

2011 年 5 月 13 日星期五

招銀證券研究部

重点新闻

1. 央行年内第五次上调存款准备金率 0.5 个百分点

中国人民银行决定，从 2011 年 5 月 18 日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。

央行昨日再次上调存款准备金率 0.5 个百分点，这是年内第五次上调。本次上调后，大型金融机构存款准备金率达到 21%，再创新高。按 4 月末人民币存款余额 75.62 万亿元计算，本次上调准备金率 0.5 个百分点将直接冻结资金逾 3,781 亿元。

2. 2011 年内内地住房计划供地增加近两成

土地利用司司长廖永林介绍，2011 年，内地住房用地计划供应 21.80 万公顷，比 2010 年住房用地供应计划 18.47 万公顷增加 18.5%；超过前两年年均 10.17 万公顷的实际供地量，且比实际供地量 12.63 万公顷增加 72.6%。

其中，保障性安居工程用地和中小套型商品房用地计划是 17.13 万公顷，占住房用地供应计划的 78.6%，比去年提高 2 个百分点。保障性安居工程用地计划是 7.74 万公顷，占住房用地供应计划的 35.5%，均高于 2010 年计划(6.58 万公顷)和实际供地(3.24 万公顷)量。国土资源部还表示，各地出现的“集体建设用地、企业自用建设公租房”等行为。

3. 日本政府或向东京电力注资 620 亿美元

日本执政党议员称，日本政府计划向东京电力为赔偿此次核危机受害者而设立的基金注资约 620 亿美元。

介绍上述计划的议员表示，若这一举措获得批准，东京电力股票将得以继续上市交易，但该公司数年不许派息。此次注资将以发行特殊用途债券的形式进行，此类债券可能转换成现金用于向当地居民支付赔偿金。

行业快讯

1. 美国产业申请对中国内地高压气瓶启动反倾销反补贴调查

内地商务部公告，美国 Norris Cylinder Company 向美国商务部和美国国际贸易委员会提出申请，要求对原产于中国内地的钢质无缝高压气瓶启动反倾销和反补贴合并调查。根据调查程序，美商务部将于收到申请后 20 天内做出是否立案的决定。

2. 商务部今年给予服务外包业务财政资金支持

内地商务部公告，财政部和商务部日前下发通知称，两部委决定安排专项资金对 2010 年 7 月 1 日-2011 年 6 月 30 日期间承接国际服务外包的相关业务予以资金支持。通知确定了重点支持的五大领域和重点，以及支持标准。

3. 中矿协预计今年煤炭进口量增幅收窄

内地五矿进出口商会会长徐旭预计，在进口价格不断走高的背景

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,073.76	-218.04	-0.94%
国企指数	12,795.95	-166.38	-1.28%
上证指数	2,844.08	-39.34	-1.36%
深证成指	12,072.21	-130.41	-1.07%
道指	12,695.90	65.89	0.52%
标普 500	1,348.65	6.57	0.49%
纳斯达克	2,863.04	17.98	0.63%
日经 225	9,716.65	-147.61	-1.50%
伦敦富时 100	5,944.96	-31.04	-0.52%
德国 DAX	7,443.95	-51.10	-0.68%
巴黎 CAC40	4,023.29	-34.79	-0.86%

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(%)
联太工业(176)	0.295	0.051	20.90%
中聚电池(729)	0.860	0.110	14.67%
中国铁联传媒(745)	0.158	0.015	10.49%
利时集团(526)	0.530	0.050	10.42%
中国富强集团(290)	0.345	0.030	9.52%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
太平洋实业(767)	0.405	-0.090	-18.18%
佳兆业集团(1638)	2.800	-0.590	-17.40%
21 控股(1003)	0.053	-0.010	-15.87%
宝源控股(692)	0.300	-0.050	-14.29%
中盈国金资源(766)	0.260	-0.035	-11.86%

香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
腾讯控股(700)	218.600	8.800	2,443
汇丰控股(5)	81.800	-1.050	2,220
中国移动(941)	72.250	0.000	1,580
佳兆业集团(1638)	2.800	-0.590	1,544
友邦保险(1299)	26.800	-0.600	1,438

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
中芯国际(981)	0.870	-0.040	1,043
中聚电池(729)	0.860	0.110	546
佳兆业集团(1638)	2.800	-0.590	519
福邦控股(1041)	0.035	0.000	450
中国置业投资(736)	0.057	-0.006	443

下，2011 年内地煤炭净进口状态有望延续，但增幅或按年收窄；炼焦煤进口或仍将维持较高水平。
数据显示，2011 年一季度，内地煤炭进口 3,236 万吨，降 27.12%；进口均价 113.7 美元/吨，涨 21.82%；煤炭出口 577.64 万吨，增 1.35%；出口均价 171.03 美元/吨，涨 99.95%；净进口 2,658.36 万吨，降 33.05%。

港股消息

1. 阿里巴巴(1688.HK)首季纯利增长 37%

阿里巴巴公布截至 3 月 31 日底的第一季度业绩。公司营业收入 15.32 亿元人民币，按年增加 26%，较去年末季微升 0.7%。纯利 4.53 亿元，按年增长 37%，按季增 10.2%，每股盈利 10.6 分。
一季度，公司新增 320 万名注册用户，超过 2.3 万名付费会员。截至 3 月底，注册用户逾 6500 万，企业商铺 880 万，付费会员 83.25 万名。
公司称将继续转变营业收入结构，从原来偏重于固定会员费模式向按服务效果挂钩的收费模式转变。

2. TCL 多媒体(1070.HK)4 月 LCD 电视机销量按年升 41%

TCL 多媒体科技公布，今年 4 月 LCD 电视机销量为 788,962 台，按年上升 40.5%。中国市场 LCD 电视机销售量为 556,987 台，按年升 43.7%，其中互联网电视机占 25.7%，3D 电视机则平稳增长。
海外市场方面，4 月份 LCD 电视机销售量按年升 33.3%，其中新兴市场 LCD 电视机销售量按年上升 66.7%。另外，市场对 LED 背光液晶电视机的需求增加，4 月份的销量为 301,221 台，占集团 LCD 电视机总销量比重的 38.2%。不过，集团 4 月 AV 产品销售量为 167.9 万台，按年跌 6.4%。

3. 恒盛地产(845.HK)首 4 个月销售 40.7 亿 按年增长 1.37 倍

恒盛地产公布，2011 年 1-4 月累计实现房地产销售额 40.72 亿人民币，按年增长 1.37 倍，累计实现销售面积 43.05 万平方米，按年增长 1.61 倍。
管理层指，东北地区(哈尔滨、沈阳、长春、大连)为今年首 4 个月累计销售额增长最快的地区，按年分别增长 4.5 倍和 3.5 倍。上海地区和长三角地区之销售额及销售面积也实现了较快的增长。
4 月份单月，实现房地产销售额 11.39 亿元，销售面积 11.93 万平方米，按年分别为增长 1.2 倍和 1.6 倍。该月内，于大连市新购一幅土地，总发展面积为 34.4 万平方米，需支付地价 5.15 亿元。截至 4 月底，集团总土地储备为 1,948 万平方米。

4. 中国太保(2601.HK)子公司首四个月原保险业务收入增加 12.8%

中国太平洋保险公布，按照中国相关会计准则，截至 2011 年 4 月底的 4 个月，其子公司中国太平洋人寿保险以及中国太平洋财产保险累计原保险业务收入分别为人民币 390 亿元以及 217 亿元，合共 607 亿元，较去年同期的 538 亿元增加 12.8%。

5. 中国伽玛(164.HK)3.8 亿元人民币购稀土深加工企

中国伽玛公布，以 3.8 亿元人民币收购稀土深加工企业冕宁县茂源稀土科技，每年稀土精矿处理量达 10,000 吨。目标企业旗下的稀土深加工设施将分段于 2011 年内投产。第一期于本月投产，最后一期将于年底投产。后续所需资金投入为人民币 5,000 万元。

新股速递

1. 米兰站(1150.HK)入场费约 3,373 元，5 月 23 日上市

二手名牌手袋及时装产品零售商米兰站公布上市详情。公司计划全球发行 1.625 亿股，其中一成公开发售，招股价介乎 1.17 元至 1.67 元，集资额约 1.9 亿至 2.71 亿港元。
股份将于 5 月 11 日至 5 月 16 日午时接受公开认购，5 月 23 日主板挂牌。上市保荐人为招商证券。入场费约 3,373.67 港元。

2. 嘉能可(805.HK)入场费 7,997.82 元, 5 月 25 日上市

全球最大的商品交易商企业嘉能可公布上市详情。公司计划发行 12.5 亿股, 其中 2.5%约 3,125 万股新股将于香港公开发售, 招股价介乎 61.24 元至 79.18 元, 集资 777 亿元。

嘉能可由 5 月 13 日至 5 月 18 日午时接受公开认购, 5 月 25 日主板挂牌。保荐人为花旗和摩根士丹利。按每手 100 股计, 入场费 7,997.82 元。

嘉能可将引入 11 位基础投资者, 同意认购约占国际发售股份 31.9%的股份, 其中包括阿布扎比投资认购 8.5 亿美元股份, 黑石认购 3.6 亿美元, 瑞信认购 1.75 亿美元, 富达(Fidelity)认购 2.15 亿美元, 以及紫金矿业(2899.HK)认购 1 亿美元股份。基础投资者禁售期为 6 个月。

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	2.80
1011	泰凌医药	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞银、高盛	3.35
1181	唐宫中国	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工银国际、国泰君安	3.20
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	81.10
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	8.70
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	7.69
3688	莱蒙国际	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麦格理、汇丰、野村	4.97
1380	金石矿业	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	2.04
1121	宝峰时尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招银国际	1.56
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券(香港)、汇富	1.20
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	1.04
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.27
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.67
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.05

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风险。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”，不得提供给他任何人。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。