设备。

基地占地 50 亩, 总投资人民币 1.35 亿元, 分二期建设, 一期投资 8,900 万元, 预计将于 2012 年上半年建成投用。项目建成后将成为集团新的盈利增长点。

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	77.00
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	8.31
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	7.93
3688	莱蒙国际	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麦格理、汇丰、野村	6.03
1380	金石矿业	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	2.25
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	1.04
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	1.29
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.30
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.73
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	0.95

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他任任何人。

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”，不得提供给他任任何个人。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士。