

2011 年 4 月 13 日星期三

招银证券研究部

重点新闻

1. 银监会上收平台贷审批权

银监会近日发文，进一步收紧平台贷。在这份《关于切实做好 2011 年地方政府融资平台贷款风险监管工作的通知》中，银监会要求所有银行对平台贷客户实行“名单制”管理，信贷审批权统一上收总行。

同时，银监会高度关注平台贷款整改为公司类贷款过程中出现的违规和造假现象，要求各银行 6 月底前重新逐一审定，不合要求的，“打回”平台贷统计和管理。

这是银监会在今年春节以来第二次就收紧平台贷发文。与上次一样，银监会对保障房网开一面，仅允许平台贷款在有偿还款能力的保障性住房建设领域(公租房、廉租房、棚户区改造)适度新增。

2. 财政部酝酿下调部分商品出口退税率

财政部正在酝酿下调部分商品的出口退税，其中，部分铝型材的出口退税率将从现行的 13% 下调至 9%，不锈钢条、杆、型、丝等商品的出口退税可能被取消，而目前该类商品的退税率 5%。此次铝型材出口退税下调可能成为其他有色金属材料退税调整的突破口，未来享受 13% 退税率的铝板带材，享受 15% 退税率的铝箔很可能步铝型材的后尘。

3. 国土部拟调高工业用地出让最低价标准

据悉，从 4 月份初开始，国土资源部已经启动工业用地出让最低价标准修订工作。据了解，此次修订除将提高工业用地出让最低价外，还试图推动工业用地出让的“弹性”。

4. IMF 下调美国经济今年增长预测，警告中国通胀今年见 5%

国际货币基金组织(IMF)表示，下调 2011 年美国经济增长的预测 0.2 个百分点至 2.8%，主要考虑到当地消费及楼市疲弱。同时，IMF 要求美国削减财政赤字，希望联储局继续实施宽松货币政策。

IMF 还指出，人民币汇价明显被低估，要求中国政府采取更有弹性的汇率制度，并警告中国今年的通胀率将升至 5%。

行业快讯

1. 机械工业十二五末销售将达 9,000 亿元

内地机械工业联合会透露，1-2 月工程机械行业产销增速均保持在 29% 以上，尽管增速比去年同期有所回落，主要是去年增速基数较高所致。在诸多细分行业中，工程机械依然是领涨品种，其中挖掘机的增长超过六成。协会人士预计，未来五年，全行业的销售收入将达到 9,000 亿元人民币，出口将超过 200 亿美元。

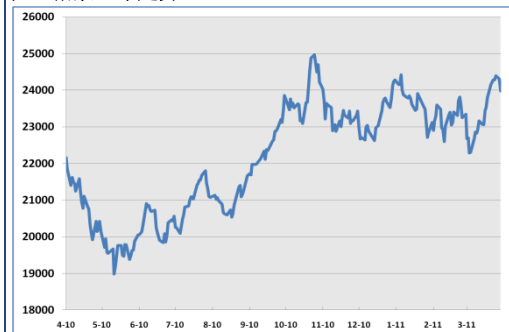
2. 3 月粗钢日均产量环比下降 1.33%

中钢协最新数据显示，3 月份全月粗钢日均产量 191.37 万吨，比 2 月份的 193.95 万吨下降 1.33%。3 月份 76 家重点钢铁企业粗钢日均产量为 161.13 万吨，比 2 月份的 164.55 万吨下降 2.08%。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,976.37	-326.70	-1.34%
国企指数	13,437.53	-246.53	-1.80%
上证指数	3,021.37	-1.38	-0.05%
深证成指	12,902.22	-22.82	-0.18%
道指	12,263.60	-117.53	-0.95%
标普 500	1,314.16	-10.30	-0.78%
纳斯达克	2,744.79	-26.72	-0.96%
日经 225	9,555.26	-164.44	-1.69%
伦敦富时 100	5,964.47	-88.97	-1.47%
德国 DAX	7,102.91	-101.95	-1.42%
巴黎 CAC40	3,976.60	-62.10	-1.54%

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(%)
太平洋实业(767)	2.290	0.280	13.93%
南兴(986)	0.200	0.024	13.64%
森泰集团(451)	9.050	0.920	11.32%
铁货(1029)	2.020	0.200	10.99%
环球实业(1026)	0.325	0.030	10.17%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
威利国际-旧(2996)	0.400	-0.310	-43.66%
奥亮集团(547)	0.265	-0.115	-30.26%
莱福资本(901)	0.530	-0.140	-20.90%
威利国际-新(273)	0.400	-0.085	-17.53%
新源控股(1048)	3.440	-0.560	-14.00%

香港五大成交额(百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
中国石油股份(857)	11.740	-0.600	2,164
中国海洋石油(883)	19.860	-0.590	2,113
腾讯控股(700)	193.600	-6.600	2,043
汇丰控股(5)	83.700	-0.700	1,991
安硕 A50(2823)	13.720	-0.060	1,674

香港五大成交量(百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
中建科技国际(261)	0.012	0.001	1,183
福邦控股(1041)	0.034	0.002	822
铂阳太阳能(566)	0.610	-0.010	622
奥亮集团(547)	0.265	-0.115	603
蒙古矿业(1166)	0.041	-0.002	374

有业内人士对此表示，3月份粗钢产量增长略有放缓，使得国内粗钢市场资源供应压力有所减轻。国内钢材市场库存量已连续五周出现下降，对当前钢价走势将形成一定利好。

港股消息

1. 中国人寿(2628.HK)一季度累计保费收入升 11.5%至人民币 1,230 亿元

中国人寿公布，集团于截至 2011 年 3 月底的一季度期间累计原保险保费收入约为人民币 1,230 亿元，较 2010 年同期的 1,103 亿元上升 11.5%。

2. 恒大地产(3333.HK)3 月份合约销售额人民币 55.2 亿元，按年升 50%

恒大地产表示，集团今年 3 月份合约销售额为人民币 55.2 亿元，合约销售面积 76.4 万平方米，合约销售均价每平方米人民币 7,216 元，按年分别增长 50.2%、37.2%和 9.4%。

公司数据显示，一季度累计实现合约销售额人民币 198 亿元，按年增长 1.36 倍，占全年销售目标 700 亿元约 28%；累计合约销售面积 285.7 万平方米，按年增长 1.17 倍；累计合约销售均价按年增长 8.6%，为每平方米人民币 6,932 元。

3. 建业地产(832.HK)斥资人民币 5,900 万元获得河南省修武县两地块

建业地产公布，旗下全资附属公司通过河南省修武县国土资源局举办的拍卖，成功以每平方米约人民币 750 元的单位土地成本获得两幅土地的土地使用权。收购价约人民币 5,900 万元，将由公司以内部资源支付。

两地块分别位于修武县中心地区宁城大道北侧及温盘路南侧，总地盘面积约为 7.9 万平米，将用作住宅用途，规划容积率不超过 2.5。公司预计该地块的总建筑面积可达约 16.45 万平米，收购价折合人民币 359 元每平方米建筑面积。

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)
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	7.40
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	7.40
3688	莱蒙国际	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麦格理、汇丰、野村	6.35
1380	金石矿业	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	2.03
1121	宝峰时尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招银国际	1.49
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券(香港)、汇富	0.96
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	1.30
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	1.03

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 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。