

2011 年 4 月 26 日星期二

招银证券研究部

重点新闻

1. 一季度全国税收收入按年增 32%至人民币 23,438 亿元

2011 年 1-3 月，全国税收总收入完成 23438.85 亿元，同比增长 32.4%，增收 5736.30 亿元，增速比去年同期回落 3.5 个百分点。1-3 月，个人所得税快速增长，实现收入 2038.46 亿元，同比增长 37%，比去年同期增速加快 15.7 个百分点。个人所得税收入占税收总收入的比重为 8.7%。

2. 一季度消费者信心回升，73%的人预期房价上升

国家统计局中国经济景气监测中心 21 日发布的报告显示，一季度中国消费者信心指数为 108，比上季度上升 8 点。在经历了连续两个季度的回落，中国消费者信心指数在今年一季度出现了首次回升，而且回升的幅度比较明显。

随着政府控制物价的一系列措施开始见效，消费者的消费意愿有所回升。一季度，38%的消费者认为目前是购买自己所需物品的好时机，比上季度提高 8 个百分点，但目前的消费意愿依然处于较低历史水平。

关于房价走势，调查显示，73%的消费者预期未来一年房价会上升，比上季度提高 6 个百分点。其中，一、二线城市消费者预期房价上升的比重有所下降，但三、四线城市房价上涨预期增强。

行业快讯

1. 国务院发文要求严打食品非法添加行为

当前，在食品生产经营中违法添加非食用物质和滥用食品添加剂已成为影响食品安全的突出问题。为进一步加强食品添加剂监管，国务院办公厅下发通知要求，严厉打击食品非法添加行为，切实维护人民群众身体健康和生命安全。

通知要求，要严厉打击食品非法添加行为；规范食品添加剂生产使用；加强长效机制建设；严格落实各方责任。

2. 商务部称将对非色散位移单模光纤征收反倾销税

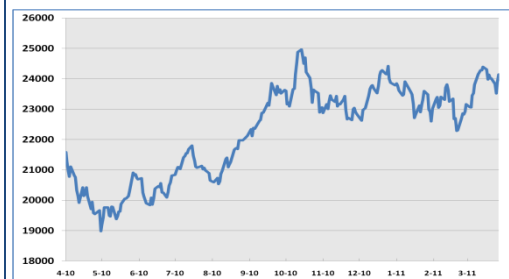
中国商务部 21 日发布 2011 年第 17 号公告，决定对原产于美国和欧盟的进口非色散位移单模光纤征收 4.7%至 29.1%不等的反倾销税，实施期限为 5 年。

被调查产品非色散位移单模光纤广泛应用于高速率、长距离传输，如长途通信、干线、有线电视和环路馈线等网络。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	24,138.31	0.00	0.00%
国企指数	13,659.35	0.00	0.00%
上证指数	2,964.95	-45.57	-1.51%
深证成指	12,508.01	-200.41	-1.58%
道指	12,479.88	-26.11	-0.21%
标普 500	1,335.25	-2.13	-0.16%
纳斯达克	2,825.88	5.72	0.20%
日经 225	9,671.96	-10.25	-0.11%
伦敦富时 100	6,018.30	0.00	0.00%
德国 DAX	7,295.49	0.00	0.00%
巴黎 CAC40	4,021.88	0.00	0.00%

恒生指数一年走势



数据来源：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(%)
宝源控股(692)	0.690	0.195	39.39%
中国铁联传媒(745)	0.130	0.030	30.00%
金川国际(2362)	4.820	1.020	26.84%
国际资源实业(1229)	2.040	0.380	22.89%
洛阳玻璃(1108)	4.020	0.520	14.86%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
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%
高信集团(7)	0.600	-0.050	-7.69%
合一投资(913)	0.260	-0.020	-7.14%

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)	84.050	1.150	2,187
中国移动(941)	70.950	-0.650	2,086
建设银行(939)	7.480	0.080	1,821
腾讯控股(700)	219.600	5.000	1,789
工商银行(1398)	6.700	0.110	1,697

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
蒙古矿业(1166)	0.031	-0.002	1,287
福邦控股(1041)	0.038	0.000	810
中国油气控股(702)	0.385	-0.005	464
中国银行(3988)	4.410	0.040	258
工商银行(1398)	6.700	0.110	254

港股消息

1. 中石化(386.HK)签订购买液化天然气协议

澳洲能源供货商 Origin Energy 表示, 已与中石化已签署一项协议, 根据协议, 中石化将从 2015 年开始, 每年从康菲石油和 origin 能源共同开发的澳洲太平洋 LNG 项目(APLNG 公司)进口 430 万吨液化天然气, 合同有效期长达 20 年。Origin 高层称, 中石化占合作项目 15% 的权益。

中石化表示, APLNG 的液化天然气将成为中国石化拟建的广西接收站主要气源, 并有可能输送至中国其它液化天然气进口及气化终端。此外, 中石化集团旗下全资子公司还与 APLNG 公司签署股份认购协议, 中石化认购 APLNG 公司 15% 股份, 康菲公司和 Origin 公司所持股份分别由 50% 相应降至 42.5%。

2. 茂业国际(848.HK)今年资本预算为人民币 20 亿元, 将在内地新开 4 家店

茂业国际表示, 今年下半年将在内地开设 4 家百货店, 均为买地自建, 面积逾 30 万平方米。公司手上土储 150 万平方米, 目标每年开店面积逾 20 万平方米, 土储足够中期发展之用。

茂业国际今年资本开支预算为人民币 20 亿元, 用途包括支付买地款项、新店建筑费、买地及收购开支。公司今年出售与百货业无关的物业, 包括住宅及写字楼, 预计可套现 6 亿元, 并可缩短公司投资回报期。公司手头账面现金 10 亿元。茂业国际于山西太原及江苏泰州均有大型发展项目, 包括百货公司及写字楼等, 发展期达 3 至 5 年。

3. 佳兆业(1638.HK)预计今年均价跌三分之一至每平米人民币 8,000 元

佳兆业表示, 公司今年一季度只有 15 万平方米住宅面积推出市场, 加上受内地调控楼市影响, 导致首季合约销售额下跌。但从第 2 季起, 每季会推售约 150 万平方米, 成交额会有所上升。公司 90% 土地储备在内地二、三线城市, 估计全年销售均价为每平米人民币 8,000 元, 低于去年全年销售均价 1.2 万元, 但由于深圳地区住房供不应求, 销售均价应不会下跌。

管理层称, 公司特别关注旧城改造项目, 今年 3 月投标竞得的深圳盐田区域城中村改造项目, 获得政府 11 亿元补贴。公司认为虽然旧城改造项目需时较长, 但利润很高, 一般毛利率能高于 50%。

4. 十方控股(1831.HK)与厦门日报/晚报订立广告代理协议

十方控股表示, 公司与厦门日报及厦门晚报已签订特约广告代理协议, 据此, 厦门日报及厦门晚报已各自授予十方销售有关房地产广告的广告版面的特约权利。

公司认为, 订立合营协议可令公司巩固其网上业务以及与新策略伙伴的互联网与传统媒体的协同效应, 进而扩大向客户提供的综合市场推广及广告服务组合及地区范围。而订立广告代理协议, 将推进公司继续成为快速增长及具盈利能力的综合印刷媒体服务公司的业务目标, 从而可提升其于中国的市场地位, 带来可观的投资回报。

5. 兖州煤业(1171.HK)有意竞购澳洲煤企

据外国媒体报导, 澳洲大型采矿企业 Whitehaven Coal 证实, 兖州煤业正考虑竞购该公司, 涉及股权或资产收购。Whitehaven 去年 10 月开始启动出售程序, 期间市传兖州煤业对该公司感兴趣。若收购成功, 将根据当地条例, Whitehaven 需在澳洲证交所重新上市。

6. 西部水泥(2233.HK)注资 1.5 亿元拓新疆市场

西部水泥公布, 对目标公司注资人民币 1.5 亿元, 持股量增至 75%。目标公司“和田鲁新建材”, 为一家于新疆成立的公司, 主要从事水泥生产及销售。目标公司拥有位于新疆维吾尔自治区和田县罕艾日克乡的一幅土地的土地使用权及位于新疆维吾尔自治区墨玉县的一个石灰石矿的采矿权, 并营运一条日产能达 1,500 吨熟料的水泥生产线。目前, 目标公司由卖方及个人股东分别拥有 43.04% 及 56.96% 权益。

7. 南车时代(3898.HK)一季度盈利升 2 倍至人民币 4.7 亿元

南车时代公布, 今年一季度净利润按年增 213.5% 至人民币 4.72 亿元, 每股盈利 0.44 元, 不派息。

8. 峻凌国际(1997.HK)一季度业绩增 17% 至 1,982 万美元

峻凌国际公布, 截至 2011 年 3 月底的一季度业绩, 期内收入升 35.4% 至 3.24 亿美元, 股东应占溢利为 1,982.5 万美元, 较去年同期的 1,691 万美元增长 17.2%, 每股盈利 0.98 美分, 不派息。

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	-	1,040.0	摩根士丹利、渣打、交银国际	2.73
1011	泰凌医药	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞银、高盛	3.80
1181	唐宫中国	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工银国际、国泰君安	2.60
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	80.40
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	8.09
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	7.99
3688	莱蒙国际	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麦格理、汇丰、野村	6.00
1380	金石矿业	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	2.22
1121	宝峰时尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招银国际	1.68
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券(香港)、汇富	1.06
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	1.26
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	0.72
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.00

数据源: 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上责任。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其他人。

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”，不得提供给他任何其他人。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士。