

2011 年 4 月 12 日星期二

招银证券研究部

重点新闻

1. 新加坡希望成为继本港外第二个人民币离岸中心

消息称，新加坡金管局正与中国人民银行进行磋商，争取新加坡发展成为第二个人民币离岸中心。中国人民银行认为，新加坡作为国际金融中心之一，又与中国关系密切，故具备成为本港以外人民币离岸中心的考虑条件，但预期仍需一段时间才能落实。

2. 内地大豆进口依存度逼近 80% 国产大豆劣势明显

消息称，2010-2011 年度国内油料(大豆、花生、菜籽、葵籽等统称)进口依存度升至 54.2%，其中大豆依存度高达 77.8%，再创历史新高。过去十年中，内地进口大豆量剧增，年均增长率达 15.2%。上年进口大豆首次超过 5,000 万吨。

2010 年-2011 年度国内油脂供应有限、甚至略减，需求却在稳步增长，这导致油脂缺口从近 10 年前的 42% 增加至历史新高 72%；另外，与进口大豆相比，国产大豆价格明显处于劣势。2000-2008 年的平均数据显示，黑龙江大豆成本每公斤 2.07 元，美国只有 1.36 元，巴西 0.63 元。

行业快讯

1. 北美最大铁矿石生产商将向内地出口铁矿石

北美地区最大的铁矿石生产商克利夫斯自然资源公司宣布将与中国内地达成协议，从北美地区向内地出口铁矿石。这笔交易挑战澳大利亚必和必拓、力拓集团以及巴西淡水河谷公司在内地乃至亚洲铁矿石市场上的垄断地位。

长久以来，这三大巨头垄断了全球 75% 以上的铁矿石贸易。由于缺少有效竞争加上需求急剧增长，国际铁矿石价格在过去两年里几乎翻了一倍。

2. 3 月份国产汽车产销维持低速增长

据内地汽车工业协会发布的数据显示，3 月份汽车产销分别为 182.73 万辆和 182.85 万辆，按年分别增长 5.34% 和 5.36%。协会称数据低于预期的原因包括：购置税优惠政策、汽车下乡和以旧换新政策退出；燃油价格不断攀升；部分城市实施限购政策；油耗准入政策的实施导致道路运输车辆市场增长乏力；日本地震对汽车工业影响有待观察。2 月份汽车产销按年增速分别为 4.48% 和 4.57%。另外，一季度国产汽车销量达到 498.37 万辆，按年增长 8.08%，增幅比上年同期大幅回落。

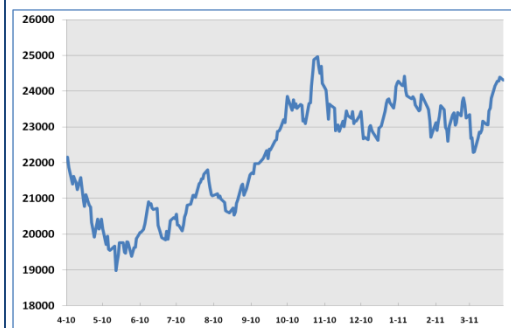
3. 内地民航“十二五”规划出台 航班正常率目标超 80%

民航局副局长王昌顺近日宣布，《中国民用航空发展第十二个五年规划》正式出台。“十二五”民航发展的主要目标：一是安全水平稳步提升，到 2015 年，运输航空每百万小时重大及以上事故率低于 0.20。二是保障能力整体提高，运输机场数量达到 230 个以上。三是运输能力显著增强，到 2015 年，运输总周转量达 990 亿吨公里，旅客运输量达 4.5 亿人次，货邮运输量达 900 万吨，年均分

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	24,303.07	-93.00	-0.38%
国企指数	13,684.06	31.14	0.23%
上证指数	3,022.75	-7.28	-0.24%
深证成指	12,925.05	-111.19	-0.85%
道指	12,381.10	1.06	0.01%
标普 500	1,324.46	-3.71	-0.28%
纳斯达克	2,771.51	-8.91	-0.32%
日经 225	9,719.70	-48.38	-0.50%
伦敦富时 100	6,053.44	-2.31	-0.04%
德国 DAX	7,204.86	-12.16	-0.17%
巴黎 CAC40	4,038.70	-23.21	-0.57%

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(%)
蒙古能源(276)	2.200	0.380	20.88%
泰润国际(204)	0.970	0.150	18.29%
中民控股(681)	0.230	0.035	17.95%
银创控股(706)	0.224	0.029	14.87%
中港照相(1123)	0.790	0.100	14.49%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
威利国际(273)	0.485	-0.245	-33.56%
莱福资本(901)	0.670	-0.110	-14.10%
太平洋实业(767)	2.010	-0.290	-12.61%
永兴国际(621)	0.570	-0.060	-9.52%
锦兴集团(2998)	0.390	-0.040	-9.30%

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)	84.400	-0.750	2,127
香港交易所(388)	183.000	1.000	1,876
中国石油股份(857)	12.340	0.340	1,834
中国石油化工(386)	8.240	0.050	1,672
中国海洋石油(883)	20.450	-0.300	1,551

香港五大成交量(百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
长盈集团(689)	0.061	0.003	952
福邦控股(1041)	0.032	0.001	721
铂阳太阳能(566)	0.620	0.020	673
蒙古矿业(1166)	0.043	0.001	642
永保林业(723)	0.560	0.030	260

别增长 13%、11%和 10%，航班正常率高于 80%。四是通用航空快速发展。五是节能减排全面推进，吨公里能耗和二氧化碳排放量在“十二五”期间平均比“十一五”下降 3%以上，新建机场垃圾无害化及污水处理率均达到 85%。

4. 农产品冷链物流步入高速增长

工业制冷协会近日透露，在节能、环保、提高食品安全等三大因素推动下，内地制冷业正迎来高速发展期。其中农产品冷链物流增长空间最大，未来五年内社会投资将新增 2,000 亿元人民币。

港股消息

1. 东方电气(1072.HK)称无意放弃核电，在手订单人民币 400 亿元

东方电气管理层近日表示无意放弃核电技术，集团希望走出中国参与全球的电站改造，尤其看重印度等海外市场的商机。管理层期望海外定单占集团的定单份额由目前的 10%提高到 25%。一般而言，海外定单的毛利率将较高，但是要面对法律、交货期等风险。

管理层认为，原有可供延长寿命的核电站将面临报废，转而上马新核电站及发展第三代核电设施，把安全放在首位。东方电气据此将更好地执行合同，甚至研发第四代核设施。

据悉目前东方电气手头尚有人民币 400 亿元核电设备相关定单，管理层预期将会继续执行下去，但交货期可能会延长。管理层对集团整体的定单感到乐观，相信会稳步接单。

2. 铁货(1029.HK)一季度 Kuranakh 矿产量较去年四季度增长 52%

铁货发布一季度营运资料，Kuranakh 矿产量较去年四季度增长 52%，达到铁精矿 17.7 万吨，钛铁精矿 0.74 万吨；预计可以按照拟定时间表达到 2011 年生产目标，即 80-83 万吨铁精矿及 6.5-7 万吨钛铁精矿。

关于 K&S 项目进展，公司表示已获得充裕融资，预计 2013 年进行商业投产。目前中国电力工程有限公司已经着手在 K&S 项目附近陆续施工。

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	7.37
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	7.36
3688	莱蒙国际	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麦格理、汇丰、野村	6.14
1380	金石矿业	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	2.07
1121	宝峰时尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招银国际	1.50
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券(香港)、汇富	0.97
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	1.04
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	0.70
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士。