

2011 年 5 月 3 日星期二

招銀證券研究部

重點新聞

1. 本·拉登死訊推動亞太股市上漲，大宗商品出現下跌

美國總統奧巴馬當地時間 1 日深夜在白宮發表電視講話，宣佈“基地”組織領導人本·拉登(Osama bin Laden)已在美軍當天的軍事行動中被擊斃。受此消息影響，亞洲主要股票市場及美股期貨 5 月 2 日午後走高，美元指數快速上揚，另外，受避險情緒下降影響，原油期貨、黃金、白銀等商品價格均出現不同程度下跌。

2. 4 月 PMI 回檔，中國經濟增速出現下降可能

中國物流與採購聯合會發佈 2011 年 4 月份官方中國製造業採購經理指數(PMI)為 52.9%，環比回落 0.5 個百分點。專家指出，4 月 PMI 指數經過前一個月短暫回升後，再次延續回落勢頭，顯示出伴隨著我國經濟結構調整，經濟增長處在適度回檔過程之中。從各分項指數來看，整體呈小幅回落態勢。同上月相比，從業人員指數持平，原材料庫存指數、供應商配送時間指數略有上升，其餘各指數均不同程度回落，其中新訂單指數、新出口訂單指數、進口指數、購進價格指數回落較明顯，回落幅度超過 1 個百分點。

3. 國開行將加大對海西經濟區建設金融支持

福建省政府日前與國家開發銀行簽訂了《共同推進海峽西岸經濟區建設“十二五”開發性金融合作備忘錄》，“十二五”期間，國開行將加大對海峽西岸經濟區建設的金融支持力度，推動福建省在兩岸交流合作中先行先試。國開行將圍繞交通、能源、水利等基礎設施，支援福建省建設海峽西岸綜合交通體系和能源基地，提高防災減災能力。

行業快訊

1. 4 月份以來全國大米價格漲勢趨緩

據新華社全國農副產品和農資價格行情系統監測，隨著天氣轉熱，受大宗批發及日常消費需求減少等因素的影響，4 月份以來全國大米價格漲勢趨緩。監測的資料顯示，5 月 2 日與 4 月 1 日相比，秈米、粳米價格漲幅均為 0.8%，較 3 月份漲幅分別減少 1.3、0.4 個百分點。

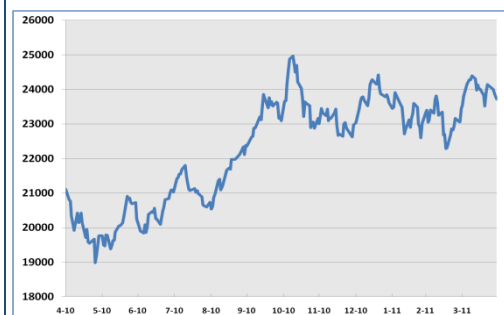
2. 我國將投資 180 億建設長江南京以下深水航道

繼長江口 12.5 米深水航道向上延伸至江蘇太倉後，“十二五”起，中國將投資約 180 多億元實施長江南京以下 12.5 米深水航道建設工程，實現長江口航道與南京以下航道的無縫對接，以進一步釋放長江水運潛力，適應長江水運發展需要。長江南京以下航道上起南京，下至太倉，全長 311.6 公里。工程分三期組織實施，一期工程對長江太倉至南通段實施航道治理，輔以疏浚維護措施，2011 年底開工，2013 年建成，基本實現太倉至南通航道水深達到 12.5 米；二期工程對長江南通至南京段實施關鍵控制和航道治理工程，結合疏浚維護措施，2012 年開工，2015 年建成，初步實現南京以下 12.5 米深水航道建設目標；三期工程

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,720.81	-84.82	-0.36%
國企指數	13,208.71	-111.25	-0.84%
上證指數	2,911.51	24.47	0.85%
深證成指	12,312.99	163.74	1.35%
道指	12,807.40	-3.18	-0.02%
標普 500	1,361.22	-2.39	-0.18%
納斯達克	2,864.08	-9.46	-0.33%
日經 225	10,004.20	154.46	1.57%
倫敦富時 100	6,069.90	0.00	0.00%
德國 DAX	7,527.64	13.18	0.18%
巴黎 CAC40	4,108.77	1.85	0.05%

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(%)
江山控股(295)	0.310	0.045	16.98%
大成食品(3999)	1.820	0.240	15.19%
榮暉國際(990)	0.700	0.070	11.11%
三龍國際(329)	0.184	0.018	10.84%
中國網路資本(383)	1.380	0.120	9.52%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
中國置業投資(736)	0.320	-0.100	-23.81%
福方集團(885)	0.113	-0.023	-16.91%
中國木業(269)	0.320	-0.050	-13.51%
Pacific Plywood(767)	0.700	-0.090	-11.39%
寰宇國際(1046)	0.216	-0.024	-10.00%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
建設銀行(939)	7.340	-0.020	1,940
工商銀行(1398)	6.570	-0.010	1,491
中國銀行(3988)	4.290	-0.050	1,435
滙豐控股(5)	84.250	-0.200	1,365
中國人壽(2628)	27.600	-0.300	1,300

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
中國木業(269)	0.320	-0.050	746
中芯國際(981)	0.700	0.050	555
蒙古礦業(1166)	0.029	-0.001	370
中國銀行(3988)	4.290	-0.050	334
建設銀行(939)	7.340	-0.020	264

將根據河勢變化等情況，適時實施太倉至南京段航道治理後續工程，進一步改善航道條件，保障南京以下 12.5 米深水航道安全、穩定運行。

工程建設由交通運輸部和江蘇省共同投資，總投資約 180 億元，其中交通運輸部 140 億元左右。工程完工後，5 萬噸級海輪可直達南京港，長江江蘇段貨運通過能力翻一番，相當於滬寧鐵路目前貨運量的 20 倍，提前實現長江幹線航道 2020 年規劃標準。

3. 上海“五一”商業日均銷售創 12 年來歷史新高

“五一”期間，上海商業日均銷售達到 11.67 億元，創下 1999 年實行節日統計制度以來歷史新高。

據上海市商務委 2 日統計，4 月 30 日到 5 月 2 日，上海 4000 多家商業網點共實現營業收入約 35 億元，同比增長 20.3%。

港股消息

1. 中石化(386-HK)首季多賺 25%至 205 億元人民幣

中國石油化工股份公佈 2011 年第一季度業績，純利 205.01 億元人民幣，同比增加 24.49%。

首季度原油產量 1,098.00 萬噸，同比下降 5.8%，天然氣產量 36.27 億立方米，同比增長 29.8%。原油加工量 5,425.60 萬噸，同比增長 7.4%。成品油經銷量 3,964.48 萬噸，同比增長 14.7%。乙烯和合成樹脂產量分別為 255.37 萬噸和 350.66 萬噸，同比分別增長 25.9%和 20.2%。

2. 中信銀行(998-HK)首季多賺 50%至 65 億元人民幣

中信銀行公佈，今年首季盈利 65.05 億元人民幣，按年升 50.86%，每股收益 0.17 元，平均總資產收益率 1.25%，按年升 0.25 個百分點，平均淨資產收益率 21.06%，按年升 4.66 個百分點。期內利息淨收入 143.44 億元，按年上升 34.38%；手續費及佣金收入 19.9 億元，升 52.84%，總非利息收入上升 67.11%。

中信銀行今年首季不良貸款比率 0.66%，較去年底下降 0.01 個百分點，撥備覆蓋率 231.22%，較去年底升 17.71 個百分點。3 月底止資本充足比率 11.05%，較去年底下跌 0.26 個百分點，核心資本充足比率 8.21%，下降 0.24 個百分點。下降原因主要是據監管要求，首次將市場風險資本計入風險資產，並調整政府融資平臺相關業務風險資產比重，令加權風險資產餘額上升。

3. 中國太平洋保險(2601-HK)首季多賺 22.6%至 34.5 億元人民幣

中國太平洋保險公佈，根據中國會計準則，截至 2011 年 3 月，錄得歸屬母公司股東淨利潤為 34.49 億元人民幣，較 2010 年同期的 28.13 億元增加 22.6%；期內每股基本收益為 0.4 元。首季集團營業收入增加 18%，至 476.57 億元。

4. 江蘇寧滬高速公路(177-HK)首季純利 6.57 億元，增加 10.22%

江蘇寧滬高速公路公佈，2011 年首季業績，純利 6.57 億元人民幣，同比增加 10.22%。營業總收入 17.33 億元，同比增長 11.18%。

5. 東方電氣(1072-HK)首季盈利升 32%至 6.2 億元

東方電氣公佈今年首季盈利 6.19 億元人民幣，按年增長 31.56%，每股基本收益 0.31 元，加權平均淨資產收益率 5.46%，按年上升 0.34 個百分點。

6. 中材股份(1893-HK)首季純利 2.02 億元，增加 151.7%

中材股份公佈，2011 年首季業績，純利 2.02 億元人民幣，同比增加 151.7%。營業總收入 83.2 億元，同比增加 32.9%。

7. TCL 通訊科技(2618-HK)首季多賺 1.6 倍至 1.8 億港元

TCL 通訊科技公佈今年首季盈利 1.8 億港元，按年上升 159%，每股基本收益 16.38 仙。期內收入 21.2 億港元，按年升 44%，毛利率 22.3%，按年增加 2.5 個百分點。

公司期內手機及配件總銷量達 870 萬部，較去年同期增加 51%，海外市場的銷量超過 830 萬部，按年增加 56%，中國市場的總銷量為 40 萬部，與去年同期相比穩定。公司今年銷售目標為 5,000 萬部。

8. 北京京客隆(814-HK)首季純利 7148.8 萬元，同比增長 20.74%

北京京客隆公佈，2011 年首季業績，純利 7148.8 萬元人民幣下同，同比增長 20.74%。期內，新開 4 間直營零售店鋪（包括 3 間綜合超市及 1 間便利店），新開 4 間加盟便利店，關閉 1 間加盟便利店，零售店鋪總數為 243 間。

9. TCL 多媒體(1070-HK)首季少賺 23%至 3,400 萬港元

TCL 多媒體科技宣佈，今年首季盈利 3,400 萬港元，按年倒退 22.7%，每股基本盈利為 3.13 仙。期內營業額 65.81 億港元，按年下降 2.7%；毛利約為 10.54 億港元，按年下降 3.9%，期內毛利率 16%。

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	2.44
1011	泰凌醫藥	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞銀、高盛	3.37
1181	唐宮中國	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工銀國際、國泰君安	2.59
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	82.00
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	8.74
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	7.75
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	2.12
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	1.04
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	1.17
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	0.72
80	中國新經濟投資	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.03

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：香港中環夏愨道 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。