

2011 年 5 月 20 日星期五

招银证券研究部

重点新闻

1. 香港 2-4 月份失业率微升至 3.5%

香港特区政府统计处昨日公布的数据显示，香港经季节性调整的 2-4 月的失业率由今年 1-3 月的 3.4%，微升 0.1 个百分点至 3.5%，这是继今年第一季跌至 3.4% 的 31 个月低位后的回升。就业不足率由 1.8% 上升至 1.9%。数据显示，失业人数(不经季节性调整)由今年 1-3 月的 12.45 万人，上升至今年 2-4 月的 13.19 万人，增加约 7,400 人。同期的就业不足人数由 6.63 万人上升至 6.89 万人，增加约 2,600 人。香港总就业人数由 1-3 月的 357.73 万人，上升至 2-4 月的 358.55 万人，增加约 8,200 人。

2. 日本经济连续两季度 GDP 下降

日本内阁昨天公布首季国内生产总值(GDP)，比去年第四季度下降 0.9%，换算为年率则下降了 3.7%，按季下跌 0.9%。数据反映了 3.11 东日本大地震、海啸、核辐射泄漏对经济的初步影响。期内私人消费下跌 0.6%，企业投资下跌 0.9%。由于 3 月大灾难所造成的供应瓶颈将持续打压产出和出口，预计 4-6 月日本经济将再度下滑。

3. 国家信息中心预计 GDP 全年增速 9.5% 左右

国家信息中心首席经济师兼经济预测部主任范剑平昨日预计，内地二季度 GDP 增长或进一步放缓，而全年的 GDP 增速可能保持在 9.5% 左右。中国一季度 GDP 增长为 9.7%。

行业快讯

1. 首 4 月国企利润增速放缓 地产钢铁利润环比下降

昨日财政部公布首 4 月内地国有及国有控股企业经营状况。数据显示，国有企业首 4 月累计实现利润总额 7,125.9 亿元，按年增长 24.2%；中央企业累计实现利润总额 5,012.5 亿元，按年增长 21.5%。主要效益指标增速出现放缓迹象。1-4 月，国有企业累计实现营业总收入 111,198.3 亿元，按年增长 24%。1-4 月，国有企业成本费用总额为 104,436.2 亿元，按年增长 24.1%。其中营业成本按年增长 24.6%，营业成本增幅高于营业总收入增幅。1-4 月，建材、轻工、化工、有色、石油行业利润按年增幅较大。交通、建材、电力、石化行业环比利润增幅较大。施工房地产与钢铁行业利润下降，中央管理的五大发电企业合计继续亏损。

2. 全国已实施中央财政农机购置补贴资金 44.4 亿元

据悉，截至 5 月 15 日，今年全国共实施中央财政农机购置补贴资金 44.4 亿元，占中央第一批补贴资金的 38.3%，补贴农机具 151 万台套，受益农户 126.5 万户。北京、青岛和黑龙江农垦总局的中央补贴资金已全部落实到位，天津、内蒙古、江西、山东、湖北、湖南、海南、贵州、陕西、青海等 10 个省(区、市)的补贴资金实施进度过半。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,163.38	152.24	0.66%
国企指数	12,935.59	64.76	0.50%
上证指数	2,849.07	-21.96	-0.77%
深证成指	12,158.11	-72.58	-0.59%
道指	12,605.30	45.14	0.36%
标普 500	1,343.60	2.92	0.22%
纳斯达克	2,823.31	8.31	0.30%
日经 225	9,620.82	-41.26	-0.43%
伦敦富时 100	5,955.99	32.50	0.55%
德国 DAX	7,358.23	54.70	0.75%
巴黎 CAC40	4,027.74	49.74	1.25%

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(%)
保华建业(577)	0.770	0.220	40.00%
CITYE-SOLUTION(557)	1.060	0.160	17.78%
恒富控股(643)	1.090	0.160	17.20%
大昌微线(567)	0.520	0.065	14.29%
财讯传媒(205)	0.370	0.045	13.85%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
太平洋实业(767)	0.222	-0.328	-59.64%
中国无线(2369)	1.990	-0.810	-28.93%
勤达集团(1172)	0.140	-0.043	-23.50%
宝源控股(692)	0.350	-0.090	-20.46%
先进半导体(3355)	0.550	-0.110	-16.67%

香港五大成交额(百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
保利协鑫(3800)	4.090	-0.470	2,035
汇丰控股(5)	80.550	-0.250	1,902
中国移动(941)	69.000	-0.200	1,504
中国海洋石油(883)	18.160	0.260	1,278
建设银行(939)	7.210	0.020	1,227

香港五大成交量(百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
铂阳太阳能(566)	0.410	-0.045	530
太平洋实业(767)	0.222	-0.328	490
保利协鑫(3800)	4.090	-0.470	471
中芯国际(981)	0.780	0.000	394
蒙古矿业(1166)	0.029	0.000	295

港股消息

1. 中国联通(762.HK) 4月3G用户增长181.7万户，较3月减少2%

中国联通发布公告，2011年4月，3G用户净增181.7万户，累计达2,035.2万户，3月其3G用户净增185.5万户。4月，2G用户净增65.9万户，较3月2G用户净增108.4万户减少39%，其2G用户累计达1.57亿户。4月，联通本地电话用户净减40.2万户，其本地电话用户数量为9,614.9万户；期内宽带用户净增62.8万户，累计达5,043万户。

2. 华润创业(291.HK)首3月持续经营业务按年升15%

华润创业公布截至2011年3月底的三个月业绩。公司纯利8.26亿港元，与去年同期持续经营业务盈利相比升15%，每股基本盈利34仙。但是若连同去年同期的已终止经营业务计算，首季股东应占溢利则倒退78%。期内，持续经营业务营业额升26%至266.7亿元。

3. 佐丹奴国际(709.HK)一季度营业额增26%

佐丹奴国际公布截至2011年3月底的业绩。销售额由去年11.23亿港元增长至14.15亿港元，按年增长26.0%。毛利率由去年同期增加1.7个百分点至58.2%。相较去年底，净增门店21家至2,374家。

4. 百盛(3368.HK)首季多赚22%至2.7亿元人民币

百盛公布截至今年3月底的一季度业绩。首季合计销售所得款项人民币45.73亿元，按年增长19.6%。母公司股权持有人应占溢利为3.28亿元人民币，较去年同期的2.7亿元，增长21.6%。同店销售增幅为13.9%。

5. 中国生物医药(1177.HK)一季度纯利按年增15%

中国生物医药发布截至2011年3月底的一季度业绩。营业额12.4亿港元，按年增长约36.3%，盈利1亿港元，按年增长14.6%，每股基本盈利2.08港仙，按年增长约5.6%。

6. 海丰国际(1308.HK)合资经营青岛集装箱码头，总投资21亿元

海丰国际公布，旗下合资公司APL-SITC Terminal与「青岛前湾联合集装箱码头」签署合资合同，共同投资设立一家新合资公司「青岛前湾新联合集装箱码头」，经营集装箱码头业务，应付海丰国际在青岛港的业务需求。

「青岛前湾新联合集装箱码头」投资总额21亿元人民币，计划经营及管理位于青岛前湾港区南岸已建成的2个集装箱泊位，港口岸线长度为660米，并设有7座可操作超巴拿马级集装箱船舶的现代化桥吊。这两个新泊位的年处理能力约为150万个标准箱。

7. 雅居乐(3383.HK)预计城市规划委员会将在两年内完成审批南丫岛项目

雅居乐副总经理兼公司秘书表示，南丫岛东澳湾项目已向城市规划委员会更改土地用途，预计要两年时间完成所有程序。该项目包括住宅、酒店及游艇泊位。

雅居乐首席财务官崔永年表示，公司目前坐拥现金140亿元，并有20亿元资金回笼，公司没有资金压力，有需要会以再融资解决债务问题。

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)
2299	百宏实业	18/05/2011	5.18	574.8	-	2977.5	美银美林、瑞银、建银国际	5.29
2789	远大中国	17/05/2011	1.50	1,500.0	-	2,250.0	德意志、摩根大通、渣打、中银国际	1.55
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	2.68
1011	泰凌医药	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞银、高盛	3.18
1181	唐宫中国	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工银国际、国泰君安	2.85
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	74.40

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	8.13
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	7.58
3688	莱蒙国际	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麦格理、汇丰、野村	5.05
1380	金石矿业	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	1.75
1121	宝峰时尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招银国际	1.63
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券(香港)、汇富	1.15
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	1.07
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.32
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.67
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.04

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”，不得提供给他任何人。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。