

2011 年 5 月 5 日星期四

招銀證券研究部

重点新闻

1. 葡萄牙与国际金融机构达成救援协议

葡萄牙看守政府总理若泽·苏格拉底宣布，经过近半个月的谈判，葡萄牙与国际货币基金组织、欧盟和欧洲中央银行三方已达成援助协议，葡萄牙将在 2013 年实现预算赤字减至 3% 的目标。

苏格拉底当晚没有宣布葡萄牙需要多少援助资金，但葡萄牙卢萨通讯社说，未来 3 年，葡萄牙将获得 780 亿欧元(约合 1,156 亿美元)的资金援助。

苏格拉底还宣布，葡萄牙为削减财政赤字而采取的办法仍将以政府提交议会的第四个经济紧缩方案为基础，但将对某些措施作适当调整。第四个经济紧缩方案的主要内容包括增加税收、大幅降低政府开支、降低公务员的工薪和降低退休金等。

2. 四大行 4 月新增贷款 2,606 亿元

同业交换数据显示，四大国有商业银行 4 月新增贷款约 2,606 亿元，较上月略有上升，但总体趋于平稳。今年 3 月，四大行新增人民币贷款约 2,420 亿元。

工行以 803 亿元重新领先同业，而上月，该行新增贷款为 610 亿元，居同业第三。建行则以 715 亿元位列第二，今年 3 月，该行新增人民币贷款 690 亿元，居同业之首。农行 4 月新增贷款为 552 亿元，较 3 月降幅较大，当月农行新增贷款 640 亿元。今年 3 月末，农行的资本充足率仅为 11.4%，低于监管当局设定的最低目标值 11.5%。中行则较上月有所上升，达到 536 亿元，而此前，其新增人民币贷款以 480 亿元位居第四。

3. 欧元区商品零售额 3 月环比下降 1.0%

欧盟统计局昨日公布的数据显示，欧元区商品零售额 3 月份环比下降 1.0%，按年下降 1.7%。其中，欧元区食品、饮料和烟草类商品零售额环比下降 0.6%，非食品类商品零售额则环比下降 1.1%。欧盟 27 国 3 月商品零售额环比下降 0.8%，按年则下降 1.0%。修正后的数据显示，欧元区 2 月商品零售额环比增长 0.3%，按年增长 1.3%。

零售额是衡量私人消费的一个重要指标，而私人消费是推动欧洲经济增长的主要动力之一。受主权债务危机等因素影响，欧元区私人消费过去几个月一直疲软。

行业快讯

1. 2010 年内地民航业利润 434 亿 按年增近 4 倍

国家民航总局昨日发布 2010 年民航业发展统计公报。数据显示，2010 年，全行业累计实现营业收入 4,115 亿元，比上年增长 37%，利润总额 434 亿元，比上年增加 324 亿元，增幅达到 394.55%。其中，航空公司实现营业收入 2,999 亿元，比上年增长 40%，利润总额 351 亿元，比上年增加 294 亿元。

2010 年，民航业完成运输总周转量 538.45 亿吨公里，比上年增长 111.38 亿吨公里，增长 26.1%。完成旅客运输量 2.68 亿人次，

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,315.24	-318.01	-1.35%
国企指数	12,866.59	-239.95	-1.83%
上证指数	2,866.02	-66.17	-2.26%
深证成指	12,070.41	-353.06	-2.84%
道指	12,723.60	-83.93	-0.66%
标普 500	1,347.32	-9.30	-0.69%
纳斯达克	2,828.23	-13.39	-0.47%
日经 225	10,004.20	0.00	0.00%
伦敦富时 100	5,984.07	-98.81	-1.62%
德国 DAX	7,373.93	-126.77	-1.69%
巴黎 CAC40	4,043.13	-53.71	-1.31%

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(%)
敦沛金融(812)	1.410	0.210	17.50%
彩星玩具(869)	0.380	0.055	16.92%
中国木业(269)	0.290	0.030	11.54%
大同集团(544)	0.295	0.030	11.32%
太元集团(620)	0.052	0.005	10.64%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
德林国际(1126)	0.960	-0.150	-13.51%
中国置业投资(736)	0.077	-0.011	-12.50%
福邦控股(1041)	0.030	-0.004	-11.77%
新源控股(1048)	2.750	-0.350	-11.29%
宝源控股(692)	0.520	-0.060	-10.35%

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)	7.170	-0.120	2,881
工商银行(1398)	6.420	-0.130	1,689
腾讯控股(700)	210.600	-7.400	1,496
中国银行(3988)	4.220	-0.070	1,490
汇丰控股(5)	83.950	-0.400	1,465

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)	0.030	-0.004	1,014
中国置业投资(736)	0.077	-0.011	1,011
中芯国际(981)	0.740	-0.030	585
中科矿业(985)	0.193	-0.011	505
建设银行(939)	7.170	-0.120	401

比上年增加 0.37 亿人次，增长 16.1%。完成货邮运输量 563.0 万吨，比上年增加 117.5 万吨，增长 26.4%。

2. 一季度建材工业总产值按年增 33.4%

工信部发布数据显示，2011 年一季度，全国建材工业完成总产值 6,249 亿元人民币，按年增长 33.4%，完成增加值按可比价格计算比去年同期增长 25.3%。水泥制品业、砖瓦及建筑砌块制造业和轻质建材制造业完成增加值增速较快，与去年同期相比分别增长 42.2%、43%和 28.8%。

港股消息

1. 电讯盈科(8.HK) 与巴勒斯坦电讯商签网络互连协议

电讯盈科旗下 PCCW Global 与巴勒斯坦综合电讯商 Palestine Telecommunications (PALTEL)签署多协定标号交换 (MPLS)网络互连协议，以加强双方在中东及其他地区的网络覆盖。PCCW Global 为电讯盈科附属公司。通过 PCCW Global 覆盖 110 个国家及地区逾 1,500 个城市的通讯设施，PCCW Global 将与 PALTEL 为巴勒斯坦企业提供 MPLS 服务。

2. 合景泰富(1813.HK) 4 月预售约 12.5 亿元人民币

合景泰富地产公布，今年 4 月预售约 12.5 亿元人民币，首 4 个月预售总额 45.2 亿元，完成全年目标超过 30%。4 月份，公司主要销售贡献项目包括广州科汇金谷及誉山国际、北京香悦四季、苏州领峰以及成都誉峰。综观城市分布，广州占 46%，成都 20%，北京 18%及苏州 16%。

3. 碧桂园(2007.HK)首 4 月销售额增 26%至 119 亿元

碧桂园昨日公布前 4 月份合同销售额达 119 亿元，较上年同期增长 26%。今年 1-4 月碧桂园销售总面积为 187 万平方米，较上年同期增长 11%。

4. 莎莎国际(178.HK) “五一”期间销售额升 28%

莎莎国际公布，“五一”劳动节假期间，港澳区零售业务销售额较去年同期上升 28%。交易宗数及每宗交易平均金额均较去年同期录得增长。

5. 汇银家电(1280.HK) “五一”期间销售额按年升 1.1 倍，同店销售升 36%

家用电器及电子消费品连锁店及分销商汇银家电于“五一”劳动节内地三天假（即 4 月 30 日至 5 月 2 日）期间，零售额按年攀升 112.11%，同店销售额上升 35.91%。

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)
1623	海隆控股	21/04/2011	2.60	400.0	60.0	1,196.0	摩根士丹利、渣打、交银国际	2.42
1011	泰凌医药	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞银、高盛	3.17
1181	唐宫中国	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工银国际、国泰君安	3.18
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	83.65
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	9.00
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	7.72
3688	莱蒙国际	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麦格理、汇丰、野村	5.53
1380	金石矿业	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	2.06
1121	宝峰时尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招银国际	1.52
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券（香港）、汇富	1.27
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	1.11

2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.32
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.71
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.03

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上责任。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 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。