

2011年4月29日星期五

招銀證券研究部

重点新闻

1. 第六次人口普查结果公布，中国总人口为 13.39 亿

第六次全国人口普查主要数据公报发布。此次人口普查登记的全国总人口为 1,339,724,852 人。比 2000 年第五次人口普查相比，10 年增加 7,390 万人，增长 5.84%，年平均增长 0.57%，比 1990 年到 2000 年年均 1.07% 的长率下降了 0.5 个百分点。

从城乡人口来看，居住在城镇的人口占比为 49.68%，居住在乡村的人口占比为 50.32%，农村与城市人口已经各占一半。过去 10 年，是人口从农村向城市转移速度最快的 10 年。

从年龄结构来看，60 岁及以上人口占比为 13.26%，较上次人口普查(2000 年)数据上升 2.93 个百分点。

2. 中国出台新条例为个体经济减负

中国国务院日前发布《个体工商户条例》，24 年前出台的《城乡个体工商户管理暂行条例》即将废止。中国个体劳动者协会秘书长刘小平表示，新条例取消了现行暂行条例中一些不适当限制，将为中国 3400 多万个体户、7000 多万从业人员提供更加宽松的法律环境、政策环境。

同时，《个体工商户条例》也放宽了个体工商户的经营范围。只要申请登记的经营范围不属于法律、行政法规禁止进入的行业的，登记机关就应当依法予以登记。

3. 国家将对企业境外筹资给予多项政策支持

来自国家发改委、国家税务总局和外汇管理局等部委的官员 27 日在第五届中国企业跨国投资研讨会上表示，“十二五”期间，将支持有条件的企业在境外利用混合贷款、银团贷款、资产证券化等多种手段，采用境内外发行股票、债券以及项目融资等多种方式筹集资金；继续深化境外投资的外汇管理改革；完善支持企业境外投资的风险保障机制等，以指引中国企业更好的走出去。

4. 世行上调中国今明两年经济增长预期

世界银行 4 月 28 日发布了针对中国经济的季度报告，该报告将其对中国今年经济增长率的预期从原来的 8.7% 上调至 9.3%，把明年的经济增长预期从原来的 8.4% 上调至 8.7%。世界银行表示，作出上述调整是因为中国去年第四季度和今年第一季度经济表现强于预期。

世界银行预计中国今、明两年的消费者价格指数(CPI)将分别上升 5.0% 和 3.4%，此前的预期是两年均上升 3.3%。

行业快讯

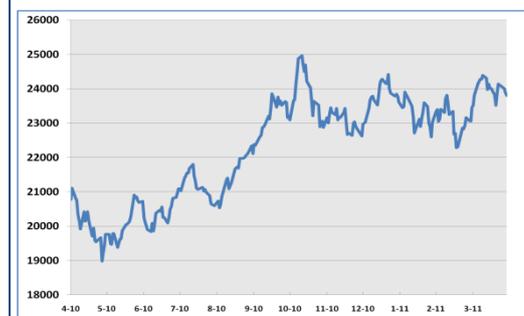
1. 一季度中国新增房地产贷款 5,095 亿元

央行在今日发布的 2011 年一季度金融机构贷款投向统计报告中表示，一季度，主要金融机构及农村合作金融机构、城市信用社人民币房地产贷款新增 5,095 亿元，同比少增 3,338 亿元，当季余额同比增长 21%，比上年末和上月末分别回落 6.4 和 0.9 个百分

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,805.63	-87.21	-0.37%
国企指数	13,319.96	-132.48	-0.99%
上证指数	2,887.04	-38.37	-1.31%
深证成指	12,149.25	-209.63	-1.70%
道指	12,763.30	72.35	0.57%
标普 500	1,360.48	4.82	0.36%
纳斯达克	2,872.53	2.65	0.09%
日经 225	9,849.74	157.90	1.63%
伦敦富时 100	6,069.90	1.74	0.03%
德国 DAX	7,475.22	70.27	0.95%
巴黎 CAC40	4,104.90	37.18	0.91%

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(%)
中国星集团(326)	0.048	0.007	17.07%
进智公共交通(77)	1.820	0.230	14.47%
港台集团(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	收盘价	变动(值)	变动(%)
卓智控股(982)	0.240	-0.030	-11.11%
中聚雷天(729)	0.660	-0.070	-9.59%
汇彩控股(1180)	0.104	-0.011	-9.57%
山东墨龙(568)	8.740	-0.076	-8.00%
中建科技国际(261)	0.012	-0.001	-7.69%

香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
汇丰控股(5)	84.450	0.650	3,759
中国石油(857)	11.240	-0.360	1,751
中国人寿(2628)	27.900	-0.123	1,711
建设银行(939)	7.360	-0.070	1,482
工商银行(1398)	6.580	-0.070	1,418

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
中盈国金资源(766)	0.415	-0.020	1,289
中聚雷天(729)	0.660	-0.070	455
蒙古投资(402)	0.109	-0.003	393
福邦控股(1041)	0.034	0.000	333
NAM HING (986)	0.065	0.000	302

点。

一季度，人民币房地产开发贷款新增 1,678 亿元，余额同比增长 17%，比上年末回落 6.5 个百分点。其中，保障性住房开发贷款新增 651 亿元，比年初增长 40.1%，高出同期房地产开发贷款比年初增速 34.8 个百分点。购房贷款新增 3,416 亿元，余额同比增长 23.2%，比上年末和上月末分别回落 6.3 和 0.9 个百分点。

2. 三部委发文提出完善投融资政策发展普通公路

4 月 27 日，国务院办公厅转发了由发改委、财政部与交通运输部联合制定的《关于进一步完善投融资政策促进普通公路持续健康发展的若干意见》，意见指出，各级政府要以财政性资金为主解决普通公路投入问题，规范融资渠道，切实保障普通公路养护和建设资金。

意见要求，要规范成品油价格和税费改革转移支付资金使用。调整车购税支出结构，提高用于普通干线公路的支出比重。在规范政府性债务管理和风险可控的条件下，在现行中央代理发行地方政府债券制度框架内，适当扩大发行债券规模，由地方政府安排用于普通公路发展。除中央预算内资金、专项资金和政府债券外，地方各级人民政府应加大力度安排其他财政性资金用于普通公路发展。

港股消息

1. 工商银行(1398-HK)首季业绩增 29.5%至人民币 537.8 亿元

工商银行公布今年首季盈利人民币 537.8 亿元，按年增长 29.46%，每股收益人民币 0.15 元，年化加权平均净资产收益率 25.44%，按年增加 1.58 个百分点。

期末不良贷款余额为人民币 707.74 亿元，较去年底减少 24.67 亿元，不良贷款率 1%，较去年底下降 0.08 个百分点，拨备覆盖率 246.53%，较去年底提高 18.33 个百分点，资本充足率 11.77%，核心资本充足率 9.66%。

2. 中国银行(3988-HK)首季业绩增 27.75%至人民币 334.39 亿元

中国银行公布一季度业绩，净利为人民币 334.39 亿元，同比增加 27.75%。核心资本充足率 9.96，同比下降 0.13 个百分点；资本充足率 12.38%，同比下降 0.20 个百分点。集团资产减值损失 46.15 亿元。年华加权平均净资产收益率 20.23%，年化平均总资产回报率 1.29%，分别比上年同期上升 0.42 和 0.11 个百分点。

期内，净利息收入 535.36 亿元，同比增加 20.29%。集团净息差为 2.11%，比上年同期上升 7 个 BP。

3. 交通银行(3328-HK)首季业绩增 27%至人民币 132.8 亿元

交行公布今年首季盈利为人民币 132.8 亿元，按年增长 27.07%，每股收益人民币 0.24 元。期内利息净收入为人民币 237.35 亿元，按年上升 24.72%。

截至 3 月底止，该行平均资产回报率 1.32%，较去年底升 0.24 个百分点；平均股东权益回报率 23.14%，按年升 2.94 个百分点；成本对收入比率 24.64%，下跌 7.47 个百分点；减值贷款比率 1.05%，减值贷款拨备覆盖率 197.83%；核心资本充足率 9.24%，资本充足率 12.05%。

4. 招商银行(3968-HK)首季业绩增 49%至人民币 88.1 亿元

招商银行公布今年首季盈利为人民币 88.1 亿元，按年上升 49.09%，每股收益人民币 0.41 元。年化加权平均净资产收益率 25.79%，按年增加 3.08 个百分点。

期内净利息收入为人民币 173.5 亿元，增长 38.70%，净利差和净利息收益率提升，期内净利差为 2.89%，净利息收益率为 2.98%；手续费及佣金净收入 39.2 亿元，上升 62.33%。成本对收入比率 32.77%，较去年同期下降 2.32 个百分点。

截至 3 月底，不良贷款总额人民币 92.60 亿元，较年初减少 4.26 亿元；不良贷款率 0.61%，比年初下降 0.07 个百分点；不良贷款拨备覆盖率 335.31%，比年初增加 32.90 个百分点；贷款拨备率 2.06%，比年初上升 0.01 个百分

点；资本充足率为 10.91%，比年初下降 0.56 个百分点；核心资本充足率为 7.66%，比年初下降 0.38 个百分点。

5. 中国电信(728-HK)首季多赚 8%至人民币 46 亿元

中国电信公布今年首季盈利为人民币 46.18 亿元，按年增加 8.1%。期内收入为人民币 586.74 亿元，按年升 11.3%。EBITDA(扣除 CDMA 网络容量租赁费前)为人民币 237.61 亿元，同比增 4.2%。

6. 中海油田服务(2883-HK)首季业绩降 1.2%至人民币 9.66 亿元

中海油田服务公布 2011 年首季业绩，净利按年减少 1.2%至人民币 9.66 亿元，基本每股收益人民币 0.21 元。期内营业收入为人民币 38.09 亿元，同比减 3.1%。

7. 晨鸣纸业(1812-HK)首季业绩按年跌 1.13%至人民币 2.35 亿元

晨鸣纸业公布 2011 年首季业绩，净利为人民币 2.35 亿元人民币，同比减少 1.13%。期内营业总收入为人民币 42.16 亿元，同比增加 7.62%。

8. 中国中冶(1618-HK)首季业绩按年升 3%至人民币 11.96 亿元

中国中冶公布 2011 年首季业绩，净利为人民币 11.96 亿元，同比增加 3%。期内累计新签合同额人民币 777.25 亿元，比上年同期增长 29.2%。其中新签工程承包合同额人民币 593.80 亿元，比上年同期增长 18.6%。

9. ASM Pacific(522-HK)首季盈利升 45%至 6.75 亿港元

ASM Pacific 公布截至 2011 年 3 月底的一季度业绩，公司录得盈利 6.75 亿港元，较 2010 年同期的 4.66 亿港元增加 44.8%；每股基本盈利 1.71 港元。期内营业额增加 89.6%至 33.77 亿港元。

10. 四川成渝高速 (107-HK)首季业绩倒退 7.62%至人民币 2.72 亿元

四川成渝高速宣布，公司首季净利为人民币 2.72 亿元，按年减少 7.62%。基本每股收益为人民币 0.0889 元，比去年同期减少 7.59%

11. 中海集运(2866-HK)首季亏损扩大 24%至人民币 1.46 亿元

中海集运公布 2011 年首季业绩，亏损人民币 1.46 亿元人民币，按年扩大 24.17%。主因期内公司经营利润大幅下降所致。

12. 华电国际(1071-HK)首季亏损 2.65 亿元，按年下跌 442.63%

华电国际公布首季业绩为亏损人民币 2.65 亿元，按年下降约 442.63%，主要原因是燃煤价格上涨导致公司营业成本上升幅度高于营业收入上升幅度。公司首季营业收入为人民币 130.37 亿元，按年增长 29.48%。

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	2.25
1011	泰凌医药	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞银、高盛	3.45
1181	唐宫中国	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工银国际、国泰君安	2.53
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	81.05
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	8.62
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	7.79
3688	莱蒙国际	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麦格理、汇丰、野村	5.69
1380	金石矿业	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	2.13
1121	宝峰时尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招银国际	1.75
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券(香港)、汇富	1.06
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	1.18

2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.37
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	1.00

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于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 个月的潜在涨幅在-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作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 年证券交易法规则 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。