

2011 年 5 月 12 日星期四

招銀證券研究部

## 重點新聞

### 1. 4 月內地新增人民幣貸款 7,396 億元

4 月人民幣貸款增加 7,396 億元，人民幣存款增加 3,377 億元。4 月末，M2 餘額 75.73 萬億元，按年增長 15.3%，比上月末和上年同期分別低 1.3 和 6.2 個百分點；M1 餘額 26.68 萬億元，按年增長 12.9%，比上月末和上年同期分別低 2.1 和 18.4 個百分點。

### 2. 4 月內地 CPI 上漲 5.3% PPI 上漲 6.8%

4 月份，居民消費價格按年上漲 5.3%，漲幅比 3 月份回落 0.1 個百分點，仍然處於 5% 之上，顯示通脹壓力仍然較大。今年 1-4 月累計 CPI 按年增長 5.1%，增速高於 1-3 月的 5%。國家統計局同時公佈，4 月份食品價格上漲 11.5%，工業品出廠價格(PPI)按年上漲 6.8%。

### 3. 4 月內地財政收入超萬億 按年增長 27%

財政部公佈 4 月份財政收支情況，資料顯示，4 月財政收入再破萬億達到 10,082.06 億元，按年增長 27.2%，財政支出 7,304.45 億元，按年增長 31%。

從財政收入走勢看，受年初進口大幅增長以及部分上年末收入在年初集中入庫等因素影響，1-2 月財政收入增長 36%，3、4 月份財政收入增幅分別回落至 26.7%、27.2%；後幾個月，預計財政收入增幅還會有回落。

### 4. 日本首相宣佈中止核能源發展計畫

日本首相菅直人宣佈，中止日本政府以前制定的能源發展計畫，對於國家的能源發展戰略進行重現研究檢討。菅直人首相指出，迄今為止，日本的電力發展依賴於核電和火力發電兩大支柱，今後要重點研究太陽能和風能等新能源的發展，要讓自然能成為日本電力的根本。

## 行業快訊

### 1. 4 月內地汽車產銷量按年下降 1.85% 和 0.25%

據汽車工業協會統計，4 月內地汽車產銷分別為 153.53 萬輛和 155.20 萬輛，環比分別下降 15.98% 和 15.12%；按年產銷分別下降 1.85% 和 0.25%。內地汽車產銷市場自 2009 年 2 月以來首次同比負增長，其中乘用車同比略有增長，商用車同比下降幅度較大。1-4 月，汽車產銷分別為 643.11 萬輛和 653.39 萬輛，按年增長 5.09% 和 5.95%，增幅較去年同期分別回落 57.67 和 55.19 個百分點。

### 2. 首 4 月內地住宅投資按年升 38.6%

1-4 月份，內地房地產開發投資 13,340 億元人民幣，按年增長 34.3%。其中住宅投資 9,497 億元，增長 38.6%。

1-4 月份，內地房地產開發企業房屋施工面積 352,472 萬平方米，

## 主要市場指數

| 指數       | 收盤        | 變動(值)   | 變動(%)  |
|----------|-----------|---------|--------|
| 恒生指數     | 23,291.80 | -44.20  | -0.19% |
| 國企指數     | 12,962.33 | 27.86   | 0.22%  |
| 上證指數     | 2,883.42  | -7.21   | -0.25% |
| 深證成指     | 12,202.62 | -14.32  | -0.12% |
| 道指       | 12,630.00 | -130.33 | -1.02% |
| 標普 500   | 1,342.08  | -15.08  | -1.11% |
| 納斯達克     | 2,845.06  | -26.83  | -0.93% |
| 日經 225   | 9,864.26  | 45.50   | 0.46%  |
| 倫敦富時 100 | 5,976.00  | -42.89  | -0.71% |
| 德國 DAX   | 7,495.05  | -6.47   | -0.09% |
| 巴黎 CAC40 | 4,058.08  | 5.57    | 0.14%  |

## 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(%)  |
|---------------------|-------|-------|--------|
| SINCEREWATCHHK(444) | 1.940 | 0.380 | 24.36% |
| 大成生化(809)           | 2.300 | 0.350 | 17.95% |
| 南海石油(76)            | 1.520 | 0.190 | 14.29% |
| 德金資源(1163)          | 0.238 | 0.029 | 13.88% |
| 森泰集團(451)           | 6.900 | 0.800 | 13.12% |

## 香港主板五大跌幅

| 股票          | 收盤價   | 變動(值)  | 變動(%)   |
|-------------|-------|--------|---------|
| 寶源控股(692)   | 0.350 | -0.120 | -25.53% |
| 中盈國金資源(766) | 0.295 | -0.060 | -16.90% |
| 天業節水(840)   | 1.470 | -0.240 | -14.04% |
| 太平洋實業(767)  | 0.495 | -0.065 | -11.61% |
| 華昱高速(1823)  | 1.590 | -0.160 | -9.14%  |

## 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)     | 82.850  | -1.150 | 2,780 |
| 中國海洋石油(883) | 18.620  | 0.320  | 1,539 |
| 騰訊控股(700)   | 209.800 | 0.000  | 1,464 |
| 建設銀行(939)   | 7.210   | 0.010  | 1,445 |
| 中國石油股份(857) | 10.800  | 0.140  | 1,437 |

## 香港五大成交量 (百萬股)

| 股票         | 收盤價   | 變動(值)  | 成交量   |
|------------|-------|--------|-------|
| 長盈集團(689)  | 0.053 | -0.001 | 1,551 |
| 中芯國際(981)  | 0.910 | 0.050  | 1,341 |
| 蒙古礦業(1166) | 0.029 | -0.002 | 835   |
| 鉅陽太陽能(566) | 0.510 | -0.030 | 618   |
| 德金資源(1163) | 0.238 | 0.029  | 506   |

按年增長 33.2%；房屋新開工面積 56,841 萬平方米，增長 24.4%。  
房屋竣工面積 17,127 萬平方米，增長 14%；其中，住宅竣工面積 13,685 萬平方米，增長 13.8%。

### 3. 內地民航業運力“十二五”間年均增長 10%

根據民航總局規劃，至 2015 年，民航運輸總周轉量計畫達到 990 億噸公里，旅客運輸量 4.5 億人，貨郵運輸量 900 萬噸，年均增幅分別為 13%、11%和 10%。

在運輸裝備上，將支持增加寬體機、支線機和貨機，鼓勵使用國產飛機。至 2015 年，機隊規模達到約 2,750 架，運力年均增長 11%。運輸機場總數由去年的 175 個，增至逾 230 個。

去年民航業實現利潤 437 億元，其中航空公司實現利潤總額 351 億元，占全球航空公司利潤總額 60%。全年航空業運輸總周轉量、旅客運輸量和貨郵運輸量，分別為 538 億噸公里、2.68 億人及 563 萬噸。

### 4. 美國能源署預計未來兩年石油供求依然趨緊

美國能源署(EIA)稱，鑒於全球石油需求繼續增長及非石油輸出國組織(Non-OPEC)產量增長速度變緩，預計今後兩年原油市場供求關係依然緊張，新增需求主要來自發展中國家，包括中國、巴西和中東國家，日本和歐洲消費將下降。

## 港股消息

### 1. 騰訊控股(700.HK)一季度淨利潤 28.7 億元 按年增 61.2%

騰訊控股發佈了 2011 年第一季度財務報告，資料顯示，騰訊控股第一季度總收入為人民幣 63.38 億元，比上一季度增長 14.7%，比去年同期增長 50.0%。淨利潤 28.7 億元，相比上一季度增長 30.5%，相比去年同期增 61.2%。

### 2. 創維數碼(751.HK) 4 月銷售額增長近兩成

創維數碼公佈，4 月份電視機銷售總額較去年同期增加 19%，其中，中國彩電事業部銷售額按年增加 21%；海外電視事業部按年上升 5%。期內，創維數碼電視機銷售總量為 74.8 萬台，較去年同期的 69.2 萬台增加 8%，其中中國彩電事業部銷售 54.8 萬台，按年增加 8%；海外電視事業部銷售 20 萬台，按年增加 10%。

### 3. 香港交易所(388.HK)第一季純利 12.38 億 日成交金額為 759 億

香港交易所公佈截至 2011 年 3 月 31 日止的第一季度業績。第一季度純利 12.38 億元，較 2010 年同期增長 10%，每股盈利 1.15 元，不派息。公司去年同期純利 11.27 億元。

市場成交主要統計資料方面，平均每日成交金額為 759 億元，按年增加 17%，期交所的衍生產品合約平均每日成交張數 24.67 萬張，按年增加 17%。聯交所的股票期權合約平均每日成交張數 29.9 萬張，按年增加 46%。

### 4. 龍源電力(916.HK)首季利潤升 61%至 6.35 億元

龍源電力公佈截至 2011 年 3 月底的業績，公司錄得歸屬股東淨利潤 6.35 億元人民幣，較 2010 年同期的 3.94 億元增長 60.9%。期內收入為 35.36 億元，按年增長 16.3%。

### 5. SOHO 中國(410.HK)迄今銷售逾 20 億 6 月底進入銷售高峰

SOHO 中國財務總裁唐正茂表示，年初至今銷售總額超過 20 億元人民幣，期內主要銷售去年貨尾單位。6 月底開始，集團將步入銷售高峰期，包括新專案上海 SOHO 中山廣場，有信心完成全年 230 億銷售目標。

### 6. 恒大地產(201.HK)4 月銷售增長強勁 環比仍增 11.5%

受益三線城市項目拉動銷售，恒大地產 4 月銷售資料向好。4 月合約銷售額 61.5 億元人民幣，合約銷售面積 87.5 萬平方米，合約銷售均價 7,031 元/㎡，分別較去年同期增長 64.5%、51.3%、8.7%。

1-4 月，恒大地產實現合約銷售額 259.5 億元，按年增 113.9%，合約銷售面積 373.1 萬平方米，按年增長 97.1%，合約銷售均價 6,955 元/㎡。截至 4 月底，集團已完成全年 700 億元目標的 37%。

#### 7. 中國海外(688.HK)首 4 月銷售額升 50%至 280 億元

中國海外發展公佈，4 月份實現房地產銷售 82.0 億元，銷售面積 42.2 萬平方米，按年分別增長 68%和 7.4%。今年首 4 個月累計實現房地產銷售額 279.7 億元，按年上升 50.3%，累計實現銷售面積 181.9 萬平方米，增長 31.0%。4 月份，西部地區(成都、重慶、西安)為銷售額及銷售面積最多的地區，涉及 22.6 億元和 17.1 萬平方米，按年升 38.6%和 3.9%。

#### 8. 中國伽瑪(164.HK)全年虧損收窄至 2920 萬

中國伽瑪公佈截至 3 月底的全年業績。營業額 3,047.3 萬元，按年增加 7.1 倍，原因是伽瑪射線照射服務營業額上升及出售重慶若干物業。錄得虧損 2,920.3 萬元，相對上年度蝕 5,119 萬；期內每股虧損 1.01 仙，不派息。

#### 9. 吉利汽車(175.HK)4 月汽車銷量按年升 7.6%至 3.49 萬部

吉利汽車公佈，今年 4 月汽車銷量 34,902 部，按年增長 7.6%，按月下跌 13.3%。今年首 4 個月銷量 15.26 萬部，按年上升 12.8%，達到全年目標銷量 48 萬部的 31.8%。

今年 4 月旗下“帝豪”、“英倫汽車”及“全球鷹”品牌的銷量分別為 9,424 部、11,339 部及 14,139 部。其中“帝豪 EC8”車型的銷量按月增加 64%至 1,535 部。

### 新股速遞

#### 1. 上海醫藥(2607.HK)每手入場費 2,626.21 港元，5 月 20 日上市

國內第二大醫藥流通企業上海醫藥公佈上市詳情，公司計畫發行 6.64 億 H 股，95%為國際配售，5%為香港公開發售，價格區間在 21.8 港元至 26.0 港元，最高集資額達 172 億港元。這一募資額將使上海醫藥 H 股 IPO 成為近 5 年來全球最大製藥類企業 IPO，同時也是亞洲史上規模最大的醫療保健類企業 IPO。

股份將於 5 月 12 日午時截止認購，5 月 20 日主機板掛牌。保薦人及承銷商為高盛、德意志銀行、瑞信和中金香港。入場費 2,626.21 港元。

四家基礎投資者已認購價值 5.5 億美元的 H 股股份，包括全球最大醫藥公司美國輝瑞公司、全球最大主權基金之一淡馬錫、亞洲知名財務投資人國浩及中銀國際。

#### 2. 米蘭站(1150.HK)每手入場費約 3,373 元，5 月 23 日上市

二手名牌手袋及時裝產品零售商米蘭站公佈上市詳情。公司計畫全球發行 1.625 億股，其中一成公開發售，招股價介乎 1.17 元至 1.67 元，集資額約 1.9 億至 2.71 億港元。

股份將於 5 月 11 日至 5 月 16 日午時接受公開認購，5 月 23 日主機板掛牌。上市保薦人為招商證券。入場費約 3,373.67 港元。

### 2011 年主機板新股上市概況

| 代碼   | 名稱            | 上市日期       | 招股價<br>(港元) | 發行股數<br>(百萬股) | 超額配售<br>(百萬股) | 集資額<br>(百萬港元) | 主要承銷商                  | 收市價<br>(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          | 2.69        |
| 1011 | 泰凌醫藥          | 20/04/2011 | 4.54        | 357.0         | -             | 1,620.9       | 瑞銀、高盛                  | 3.57        |
| 1181 | 唐宮中國          | 19/04/2011 | 1.65        | 100.0         | -             | 1,650.0       | 工銀國際、國泰君安              | 3.32        |
| 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       | 80.45       |
| 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            | 8.99        |
| 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 | 7.69        |
| 3688 | 萊蒙國際          | 23/03/2011 | 6.23        | 250.0         | -             | 1,557.5       | 麥格理、滙豐、野村              | 5.10        |
| 1380 | 金石礦業          | 18/03/2011 | 2.25        | 580.0         | -             | 1,305.0       | 花旗                     | 2.10        |
| 1121 | 寶峰時尚          | 28/01/2011 | 2.00        | 350.0         | -             | 700.0         | 招銀國際                   | 1.59        |

|      |         |            |      |       |   |       |             |      |
|------|---------|------------|------|-------|---|-------|-------------|------|
| 1143 | 中慧國際    | 27/01/2011 | 1.20 | 100.0 | - | 120.0 | 招商證券（香港）、匯富 | 1.22 |
| 1323 | 友川集團    | 13/01/2011 | 1.95 | 190.0 | - | 370.5 | 建銀國際、國泰君安   | 1.09 |
| 2011 | 開易控股    | 12/01/2011 | 1.33 | 100.0 | - | 133.0 | 申銀萬國        | 1.29 |
| 1089 | 森寶食品    | 11/01/2011 | 0.68 | 400.0 | - | 272.0 | 金利豐         | 0.69 |
| 80   | 中國新經濟投資 | 06/01/2011 | 1.03 | 303.0 | - | 312.1 | 光大          | 1.06 |

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 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。