

2011 年 4 月 18 日星期一

招銀證券研究部

重點新聞

1. 內地一季度 GDP 增長 9.7%，3 月 CPI 升 5.4%

國家統計局公佈的資料顯示，一季度國內生產總值(GDP)96,311 億元，按可比價格計算，按年增長 9.7%。從環比看，一季度國內生產總值增長 2.1%。

一季度居民消費物價指數(CPI)上漲 5.0%，3 月份當月按年上漲 5.4%，創出了 32 個月以來的新高，環比下降 0.2%。

一季度，社會消費品零售總額 42,922 億元，按年增長 16.3%。3 月份，社會消費品零售總額按年增長 17.4%，環比增長 1.34%。

2. 央行宣佈再度上調存款準備金率 0.5 個百分點

中國人民銀行決定，從 2011 年 4 月 21 日起，上調存款類金融機構人民幣存款準備金率 0.5 個百分點。

此次為央行自 2010 年以來第 10 次提高存款準備金率，也是 2011 年第 4 次上調存款準備金率。按 3 月末人民幣存款餘額 75.28 萬億元計算，本次存款準備金率上調 0.5 個百分點將直接凍結資金 3,764 億元。

3. 一季度城鎮居民可支配收入增長 12.3%

國家統計局公佈，一季度城鎮居民家庭人均總收入 6,472 元人民幣，其中，城鎮居民人均可支配收入 5,963 元，按年增長 12.3%，扣除價格因素，實際增長 7.1%。農村居民人均現金收入 2,187 元，增長 20.6%，扣除價格因素，實際增長 14.3%。

4. 今年一季度內地財政收入 2.6 萬億，增長 33%

據財政部網站公告，一季度累計財政收入 26,125.74 億元，比去年同期增加 6,498.67 億元，增長 33.1%。3 月份財政收入 7,631.35 億元，比去年同月增加 1,607.91 億元，增長 26.7%。

支出方面，財政一季度累計支出 18,053.57 億元，比去年同期增加 3,723.61 億元，增長 26%。3 月份，財政支出 7,570 億元，比去年同月增加 1,646.05 億元，增長 27.8%。

5. 一季度內地房地產開發投資增長 34.1%至 8,846 億元人民幣

國家統計局公佈，一季度房地產開發投資 8,846 億元人民幣，按年增長 34.1%；其中，住宅投資 6,253 億元，增長 37.4%；商品房銷售面積 17,643 平方米，增長 14.9%，住宅銷售面積增長 14.3%。一季度，房地產開發企業本年資金來源 19,268 億元，按年增長 18.6%。

行業快訊

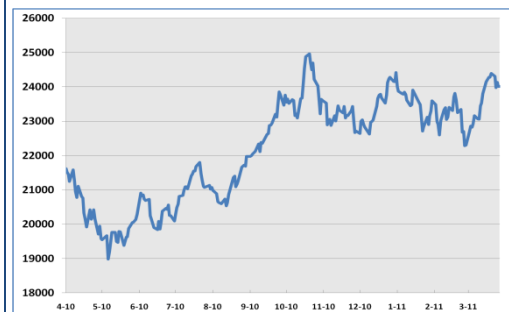
1. 今年一季度內地煤炭產銷量平穩增長

煤炭工業協會通報指出，今年一季度，內地原煤產量 7.92 億噸，按年增長 8.3%；煤炭銷量完成 7.6 億噸，按年增長 6.8%；煤炭價格總體穩定。從工業生產和投資增速看，當前拉動煤炭需求增長的動力依然強勁，製造業採購經理指數和製造業生產指數保持高

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	24,008.07	-5.93	-0.02%
國企指數	13,533.58	51.85	0.38%
上證指數	3,050.53	7.89	0.26%
深證成指	12,965.75	-26.18	-0.20%
道指	12,341.80	56.68	0.46%
標普 500	1,319.68	5.16	0.39%
納斯達克	2,764.65	4.43	0.16%
日經 225	9,591.52	-62.40	-0.65%
倫敦富時 100	5,996.01	32.21	0.54%
德國 DAX	7,178.29	31.73	0.44%
巴黎 CAC40	3,974.48	4.09	0.10%

恒生指數一年走勢



資料來源：彭博，招銀證券整理

香港主板五大升幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
太平洋實業(767)	0.910	0.764	523.29%
中國置業投資(736)	0.550	0.265	92.98%
星晨集團(2905)	0.970	0.150	18.29%
新環保能源(3989)	0.660	0.080	13.79%
開源控股(1215)	0.255	0.030	13.33%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
東英金融投資(1140)	1.060	-0.200	-15.87%
中國上城(2330)	0.660	-0.120	-15.39%
泰森集團(451)	8.020	-1.280	-13.76%
奧亮集團(547)	0.250	-0.030	-10.71%
至卓國際(2323)	0.330	-0.030	-8.33%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
建設銀行(939)	7.400	0.040	1,667
友邦保險(1299)	25.050	0.300	1,345
滙豐控股(5)	83.100	-0.550	1,298
騰訊控股(700)	200.800	0.200	1,288
工商銀行(1398)	6.540	0.030	1,272

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
毅力工業(332)	0.109	-0.004	1,242
福邦控股(1041)	0.109	0.000	1,080
駿新能源(91)	0.101	0.007	409
長盈集團(689)	0.060	0.001	319
華億傳媒(419)	0.029	0.003	268

位，主要耗煤行業均保持較快增長。

2. 日本4月新車銷量料創新跌幅紀錄

截至4月14日，日本4月國內新車銷量(不含微型車)較去年同期銳減58%，僅為約2.9萬輛。照此情況，月度跌幅很可能刷新自1968年開始統計以來的歷史紀錄，即1974年5月的45.1%，月銷量或將跌破1968年1月創下的13.6074萬輛的最低紀錄。

港股消息

1. 中國遠洋(1919.HK)稱今年的航運市場將呈現前低後高的走勢

中國遠洋表示，今年的航運市場將呈現前低後高的走勢，在世界經濟復蘇勢頭較好的情況下，全球對航運需求走強的趨勢不會改變。

對於2011年全球集裝箱航運市場，中遠預計增速8%-10%，集裝箱海運量達到1.5億標準箱，運力增幅上預計2011年歐美航線增幅最大。幹散貨市場上，由於鐵礦石、煤炭和糧食需求繼續回升，中遠海運量預計增長6%以上，中國仍是主導因素；運力投放方面預計增長14%。

2. 達芙妮(210.HK)一季度同店銷售增長1%

達芙妮公佈，2011年一季度集團旗下核心品牌Daphne和Shoebox同店銷售錄得1%的增幅。一季度期內，集團新增零售店138間，其中128間為自營店，10間為特許經營店。

3. 神威藥業(2877.HK)一季度營業額同比增加6.2%

神威藥業公佈，截至2011年3月底的一季度營業額同比增加6.2%達人民幣4.63億元，其中注射液產品的營業額約2.39億元，同比跌6.5%；軟膠囊產品1.16億元，同比增22.6%；顆粒劑產品9,100萬元，增15.8%；其他劑型產品1,700萬元。

4. 先思行(595.HK)預計今年新推耳機將占收入比重20%

先思行預期，公司今年3月份推出的耳機品牌“Soul by Ludacris”將占收入比重的20%，該產品目前已接到首張約1500萬美元的訂單。管理層估計這款自家品牌耳機的毛利率能達到30%。

另外，先思行在韓國的聯營公司今年接到400萬副售價20至30美元一副的3D眼鏡訂單。先思行早前曾宣佈認購韓國LED晶片製造商Wavesquare股份。

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)
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	78.50
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	7.79
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	7.70
3688	萊蒙國際	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麥格理、滙豐、野村	6.24
1380	金石礦業	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	2.08
1121	寶峰時尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招銀國際	1.52
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券(香港)、匯富	1.08
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	1.20
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	0.73
80	中國新經濟投資	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	0.96

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。而過去的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 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。