

2011 年 4 月 28 日 星期四

招銀證券研究部

重点新闻

1. 国家发改委拟对商品住房实施反暴利规定

国家发改委价格监督检查司司长许昆林 26 日晚间在接受中新社记者独家专访时称，发改委正在研究在商品住房领域实施反暴利规定，以使商品房价格能够保持在合理水平。

1995 年，中国颁布了《制止牟取暴利的暂行规定》的行政法规。其中规定，对于与国民经济和社会发展有重大影响的和与居民生活有密切联系的商品和服务，国务院价格主管部门可将其列入制止牟取暴利的项目，并实施利润率控制。

许昆林说，“我们正在对房地产市场的成本、利润和价格等情况开展调研，拟综合考虑中国房地产业发展的实际情况和国外可借鉴的做法，将商品住房列入制止牟取暴利项目，严厉打击不法房地产开发商牟取暴利的行为。”

2. 国家信息中心预测二季度 GDP 增 9.6%，CPI 涨 5%

国家信息中心经济预测部 27 日在中国证券报独家发布的报告认为，二季度我国经济增长将呈现以稳为主的特征，GDP 增速为 9.6% 左右。物价上涨压力仍然较大，预计二季度居民消费价格 (CPI) 上涨 5.0% 左右，工业生产者价格 (PPI) 上涨 6.8% 左右。

报告预计二季度我国经济增长 9.6% 左右，继续在合理的潜在增长区间运行。一系列高频紧缩政策对经济增长和物价上涨的抑制效应在 3-6 个月后将逐步显现，有可能导致下半年经济出现小幅减速趋势。报告认为，目前货币政策紧缩力度已经较大，M2 增速回落至调控目标附近，货币政策需要进入一个相对稳定的政策效果观察期。

3. 1-3 月规模以上工业企业实现利润同比增长 32%

根据国家统计局发布的数据，今年 1-3 月份，全国规模以上工业企业实现利润人民币 10,659 亿元，同比增长 32%。

在规模以上工业企业中，国有及国有控股企业实现利润 3,648 亿元，同比增长 24.6%；集体企业实现利润 161 亿元，同比增长 35.1%；股份制企业实现利润 5,996 亿元，同比增长 37%；外商及港澳台商投资企业实现利润 2,924 亿元，同比增长 19.9%；私营企业实现利润 2,691 亿元，同比增长 50.2%。

4. 中美战略与经济对话 5 月举行，贸易问题地位上升

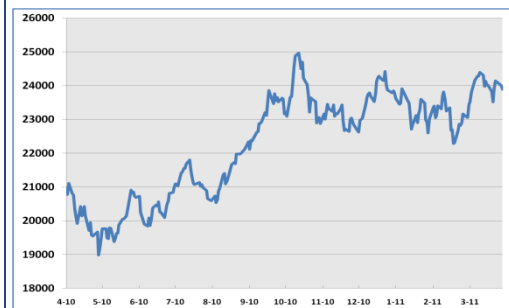
美国国务院于 4 月 26 日宣布，第三次中美战略与经济对话 (S&ED) 将于 5 月 9 日至 10 日在华盛顿举行。其中，美方代表团将由国务卿希拉里、财长盖特纳率领，中方代表团由国务院副总理王岐山、国务委员戴秉国率领。

在美国国务院正式宣布上述消息前，美国府院政客频繁访问中国，最关心议题即为汇率问题。不过，由于美国企业大部分在华设厂，汇率并不是他们优先考虑的问题。相反，贸易团体则一直向美国政府以及国会呼吁，单就汇率问题的注意已经牵扯了太多精力，造成对美国在华投资所产生诸多问题的忽视。与此同时，中美商

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,892.84	-114.54	-0.48%
国企指数	13,452.44	-105.97	-0.78%
上证指数	2,925.41	-13.57	-0.46%
深证成指	12,358.88	-89.60	-0.72%
道指	12,691.00	95.59	0.76%
标普 500	1,355.66	8.42	0.62%
纳斯达克	2,869.88	22.34	0.78%
日经 225	9,691.84	133.15	1.39%
伦敦富时 100	6,068.16	-1.20	-0.02%
德国 DAX	7,404.95	48.44	0.66%
巴黎 CAC40	4,067.72	22.43	0.55%

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(%)
晨星集团(542)	0.355	0.111	45.64%
中聚雷天(729)	0.730	0.160	28.07%
永兴国际(621)	0.540	0.075	16.13%
蒙古投资(402)	0.112	0.015	15.46%
寰宇国际(1046)	0.250	0.030	13.64%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
宝源控股(692)	0.610	-0.150	-19.74%
海隆控股(1623)	2.420	-0.290	-10.70%
信达国际控股(111)	1.620	-0.180	-10.00%
北京御生堂(1141)	0.174	-0.018	-9.38%
嘉利国际(1050)	0.510	-0.050	-8.93%

香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
中国人寿(2628)	28.500	-0.500	2,094
腾讯控股(700)	218.600	-6.400	1,606
建设银行(939)	7.430	-0.040	1,590
中国移动(941)	71.550	-0.450	1,561
农业银行(1288)	4.710	0.000	1,339

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
中聚雷天(729)	0.730	0.160	1,442
NAM HING (986)	0.065	-0.005	1,018
福邦控股(1041)	0.034	-0.003	870
蒙古投资(402)	0.112	0.015	599
蒙古矿业(1166)	0.030	0.000	325

会公布的 2011 年《美国企业在中国》白皮书称，中美商会的会员企业敦促中国重新考虑有碍公平竞争的歧视性行业政策。

行业快讯

1. 发改委约谈部分煤炭企业

据悉，4 月 27 日上午，国家发改委价格司约谈几家大型煤炭企业，就保持市场煤炭价格稳定进行沟通。被约谈的几家煤炭企业主要是向秦皇岛港口销售市场煤炭比较多的企业。秦皇岛是中国煤炭的主要中转站，其煤炭报价一向是国内煤炭市场的风向标。近期受到电厂缺煤、原材料价格上涨等因素的带动，秦皇岛煤炭价格呈现不断上涨的态势。

上月底，国家发改委刚刚发出紧急通知，要求保证重点电煤价格不能变化，数量、质量要保证完成兑现。

4 月 26 日，秦皇岛港口山西 5500 大卡的煤炭报价最高至每吨 810 元，环比上涨 1.9%，同比上涨 16.2%。这一价格，与去年同期相比上涨了 125 元，比三月底上涨 40 元，比上周上涨了 15 元。

港股消息

1. 农业银行(1288-HK)首季多赚 36.4%至人民币 340.7 亿元

农业银行公布一季度业绩，盈利达人民币 340.67 亿元，按年增长 36.43%，每股收益 0.1 元，加权平均净资产收益率 24.37%，按年下降 3.65 个百分点。

首季净利息收入为人民币 705.29 亿元，按年增长 31.71%；手续费及佣金净收入 177.49 亿元，按年升 63.48%。成本收入比 31.56%，下降 2.28 个百分点。资产减值损失 121.48 亿元，按年增加 36.48 亿元。一季度年化平均总资产回报率 1.28%，按年提高 0.19 个百分点。净利息收益率及净利差分别为 2.79%及 2.71%。期内不良贷款余额 916.98 亿元，较去年底减少 87.07 亿元，不良贷款比率 1.76%，较去年底跌 0.27 个百分点，拨备覆盖率 197.44%，较去年底高 29.39 个百分点。

2. 中国石油(857-HK) 首季多赚 14%至人民币 370 亿元，炼油业务亏损 61 亿元

中国石油公布一季报，公司一季度实现归属于母公司股东的净利润人民币 370.03 亿元，同比增长 13.9%；基本每股收益人民币 0.20 元。期内公司实现营业收入人民币 4,459.8 亿元，同比增长 39.9%，因主要产品销售价格上涨及销量增加。

期内，勘探与生产板块实现经营利润人民币 458.65 亿元，同比增长 38.8%。受原油价格上升及国内成品油价格未完全调整到位影响，炼油与化工板块经营亏损达人民币 36.92 亿元，其中炼油业务经营亏损 61.32 亿元，化工业务实现经营利润 24.4 亿元。销售板块实现经营利润 76.84 亿元，同比增长 155.3%。

3. 中国平安(2318-HK) 首季多赚 28%至人民币 58 亿元

中国平安公布一季度未经审核业绩，期内实现归属于母公司股东的净利润为人民币 58.14 亿元，较去年同期增长 27.8%，每股收益为人民币 0.76 元。股东权益较 2010 年底增长 6.1%至人民币 1,188.93 亿元。

一季报显示，寿险业务总规模保费达到人民币 657.93 亿元，同比增长 25.7%，其中，盈利能力较高的个人寿险业务实现规模保费人民币 549.02 亿元，同比增长 37.2%。平安产险实现保费收入人民币 203.05 亿元，同比增长 33.8%。银行业务方面，平安银行一季度实现净利润人民币 6.69 亿元，同比增幅达 66.4%；深发展作为平安的联营企业，一季度为公司带来利润贡献人民币 4.64 亿元。证券业务方面，平安证券第一季度完成 10 家 IPO 及 2 家再融资项目的主承销发行，发行家数行业排名第二。

4. 民生银行(1988-HK)首季多赚 46%至人民币 62 亿元

民生银行公布一季度业绩，盈利达人民币 62.1 亿元，按年增长 45.47%，每股盈利 0.23 元，加权平均净资产收益率 5.79%，按年增加 1.06 个百分点。

截至今年 3 月底，民生银行不良贷款 71.36 亿元，贷款减值准备 214.57 亿元。期内利息收入 229.72 亿元，按年上

升 52.64%，手续费及佣金收入 30.54 亿元，增长 42.51%。

5. 紫金矿业(2899-HK) 首季多赚 17%至人民币 14 亿元

紫金矿业公布一季报，公司一季度实现营业收入人民币 74.63 亿元；归属于上市公司股东的净利润为人民币 13.94 亿元，同比增长 17.27%，基本每股收益为人民币 0.096 元。

6. 南方航空(1055-HK)首季少赚 13%至人民币 12.3 亿元

南方航空公布今年首季盈利按年倒退 12.9%至人民币 12.36 亿元，每股收益 0.13 元，加权平均净资产收益率 4.49%，按年下跌 8.33 个百分点。

7. 中海油(883-HK)首季总收入按年上升 59% 至人民币 485 亿元

中国海洋石油宣布，公司首季总收入达人民币 485.1 亿元，同比上升 59.1%，主要受惠于油气产量和实现价格的同步上升。期内公司实现总净产量 8520 万桶油当量，同比增长 26.6%。公司平均实现油价每桶 99.98 美元，按年增长 32.7%；公司平均实现天然气价格为每千立方英尺 4.81 美元，按年上升 8.6%。公司首季的资本支出为 64 亿元人民币，按年增长 10.3%。

开发方面，中国海域的锦州 25-1 项目已经成功投产。其他主要开发项目均按计划进行。公司完成切萨皮克公司尼奥泊拉拉项目共 33.3%的权益的收购。此外，公司还与图洛公司签署协议，收购该公司在乌干达 1、2 和 3A 勘探区各 1/3 的权益。该交易有望于今年上半年完成。

8. 天津港(3382-HK)附属公司天津港股份首季纯利增 40%至人民币 2.21 亿元

天津港发展控股公布，其持有 56.81%权益的附属公司天津港股份有限公司今年首季度纯利为人民币 2.21 亿元，按年增长 40%，每股基本收益为 0.13 元。期内收入为人民币 27.99 亿元，按年增加 11%。

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	2.42
1011	泰凌医药	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞银、高盛	3.62
1181	唐宫中国	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工银国际、国泰君安	2.50
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	78.00
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	8.11
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	7.83
3688	莱蒙国际	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麦格理、汇丰、野村	5.76
1380	金石矿业	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	2.18
1121	宝峰时尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招银国际	1.69
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券（香港）、汇富	1.07
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	1.20
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.31
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.70
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。