

2011年4月26日星期二

招銀證券研究部

重點新聞

1. 一季度全國稅收收入按年增 32%至人民幣 23,438 億元

2011年1-3月，全國稅收總收入完成 23438.85 億元，同比增長 32.4%，增收 5736.30 億元，增速比去年同期回落 3.5 個百分點。1-3 月，個人所得稅快速增長，實現收入 2038.46 億元，同比增長 37%，比去年同期增速加快 15.7 個百分點。個人所得稅收入占稅收總收入的比重為 8.7%。

2. 一季度消費者信心回升，73%的人預期房價上升

國家統計局中國經濟景氣監測中心 21 日發佈的報告顯示，一季度中國消費者信心指數為 108，比上季度上升 8 點。在經歷了連續兩個季度的回落後，中國消費者信心指數在今年一季度出現了首次回升，而且回升的幅度比較明顯。

隨著政府控制物價的一系列措施開始見效，消費者的消費意願有所回升。一季度，38%的消費者認為目前是購買自己所需物品的好時機，比上季度提高 8 個百分點，但目前的消費意願依然處於較低歷史水準。

關於房價走勢，調查顯示，73%的消費者預期未來一年房價會上升，比上季度提高 6 個百分點。其中，一、二線城市消費者預期房價上升的比重有所下降，但三、四線城市房價上漲預期增強。

行業快訊

1. 國務院發文要求嚴打食品非法添加行為

當前，在食品生產經營中違法添加非食用物質和濫用食品添加劑已成爲影響食品安全的突出問題。爲進一步加強食品添加劑監管，國務院辦公廳下發通知要求，嚴厲打擊食品非法添加行為，切實維護人民羣眾身體健康和生命安全。

通知要求，要嚴厲打擊食品非法添加行為；規範食品添加劑生產使用；加強長效機制建設；嚴格落實各方責任。

2. 商務部稱將對非色散位移單模光纖徵收反傾銷稅

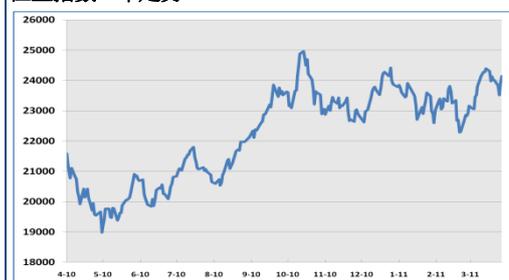
中國商務部 21 日發佈 2011 年第 17 號公告，決定對原產於美國和歐盟的進口非色散位移單模光纖徵收 4.7%至 29.1%不等的反傾銷稅，實施期限爲 5 年。

被調查產品非色散位移單模光纖廣泛應用於高速率、長距離傳輸，如長途通信、幹線、有線電視和環路饋線等網路。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	24,138.31	0.00	0.00%
國企指數	13,659.35	0.00	0.00%
上證指數	2,964.95	-45.57	-1.51%
深證成指	12,508.01	-200.41	-1.58%
道指	12,479.88	-26.11	-0.21%
標普 500	1,335.25	-2.13	-0.16%
納斯達克	2,825.88	5.72	0.20%
日經 225	9,671.96	-10.25	-0.11%
倫敦富時 100	6,018.30	0.00	0.00%
德國 DAX	7,295.49	0.00	0.00%
巴黎 CAC40	4,021.88	0.00	0.00%

恒生指數一年走勢



資料來源：彭博，招銀證券整理

香港主機板五大升幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
寶源控股(692)	0.690	0.195	39.39%
中國鐵聯傳媒(745)	0.130	0.030	30.00%
金川國際(2362)	4.820	1.020	26.84%
國際資源實業(1229)	2.040	0.380	22.89%
洛陽玻璃(1108)	4.020	0.520	14.86%

香港主機板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
NAM HING (986)	0.151	-0.053	-25.98%
敦沛金融(812)	1.010	-0.090	-8.18%
新源控股(1048)	3.040	-0.260	-7.88%
高信集團(7)	0.600	-0.050	-7.69%
合一投資(913)	0.260	-0.020	-7.14%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
滙豐控股(5)	84.050	1.150	2,187
中國移動(941)	70.950	-0.650	2,086
建設銀行(939)	7.480	0.080	1,821
騰訊控股(700)	219.600	5.000	1,789
工商銀行(1398)	6.700	0.110	1,697

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
蒙古礦業(1166)	0.031	-0.002	1,287
福邦控股(1041)	0.038	0.000	810
中國油氣控股(702)	0.385	-0.005	464
中國銀行(3988)	4.410	0.040	258
工商銀行(1398)	6.700	0.110	254

港股消息

1. 中石化(386.HK)簽訂購買液化天然氣協議

澳洲能源供應商 Origin Energy 表示，已與中石化已簽署一項協定，根據協定，中石化將從 2015 年開始，每年從康菲石油和 origin 能源共同開發的澳洲太平洋 LNG 專案(APLNG 公司)進口 430 萬噸液化天然氣，合同有效期長達 20 年。Origin 高層稱，中石化占合作項目 15%的權益。

中石化表示，APLNG 的液化天然氣將成為中國石化擬建的廣西接收站主要氣源，並有可能輸送至中國其它液化天然氣進口及氣化終端。此外，中石化集團旗下全資子公司還與 APLNG 公司簽署股份認購協議，中石化認購 APLNG 公司 15%股份，康菲公司和 Origin 公司所持股份分別由 50%相應降至 42.5%。

2. 茂業國際(848.HK)今年資本預算為人民幣 20 億元，將在內地新開 4 家店

茂業國際表示，今年下半年將在內地開設 4 家百貨店，均為買地自建，面積逾 30 萬平方米。公司手上土儲 150 萬平方米，目標每年開店面積逾 20 萬平方米，土儲足夠中期發展之用。

茂業國際今年資本開支預算為人民幣 20 億元，用途包括支付買地款項、新店建築費、買地及收購開支。公司今年出售與百貨業無關的物業，包括住宅及寫字樓，預計可套現 6 億元，並可縮短公司投資回報期。公司手頭帳面現金 10 億元。茂業國際於山西太原及江蘇泰州均有大型發展項目，包括百貨公司及寫字樓等，發展期達 3 至 5 年。

3. 佳兆業(1638.HK)預計今年均價跌三分之一至每平米人民幣 8,000 元

佳兆業表示，公司今年一季度只有 15 萬平方米住宅面積推出市場，加上受內地調控樓市影響，導致首季合約銷售額下跌。但從第 2 季起，每季會推售約 150 萬平方米，成交額會有所上升。公司 90%土地儲備在內地二、三線城市，估計全年銷售均價為每平米人民幣 8,000 元，低於去年全年銷售均價 1.2 萬元，但由於深圳地區住房供不應求，銷售均價應不會下跌。

管理層稱，公司特別關注舊城改造專案，今年 3 月投標競得的深圳鹽田區域中村改造項目，獲得政府 11 億元補貼。公司認為雖然舊城改造項目需時較長，但利潤很高，一般毛利率能高於 50%。

4. 十方控股(1831.HK)與廈門日報/晚報訂立廣告代理協定

十方控股表示，公司與廈門日報及廈門晚報已簽訂特約廣告代理協定，據此，廈門日報及廈門晚報已各自授予十方銷售有關房地產廣告的廣告版面的特約權利。

公司認為，訂立合營協議可令公司鞏固其網上業務以及與新策略夥伴的互聯網與傳統媒體的協同效應，進而擴大向客戶提供的綜合市場推廣及廣告服務組合及地區範圍。而訂立廣告代理協定，將推進公司繼續成為快速增長及具盈利能力的綜合印刷媒體服務公司的業務目標，從而可提升其於中國的市場地位，帶來可觀的投資回報。

5. 兗州煤業(1171.HK)有意競購澳洲煤企

據外國媒體報導，澳洲大型採礦企業 Whitehaven Coal 證實，兗州煤業正考慮競購該公司，涉及股權或資產收購。Whitehaven 去年 10 月開始啟動出售程式，期間市傳兗州煤業對該公司感興趣。若收購成功，將根據當地條例，Whitehaven 需在澳洲證交所重新上市。

6. 西部水泥(2233.HK)注資 1.5 億元拓新疆市場

西部水泥公佈，對目標公司注資人民幣 1.5 億元，持股量增至 75%。目標公司“和田魯新建材”，為一家于新疆成立的公司，主要從事水泥生產及銷售。目標公司擁有位於新疆維吾爾自治區和田縣罕艾日克鄉的一幅土地的土地使用權及位於新疆維吾爾自治區墨玉縣的一個石灰石礦的採礦權，並營運一條日產能達 1,500 噸熟料的水泥生產線。目前，目標公司由賣方及個人股東分別擁有 43.04%及 56.96%權益。

7. 南車時代(3898.HK)一季度盈利升 2 倍至人民幣 4.7 億元

南車時代公佈，今年一季度淨利潤按年增 213.5%至人民幣 4.72 億元，每股盈利 0.44 元，不派息。

8. 峻凌國際(1997.HK)一季度業績增 17%至 1,982 萬美元

峻凌國際公佈，截至 2011 年 3 月底的一季度業績，期內收入升 35.4%至 3.24 億美元，股東應占溢利為 1,982.5 萬美元，較去年同期的 1,691 萬美元增長 17.2%，每股盈利 0.98 美分，不派息。

新股速遞

2011年主機板新股上市概況

代碼	名稱	上市日期	招股價 (港元)	發行股數 (百萬股)	超額配售 (百萬股)	集資額 (百萬港元)	主要承銷商	收市價 (港元)
1623	海隆控股	21/04/2011	2.60	400.0	-	1,040.0	摩根士丹利、渣打、交銀國際	2.73
1011	泰凌醫藥	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞銀、高盛	3.80
1181	唐宮中國	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工銀國際、國泰君安	2.60
6488	SBI HLDGS-DRS	14/04/2011	80.23	17.5	-	1,404.0	大和、建銀國際、海通國際、金利豐	80.40
3360	遠東宏信	30/03/2011	6.29	816.0	122.4	5,902.5	中金、摩根士丹利、瑞銀	8.09
1378	中國宏橋	24/03/2011	7.20	885.0	-	6,372.0	摩根大通、J.P.摩根、交銀國際、工銀國際	7.99
3688	萊蒙國際	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麥格理、滙豐、野村	6.00
1380	金石礦業	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	2.22
1121	寶峰時尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招銀國際	1.68
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券(香港)、匯富	1.06
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	1.26
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.31
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.72
80	中國新經濟投資	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.00

資料來源: 彭博, 招銀證券整理

免責聲明及披露

分析員聲明

負責撰寫本報告的全部或部分內容之分析員，就本報告所提及的證券及其發行人做出以下聲明：(1) 發表於本報告的觀點準確地反映有關於他們個人對所提及的證券及其發行人的觀點；(2) 他們的薪酬在過往、現在和將來與發表在報告上的觀點並無直接或間接關係。

此外，分析員確認，無論是他們本人還是他們的關聯人士（按香港證券及期貨事務監察委員會操作守則的相關定義）(1) 並沒有在發表研究報告 30 日前處置或買賣該等證券；(2) 不會在發表報告 3 個工作日內處置或買賣本報告中提及的該等證券；(3) 沒有在有關香港上市公司內任職高級人員；(4) 並沒有持有有關證券的任何權益。

招銀證券投資評級

買入	: 股價于未來 12 個月的潛在漲幅超過 15%
持有	: 股價于未來 12 個月的潛在變幅在-15%至+15%之間
賣出	: 股價于未來 12 個月的潛在跌幅超過 15%
投機性買入	: 股價于未來 3 個月的潛在漲幅超過 20%，波動性高
投機性賣出	: 股價于未來 3 個月的潛在跌幅超過 20%，波動性高

招銀國際證券有限公司

地址: 香港中環夏愨道 12 號美國銀行中心 18 樓 1803-04 室 電話: (852) 3900 0888 傳真: (852) 3900 0800

招銀國際證券有限公司(“招銀證券”)為招銀國際金融有限公司之全資附屬公司 (招銀國際金融有限公司為招商銀行之全資附屬公司)

重要披露

本報告內所提及的任何投資都可能涉及相當大的風險。報告所載資料可能不適合所有投資者。招銀證券不提供任何針對個人的投資建議。本報告沒有把任何人的投資目標、財務狀況和特殊需求考慮進去。而過去表現亦不代表未來的表現，實際情況可能和報告中所載的大不相同。本報告中所提及的投資價值或回報存在不確定性及難以保證，並可能會受標的資產表現以及其他市場因素影響。招銀證券建議投資者應該獨立評估投資和策略，並鼓勵投資者諮詢專業財務顧問以便作出投資決定。

本報告包含的任何資訊由招銀證券編寫，僅為本公司及其關聯機構的特定客戶和其他專業人士提供的參考資料。報告中的資訊或所表達的意見皆不可作為或被視為證券出售要約或證券買賣的邀請，亦不構成任何投資、法律、會計或稅務方面的最終操作建議，本公司及其雇員不就報告中的內容對最終操作建議作出任何擔保。我們不對因依賴本報告所載資料採取任何行動而引致之任何直接或間接的錯誤、疏忽、違約、不謹慎或各類損失或損害承擔任何的法律責任。任何使用本報告資訊所作的投資決定完全由投資者自己承擔風險。

本報告基於我們認為可靠且已經公開的資訊，我們力求但不擔保這些資訊的準確性、有效性和完整性。本報告中的資料、意見、預測均反映報告初次公開發佈時的判斷，可能會隨時調整，且不承諾作出任何相關變更的通知。本公司可發佈其它與本報告所載資料及/或結論不一致的報告。這些報告均反映報告編寫時不同的假設、觀點及分析方法。客戶應該小心注意本報告中所提及的前瞻性預測和實際情況可能有顯著區別，唯我們已合理、謹慎地確保預測所用的假設基礎是公平、合理。招銀證券可能採取與報告中建議及/或觀點不一致的立場或投資決定。

本公司或其附屬關聯機構可能持有報告中提到的公司所發行的證券頭寸並不時自行及/或代表其客戶進行交易或持有該等證券的權益，還可能與這些公司具有其他相關業務聯繫。因此，投資者應注意本報告可能存在的客觀性及利益衝突的情況，本公司將不會承擔任何責任。本報告版權僅為本公司所有，任何機構或個人於未經本公司書面授權的情況下，不得以任何形式翻版、複製、轉售、轉發及或向特定讀者以外的人士傳閱，否則有可能觸犯相關證券法規。

如需索取更多有關證券的資訊，請與我們聯絡。

對於接收此份報告的英國投資者

本報告僅提供給符合 1986 年英國金融服務法案(投資廣告)(豁免)(第 2 號)第 11(3)條 1995 年修正案規定範圍的個人，未經招銀證券書面授權不得提供給其他任何人。

對於接收此份報告的美國投資者

本報告僅提供給美國 1934 年證券交易法規則 15a-6 定義的“主要機構投資者”，不得提供給其他任何個人。接收本報告之行爲即表明同意接受協議不得將本報告分發或提供給任何其他人。