

2011 年 4 月 27 日星期三

招銀證券研究部

重點新聞

1. 銀監會稱對五大行最低資本充足率要求無變化

針對部分媒體報導稱銀監會提高五家大型商業銀行最低資本充足率要求，銀監會相關負責人表示，銀監會對於五家大型商業銀行最低充足率要求為 11.5%，並無變化。從審慎監管的角度出發，銀監會 CARPALS 監管指標體系根據五家大行實際情況，分別提出了差異化的資本監管目標值和觸發值，其中監管目標值均未低於 11.5% 的最低資本要求。

五大行 2010 年年報顯示，目前工商銀行的資本充足率為 12.27%，農業銀行為 11.59%，建設銀行和中國銀行的資本充足率分別為 12.68% 和 12.58%，而交通銀行的資本充足率為 12.36%。

2. 京滬杭樓市回暖，成交量大幅上升

上周，中國指數研究院監測的全國 35 個城市中，量價齊升的城市達到 17 個，逼近半數。其中 21 個城市成交量環比上漲，26 個城市均價環比上漲。其中，杭州、北京分別以 91.61% 和 57.52% 的環比漲幅領漲十大重點城市成交；而上海更是在成交漲幅超過 30% 的同時，創下了周均價破 3 萬元/平方米的歷史新高。

從成交量看，中指研究院上周監測的 35 個城市中，21 個城市樓市成交量上漲，13 個城市成交量漲幅在 30% 以上，其中徐州、揚州、合肥和杭州 4 個城市成交量漲幅均超過 90%。

3. 跨境貿易人民幣結算範圍將擴大至全國

央行貨幣政策二司司長李波 4 月 26 日在出席首屆中國貿易金融年會時透露，今年央行將會推動跨境貿易人民幣結算試點範圍擴大到全國。

早在 3 月初央行的跨境人民幣業務暨有關監測分析工作會議，已經提出將繼續擴大跨境貿易人民幣結算試點，力爭將試點擴大至全國範圍。

根據央行披露的資料，今年第一季度，銀行累計辦理跨境貿易人民幣結算業務 3,603 億元（合 552 億美元），超過去年全年業務量的 70%，占中國對外貿易總額的約 7%。

行業快訊

1. 本田印度工廠將減產 50%，豐田在印減產 70%

據報導，本田公司的印度當地法人企業近日宣佈，由於東日本地震導致零部件供應不足，將從 5 月起把新德里近郊汽車工廠的產量減少約 5 成。本田方面稱，一旦零部件供應得以恢復將儘早恢復產量。

此前，豐田汽車印度公司表示，將在 4 月 25 日至 6 月 4 日之間削減 70% 的產量，在此期間，其位於班加羅爾的兩個工廠將在週一和週五停工。

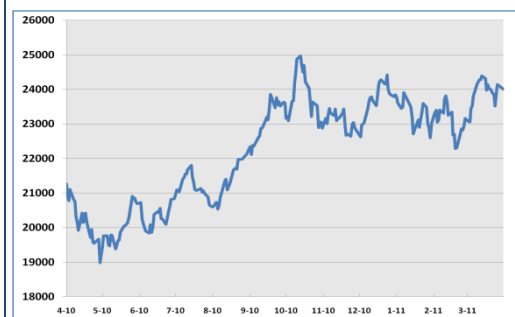
2. 寶鋼董事長徐樂江稱鐵礦石價格不久後將大幅下跌

寶鋼集團董事長徐樂江今日在京表示，全球鐵礦石供應緊張局面

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	24,007.38	-130.93	-0.54%
國企指數	13,558.41	-100.94	-0.74%
上證指數	2,938.98	-25.97	-0.88%
深證成指	12,448.49	-59.52	-0.48%
道指	12,595.37	115.49	0.93%
標普 500	1,347.24	11.99	0.90%
納斯達克	2,847.54	21.66	0.77%
日經 225	9,558.69	-113.27	-1.17%
倫敦富時 100	6,069.36	51.06	0.85%
德國 DAX	7,356.51	61.02	0.84%
巴黎 CAC40	4,045.29	23.41	0.58%

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(%)
建懋國際(108)	2.600	0.600	30.00%
卓智控股(982)	0.280	0.041	17.16%
新環保能源(3989)	0.830	0.110	15.28%
榮暉國際(990)	0.640	0.080	14.29%
寰宇國際(1046)	0.220	0.026	13.40%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
NAM HING (986)	0.070	-0.081	-53.64%
福方集團(885)	0.141	-0.063	-30.88%
金川國際(2362)	3.690	-1.130	-23.44%
新確科技(1063)	0.067	-0.009	-11.84%
嘉進投資國際(310)	0.680	-0.090	-11.69%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
中國人壽(2628)	29.000	-0.650	1,762
滙豐控股(5)	84.000	-0.050	1,478
建設銀行(939)	7.470	-0.010	1,118
和記黃埔(13)	89.800	-1.500	1,092
友邦保險(1299)	25.900	-0.850	1,062

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
福邦控股(1041)	0.037	-0.001	747
永保林業(723)	0.580	0.050	484
蒙古礦業(1166)	0.030	-0.001	477
NAM HING (986)	0.070	-0.081	390
鉅陽太陽能(566)	0.570	-0.020	231

行將結束，並且在不遠的將來鐵礦石價格可能會大幅下跌。
他表示，近年來鐵礦石價格的持續飆升不斷吸引相關企業投資鐵礦石開採項目，未來幾年這些項目將陸續投產，進而可能會導致供應過剩局面的出現。
徐樂江還表示，伴隨中國經濟的發展，中國的鐵礦石需求將在未來保持一定增長，但中國鋼鐵業高增長的時代已經過去了，隨著利用廢鋼利用等技術的發展，中國對鐵礦石的依賴將有所緩解。

港股消息

1. 中國人壽(2628-HK)首季投資收益跌 6.37%

中國人壽公佈，今年首季已賺保費增長 10.9%，錄得保費人民幣 1,220.2 億元。期內，公司投資資產人民幣 14,265.65 億元，投資收益率為 1.11%，按年跌 0.36 個百分點。國壽首季投資收益減少 6.37%，至人民幣 171.71 億元，資產減值損失增加 120 倍至人民幣 15.65 億元。期內應收保費增加 65.7%，至 120.5 億元，但賠付支出增加 87.9%，至 280.38 億元。

2. 兗州煤業(1171-HK)首季純利增加 17.9%

兗州煤業公佈，截至 2011 年 3 月底止首季業績，純利人民幣 24.76 億元，同比增加 17.9%。期內，原煤產量上升 11.8%；商品煤產量升 8.4%；銷售商品煤升 15.9%。而集團煤炭銷售平均價格增加 18.02%。煤炭銷售成本為 40.247 億元，增加 33.7%。

3. 中國南車(1766-HK)首季純利增加 165.69%

中國南車公佈，2011 年首季純利為人民幣 9.46 億元，同比增加 165.69%。主因國家交通裝備製造業持續、快速發展，市場規模不斷擴大等因素導致營業收入增加。

4. 雅居樂(3383-HK)首季合約銷售升 62%至人民幣 94 億元

雅居樂公佈，今年首季實現合約銷售金額約人民幣 94 億元，合約銷售面積約 72 萬平方米，同比分別增長 62%及 34%。

5. 中遠太平洋(1199-HK)首季純利下跌 18.2%

中遠太平洋公佈，截至 2011 年 3 月底的首季業績，純利下跌 18.2%至 1.09 億美元，若扣除非經常性項目，純利則升 134.1%至 9717.1 萬美元。

期內，碼頭處理總輸送量達 1146.3 萬標準箱，同比上升 19.5%。集裝箱租賃服務方面，平均出租率為 98%，同期為 93.5%。已購入並交付的新造箱量共 63,000 標準箱，總箱量達 168.8 萬標準箱，同比增加 7.8%。集裝箱製造業務的盈利貢獻上升 323.5%至 4387.5 萬美元

6. 熔盛重工(1101-HK)斥資人民幣 21.5 億元購安徽全柴集團

中國熔盛重工宣佈，其持有 96.09%股權的江蘇熔盛重工，以代價 21.49 億元人民幣，向安徽省全椒縣人民政府收購全柴集團全部股權。

全柴集團從事投資、與內燃機配套的農機產品、農用汽車、管件接頭(塑材、銅材及鑄鐵件)等。生產科研所需的原輔材料的製造銷售及相關的技術進出口業務。熔盛指，交易使公司具備發展多元化重工業綜合企業的優勢。

7. 中國光大控股(165-HK)8.91 億元出售光大證券 51%

中國光大控股公佈，以 8.91 億元出售光大證券 51%，予光大證券金融控股。預計所得收益 6.75 億元，所得淨額用於一般營運資金。

董事認為，出售後可利用光大證券在中國之龐大網路進一步發展其於香港之證券、期貨、外匯及金業經紀服務、財富管理服務、投資銀行及資料研究業務。

8. 中興通訊(763-HK)今年手機出貨量目標逾 8,000 萬部

中興通訊表示，預計今年手機出貨量按年增長逾 30%，並看好平板電腦前景，而歐、美及中國為業務增長主要動力。

管理層預期，中興今年手機出貨量在 8,000 萬部以上，其中智能手機占 1,200 萬部，而平板電腦出貨量目標 300 萬部，去年僅為 20 萬至 30 萬部。

9. 亞洲水泥 (743-HK) 首季純利增加 273.8%

亞洲水泥公佈，截至 2011 年 3 月底的首季業績，純利約人民幣 2.53 億元，同比增加 273.8%。期內收益為人民幣 16.5 億元，同比增 74%。主因新產能投產，銷量及平均銷售價明顯上升所致。預計 2011 年，政府執行淘汰落後產能，鼓勵大企業兼併重組，大型水泥企業將受益。並將加快建設江西亞東五號及六號新型幹法旋窯（日產熟料 6,000 噸），及積極尋求合適之並購目標，擴大集團產能之橫向發展。

10. 北京控股 (392-HK) 附屬燕京啤酒首季多賺 21% 至人民幣 3,725 萬元

北京控股宣佈，其附屬公司北京燕京啤酒今年首季歸屬母公司的淨利潤為人民幣 3,725.31 萬元，按年增長 21.13%。公司期內主營業務收入人民幣 23.5 億元，按年增長 17.19%，期內共銷售啤酒 106 萬千升（含託管企業），按年增長 12.77%。

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	2.71
1011	泰凌醫藥	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞銀、高盛	3.68
1181	唐宮中國	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工銀國際、國泰君安	2.58
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	79.40
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	8.22
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	7.88
3688	萊蒙國際	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麥格理、滙豐、野村	5.66
1380	金石礦業	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	2.18
1121	寶峰時尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招銀國際	1.69
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券（香港）、匯富	1.07
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	1.30
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：香港中環夏慤道 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。