

2011年5月12日星期四

招銀證券研究部

### 重点新闻

#### 1. 4月内地新增人民币贷款 7,396 亿元

4月人民币贷款增加 7,396 亿元，人民币存款增加 3,377 亿元。4月末，M2 余额 75.73 万亿元，按年增长 15.3%，比上月末和上年同期分别低 1.3 和 6.2 个百分点；M1 余额 26.68 万亿元，按年增长 12.9%，比上月末和上年同期分别低 2.1 和 18.4 个百分点。

#### 2. 4月内地 CPI 上涨 5.3% PPI 上涨 6.8%

4月份，居民消费价格按年上涨 5.3%，涨幅比3月份回落 0.1 个百分点，仍然处于 5% 之上，显示通胀压力仍然较大。今年 1-4 月累计 CPI 按年增长 5.1%，增速高于 1-3 月的 5%。

国家统计局同时公布，4月份食品价格上涨 11.5%，工业品出厂价格(PPI)按年上涨 6.8%。

#### 3. 4月内地财政收入超万亿 按年增长 27%

财政部公布4月份财政收支情况，数据显示，4月财政收入再破万亿达到 10,082.06 亿元，按年增长 27.2%，财政支出 7,304.45 亿元，按年增长 31%。

从财政收入走势看，受年初进口大幅增长以及部分上年末收入在年初集中入库等因素影响，1-2 月财政收入增长 36%，3、4 月份财政收入增幅分别回落至 26.7%、27.2%；后几个月，预计财政收入增幅还会有所回落。

#### 4. 日本首相宣布中止核能源发展计划

日本首相菅直人宣布，中止日本政府以前制定的能源发展计划，对于国家的能源发展战略进行重现研究检讨。菅直人首相指出，迄今为止，日本的电力发展依赖于核电和火力发电两大支柱，今后要重点研究太阳能和风能等新能源的发展，要让自然能成为日本电力的根本。

### 行业快讯

#### 1. 4月内地汽车产销量按年下降 1.85%和 0.25%

据汽车工业协会统计，4月内地汽车产销分别为 153.53 万辆和 155.20 万辆，环比分别下降 15.98%和 15.12%；按年产销分别下降 1.85%和 0.25%。内地汽车产销市场自 2009 年 2 月以来首次同比负增长，其中乘用车同比略有增长，商用车同比下降幅度较大。1-4 月，汽车产销分别为 643.11 万辆和 653.39 万辆，按年增长 5.09%和 5.95%，增幅较去年同期分别回落 57.67 和 55.19 个百分点。

#### 2. 首 4 月内地住宅投资按年升 38.6%

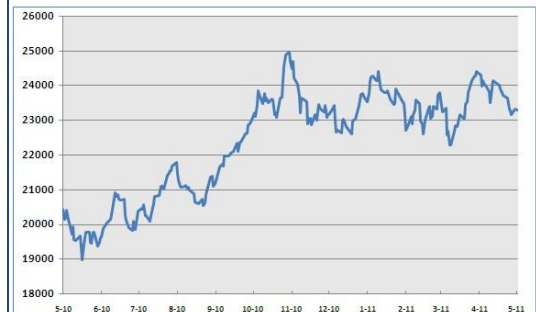
1-4 月份，内地房地产开发投资 13,340 亿元人民币，按年增长 34.3%。其中住宅投资 9,497 亿元，增长 38.6%。

1-4 月份，内地房地产开发企业房屋施工面积 352,472 万平方米，

### 主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,291.80	-44.20	-0.19%
国企指数	12,962.33	27.86	0.22%
上证指数	2,883.42	-7.21	-0.25%
深证成指	12,202.62	-14.32	-0.12%
道指	12,630.00	-130.33	-1.02%
标普 500	1,342.08	-15.08	-1.11%
纳斯达克	2,845.06	-26.83	-0.93%
日经 225	9,864.26	45.50	0.46%
伦敦富时 100	5,976.00	-42.89	-0.71%
德国 DAX	7,495.05	-6.47	-0.09%
巴黎 CAC40	4,058.08	5.57	0.14%

### 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(%)
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%
德金资源(1163)	0.238	0.029	13.88%
森泰集团(451)	6.900	0.800	13.12%

### 香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
宝源控股(692)	0.350	-0.120	-25.53%
中盈国金资源(766)	0.295	-0.060	-16.90%
天业节水(840)	1.470	-0.240	-14.04%
太平洋实业(767)	0.495	-0.065	-11.61%
华昱高速(1823)	1.590	-0.160	-9.14%

### 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)	82.850	-1.150	2,780
中国海洋石油(883)	18.620	0.320	1,539
腾讯控股(700)	209.800	0.000	1,464
建设银行(939)	7.210	0.010	1,445
中国石油股份(857)	10.800	0.140	1,437

### 香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
长盈集团(689)	0.053	-0.001	1,551
中芯国际(981)	0.910	0.050	1,341
蒙古矿业(1166)	0.029	-0.002	835
铂阳太阳能(566)	0.510	-0.030	618
德金资源(1163)	0.238	0.029	506

按年增长 33.2%；房屋新开工面积 56,841 万平方米，增长 24.4%。房屋竣工面积 17,127 万平方米，增长 14%；其中，住宅竣工面积 13,685 万平方米，增长 13.8%。

### 3. 内地民航业运力“十二五”间年均增长 10%

根据民航总局规划，至 2015 年，民航运输总周转量计划达到 990 亿吨公里，旅客运输量 4.5 亿人，货邮运输量 900 万吨，年均增幅分别为 13%、11%和 10%。

在运输装备上，将支持增加宽体机、支线机和货机，鼓励使用国产飞机。至 2015 年，机队规模达到约 2,750 架，运力年均增长 11%。运输机场总数由去年的 175 个，增至逾 230 个。

去年民航业实现利润 437 亿元，其中航空公司实现利润总额 351 亿元，占全球航空公司利润总额 60%。全年航空业运输总周转量、旅客运输量和货邮运输量，分别为 538 亿吨公里、2.68 亿人及 563 万吨。

### 4. 美国能源署预计未来两年石油供求依然趋紧

美国能源署(EIA)称，鉴于全球石油需求继续增长及非石油输出国组织(Non-OPEC)产量增长速度变缓，预计今后两年原油市场供求关系依然紧张，新增需求主要来自发展中国家，包括中国、巴西和中东国家，日本和欧洲消费将下降。

## 港股消息

### 1. 腾讯控股(700.HK)一季度净利润 28.7 亿元 按年增 61.2%

腾讯控股发布了 2011 年第一季度财务报告，数据显示，腾讯控股第一季度总收入为人民币 63.38 亿元，比上一季度增长 14.7%，比去年同期增长 50.0%。净利润 28.7 亿元，相比上一季度增长 30.5%，相比去年同期增 61.2%。

### 2. 创维数码(751.HK) 4 月销售额增长近两成

创维数码公布，4 月份电视机销售总额较去年同期增加 19%，其中，中国彩电事业部销售额按年增加 21%；海外电视事业部按年上升 5%。期内，创维数码电视机销售总量为 74.8 万台，较去年同期的 69.2 万台增加 8%，其中中国彩电事业部销售 54.8 万台，按年增加 8%；海外电视事业部销售 20 万台，按年增加 10%。

### 3. 香港交易所(388.HK)第一季纯利 12.38 亿 日成交金额为 759 亿

香港交易所公布截至 2011 年 3 月 31 日止的第一季度业绩。第一季度纯利 12.38 亿元，较 2010 年同期增长 10%，每股盈利 1.15 元，不派息。公司去年同期纯利 11.27 亿元。

市场成交主要统计数据方面，平均每日成交金额为 759 亿元，按年增加 17%，期交所的衍生产品合约平均每日成交张数 24.67 万张，按年增加 17%。联交所的股票期权合约平均每日成交张数 29.9 万张，按年增加 46%。

### 4. 龙源电力(916.HK)首季利润升 61%至 6.35 亿元

龙源电力公布截至 2011 年 3 月底的业绩，公司录得归属股东净利润 6.35 亿元人民币，较 2010 年同期的 3.94 亿元增长 60.9%。期内收入为 35.36 亿元，按年增长 16.3%。

### 5. SOHO 中国(410.HK)迄今销售逾 20 亿 6 月底进入销售高峰

SOHO 中国财务总监唐正茂表示，年初至今销售总额超过 20 亿元人民币，期内主要销售去年货尾单位。6 月底开始，集团将步入销售高峰期，包括新项目上海 SOHO 中山广场，有信心完成全年 230 亿销售目标。

### 6. 恒大地产(201.HK)4 月销售增长强劲 环比仍增 11.5%

受益三线城市项目拉动销售，恒大地产 4 月销售数据向好。4 月合约销售额 61.5 亿元人民币，合约销售面积 87.5 万平方米，合约销售均价 7,031 元/m<sup>2</sup>，分别较去年同期增长 64.5%、51.3%、8.7%。

1-4 月，恒大地产实现合约销售额 259.5 亿元，按年增 113.9%，合约销售面积 373.1 万平方米，按年增长 97.1%，合约销售均价 6,955 元/m<sup>2</sup>。截至 4 月底，集团已完成全年 700 亿元目标的 37%。

**7. 中国海外(688.HK)首 4 月销售额升 50%至 280 亿元**

中国海外发展公布，4 月份实现房地产销售 82.0 亿元，销售面积 42.2 万平方米，按年分别增长 68%和 7.4%。今年首 4 个月累计实现房地产销售额 279.7 亿元，按年上升 50.3%，累计实现销售面积 181.9 万平方米，增长 31.0%。4 月份，西部地区(成都、重庆、西安)为销售额及销售面积最多的地区，涉及 22.6 亿元和 17.1 万平方米，按年升 38.6%和 3.9%。

**8. 中国伽玛(164.HK)全年亏损收窄至 2920 万**

中国伽玛公布截至 3 月底的全年业绩。营业额 3,047.3 万元，按年增加 7.1 倍，原因是伽玛射线照射服务营业额上升及出售重庆若干物业。录得亏损 2,920.3 万元，相对上年度蚀 5,119 万；期内每股亏损 1.01 仙，不派息。

**9. 吉利汽车(175.HK)4 月汽车销量按年升 7.6%至 3.49 万部**

吉利汽车公布，今年 4 月汽车销量 34,902 部，按年增长 7.6%，按月下跌 13.3%。今年首 4 个月销量 15.26 万部，按年上升 12.8%，达到全年目标销量 48 万部的 31.8%。

今年 4 月旗下“帝豪”、“英伦汽车”及“全球鹰”品牌的销量分别为 9,424 部、11,339 部及 14,139 部。其中“帝豪 EC8”车型的销量按月增加 64%至 1,535 部。

**新股速递**

**1. 上海医药(2607.HK)每手入场费 2,626.21 港元，5 月 20 日上市**

国内第二大医药流通企业上海医药公布上市详情，公司计划发行 6.64 亿 H 股，95%为国际配售，5%为香港公开发售，价格区间在 21.8 港元至 26.0 港元，最高集资额达 172 亿港元。这一募资额将使上海医药 H 股 IPO 成为近 5 年来全球最大制药类企业 IPO，同时也是亚洲史上规模最大的医疗保健类企业 IPO。

股份将于 5 月 12 日午时截止认购，5 月 20 日主板挂牌。保荐人及承销商为高盛、德意志银行、瑞信和中金香港。入场费 2,626.21 港元。

四家基础投资者已认购价值 5.5 亿美元的 H 股股份，包括全球最大医药公司美国辉瑞公司、全球最大主权基金之一淡马锡、亚洲知名财务投资人国浩及中银国际。

**2. 米兰站(1150.HK)每手入场费约 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。

**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	2.69
1011	泰凌医药	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞银、高盛	3.57
1181	唐宫中国	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工银国际、国泰君安	3.32
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	80.45
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	8.99
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	5.10
1380	金石矿业	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	2.10
1121	宝峰时尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招银国际	1.59

## 港股聚焦 HK Equity Market Focus

1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券（香港）、汇富	1.22
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	1.09
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.29
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.69
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.06

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。