

2011 年 5 月 9 日星期一

招银证券研究部

重点新闻

1. 今年 4 月份美国失业率升至 9.0%

美国劳工部公布数据显示,今年 4 月份美国失业率升至 9.0%,2010 年 11 月以来首次上涨,超过此前 8.8%的预期。4 月份新增就业 24.4 万,为 2010 年 5 月以来最大涨幅。此前市场预期新增就业 18.5 万。

2. 美国消费信贷连续上升 经济继续复苏

美国联邦储备委员会公布的最新数据显示,今年 3 月份,美国消费信贷按年率增长 3%,为连续第 6 个月上升,显示美国经济继续复苏。

消费信贷反映个人消费开支情况。个人消费开支约占美国国内生产总值的 70%,是经济增长主要动力。

行业快讯

1. 今年铁路投资规模 7,455 亿元

铁道部相关负责人透露,今年铁道部确定投资规模 7,455 亿元,其中基本建设投资规模 6,000 亿元,铁路建设继续保持较快的发展势头。

“十二五”(2011-2015 年)期间,内地铁路建设继续加快推进,新线投产总规模达 3 万公里,安排铁路投资 2.8 万亿元,全国铁路运营里程将达 12 万公里左右。与“十一五”(2006-2010 年)相比,铁路投产新线增长 87.5%,完成投资增长 41.4%。

预计“十二五”末,以高速铁路为主骨架的快速铁路网将达到 4.5 万公里,西部地区铁路将达 5 万公里左右。

2. 商务部规划 2015 年形成 1-3 家全国性大型医药集团

商务部发布的《全国药品流通行业发展规划纲要(2011 年—2015 年)》提出,到 2015 年要形成 1—3 家年销售额过千亿元的全国性大型医药商业集团,20 家年销售额过百亿的区域性药品流通企业;药品批发百强企业年销售额占药品批发总额 85%以上,药品零售连锁百强企业年销售额占药品零售企业销售总额 60%以上;连锁药店占全部零售门店的比重提高到 2/3 以上。

3. 一季度内地社会物流总额按年增 14.2%

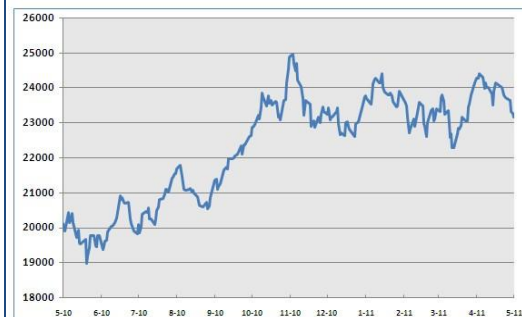
内地物流与采购联合会(CFLP)发布,一季度内地社会物流总额 33.6 万亿元人民币,按可比价格计算,按年增长 14.2%。受上年同期基数影响,增幅按年回落 6.6 个百分点,但依然保持较快增长势头。

数据显示,一季度,社会物流总费用 1.7 万亿元,按年增长 17.9%,增幅按年回落 4.2 个百分点,社会物流总费用与 GDP 的比率为 17.9%,大体与去年同期持平。实现物流业增加值 6,926 亿元,按可比价格计算,按年增长 13.5%,增幅按年回落 3.9 个百分点。物流相关行业固定资产投资完成额 4,455 亿元,按年增长 28.6%。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,159.14	-102.47	-0.44%
国企指数	12,848.82	41.06	0.32%
上证指数	2,863.89	-8.52	-0.30%
深证成指	12,067.61	-18.38	-0.15%
道指	12,638.70	54.57	0.43%
标普 500	1,340.20	5.10	0.38%
纳斯达克	2,827.56	12.84	0.46%
日经 225	9,859.20	-145.00	-1.45%
伦敦富时 100	5,976.77	56.79	0.96%
德国 DAX	7,492.25	115.29	1.56%
巴黎 CAC40	4,058.01	53.14	1.33%

恒生指数一年走势



资料来源: 彭博, 招银证券整理

香港主板五大升幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
侨福企业(207)	1.740	0.560	47.46%
维奥集团(1164)	1.090	0.160	17.20%
德金资源(1163)	0.216	0.023	11.92%
泰凌医药(1011)	3.500	0.370	11.82%
时富投资(1049)	0.580	0.060	11.54%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
寰宇国际(1046)	0.170	-0.033	-16.26%
佳讯控股(30)	0.540	-0.090	-14.29%
北京御生堂(1141)	0.137	-0.018	-11.61%
创益太阳能(2468)	4.400	-0.540	-10.93%
星辰集团(2905)	0.270	-0.030	-10.00%

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)	82.700	-1.150	2,038
中国海洋石油(883)	17.980	-0.420	1,774
中国移动(941)	71.600	0.250	1,382
建设银行(939)	7.190	0.030	1,351
工商银行(1398)	6.470	0.050	1,322

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
中国置业投资(736)	0.073	0.003	708
福邦投资(1041)	0.033	0.002	631
德金资源(1163)	0.216	0.023	306
中国环保能源(986)	0.053	-0.002	265
中盈国金资源(766)	0.380	-0.015	256

4. 今后 5 年内内地将新增农村水电装机 1,500 万千瓦

水利部部长陈雷表示，内地规划 5 年内将新增农村水电装机 1,500 万千瓦，总装机达到 7,400 万千瓦。

5. 首 4 月内地家电下乡销售破 900 亿

工信部公布的数据显示，今年首 4 个月，家电下乡产品销售 3,951.5 万台，实现销售额 944.3 亿元，按年分别增长 91%和 128%。其中，4 月份销售 328.8 万台，实现销售额 87.2 亿元，按年分别下降 31%和 12%。

从产品品类来看，彩电、冰箱居销售额前两位，合计占销售总额的 58%；从销售地区看，河南和山东是两个销售超百亿元的省份，合计实现销售额 225.9 亿元，占全国的四分之一。

港股消息

1. SOHO 中国(410.HK) 32 亿元收购上海新世界长宁商业中心

SOHO 中国宣布与新世界中国子公司上海三联物业发展有限公司签订协议，以 32 亿元人民币收购上海新世界长宁商业中心 A、B 幢办公楼及地下室，收购完成后标的物业将更名为 SOHO 中山广场。此次收购是 SOHO 中国进军上海市场两年来的第七次收购，也是总价最高的一次收购。

标的物业占地面积 16,176 平方米，为商业及办公用途，由两座楼宇组成，总建筑面积为 142,184 平方米，包括 100,199 平方米办公面积以及 12,664 平方米商业面积。

2. 中国龙新能源(395.HK)拟收购山东成品油仓储资产

中国龙新能源宣布，拟收购山东的成品油仓储资产 70%股权，总代价将以现金或发行新股支付。该仓储资产位于山东省内大型深水港码头。

3. 岁宝百货(312.HK) 收购物业以开设新百货店

岁宝百货宣布以总价人民币 2.6 亿元收购新物业，收购资金拟以公司内部财务资源支付，不会影响全球发售所得款项净额。公司拟于 2013 年在该物业内开设新百货店。

该物业位于中国深圳宝安区沙井镇北环路与中心路交汇处，地盘面积约为 50,032 平方米。按照计划，该物业将包括一个三层的商业平台，预期总楼面面积不少于 35,000 平方米。

4. 淡水河谷(6210.HK)首季多赚 3.3 倍至 68 亿美元

淡水河谷公布截至 2011 年 3 月底的三个月业绩，股东应占溢利 68.26 亿美元，较 2010 年同期 16.04 亿元，增长 326%，每股盈利 1.29 元。期内净经营收入 132.13 亿元，按年升 1 倍，主要为矿石及金属销售贡献显著增加。

5. 保利香港(119.HK)今年首 4 月完成销售 32 亿元人民币

保利香港董事副总经理叶黎闻表示，截至今年 4 月底，公司完成销售金额 32 亿元人民币，5 月一般为行业销售旺季，公司将集中火力推售楼盘。公司有信心完成今年全年 180 亿元的销售目标。

公司董事副总经理韩清涛对国内房地产政策进行回应，他称中央对于房地产市场的调控呈逐步收紧趋势，但这次调控不同以往以“结果”为底线，他预计今年房价一定会有所降低，而目前一线城市楼市已出现降温的迹象。

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	2.63
1011	泰凌医药	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞银、高盛	3.50
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	83.50
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	8.53
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	7.67
3688	莱蒙国际	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麦格理、汇丰、野村	5.30
1380	金石矿业	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	2.06
1121	宝峰时尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招银国际	1.48
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券（香港）、汇富	1.24
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	1.13
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.30
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.68
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.07

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 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。