

2011 年 4 月 12 日星期二

招銀證券研究部

重點新聞

1. 新加坡希望成為繼本港外第二個人民幣離岸中心

消息稱，新加坡金管局正與中國人民銀行進行磋商，爭取新加坡發展成為第二個人民幣離岸中心。中國人民銀行認為，新加坡作為國際金融中心之一，又與中國關係密切，故具備成為本港以外人民幣離岸中心的考慮條件，但預期仍需一段時間才能落實。

2. 內地大豆進口依存度逼近 80% 國產大豆劣勢明顯

消息稱，2010-2011 年度國內油料(大豆、花生、菜籽、葵籽等統稱)進口依存度升至 54.2%，其中大豆依存度高達 77.8%，再創歷史新高。過去十年中，內地進口大豆量劇增，年均增長率達 15.2%。上年進口大豆首次超過 5,000 萬噸。

2010 年-2011 年度國內油脂供應有限、甚至略減，需求卻在穩步增長，這導致油脂缺口從近 10 年前的 42% 增加至歷史新高 72%；另外，與進口大豆相比，國產大豆價格明顯處於劣勢。2000-2008 年的平均資料顯示，黑龍江大豆成本每公斤 2.07 元，美國只有 1.36 元，巴西 0.63 元。

行業快訊

1. 北美最大鐵礦石生產商將向內地出口鐵礦石

北美地區最大的鐵礦石生產商克利夫斯自然資源公司宣佈將與中國內地達成協議，從北美地區向內地出口鐵礦石。這筆交易挑戰澳大利亞必和必拓、力拓集團以及巴西淡水河谷公司在內地乃至亞洲鐵礦石市場上的壟斷地位。

長久以來，這三大巨頭壟斷了全球 75% 以上的鐵礦石貿易。由於缺少有效競爭加上需求急劇增長，國際鐵礦石價格在過去兩年裡幾乎翻了一倍。

2. 3 月份國產汽車產銷維持低速增長

據內地汽車工業協會發佈的資料顯示，3 月份汽車產銷分別為 182.73 萬輛和 182.85 萬輛，按年分別增長 5.34% 和 5.36%。協會稱資料低於預期的原因包括：購置稅優惠政策、汽車下鄉和以舊換新政策退出；燃油價格不斷攀升；部分城市實施限購政策；油耗准入政策的實施導致道路運輸車輛市場增長乏力；日本地震對汽車工業影響有待觀察。2 月份汽車產銷按年增速分別為 4.48% 和 4.57%。另外，一季度國產汽車銷量達到 498.37 萬輛，按年增長 8.08%，增幅比上年同期大幅回落。

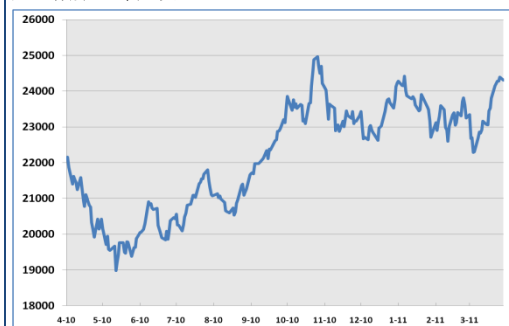
3. 內地民航“十二五”規劃出臺 航班正常率目標超 80%

民航局副局長王昌順近日宣佈，《中國民用航空發展第十二個五年規劃》正式出臺。“十二五”民航發展的主要目標：一是安全水準穩步提升，到 2015 年，運輸航空每百萬小時重大及以上事故率低於 0.20。二是保障能力整體提高，運輸機場數量達到 230 個以上。三是運輸能力顯著增強，到 2015 年，運輸總周轉量達 990 億噸公里，旅客運輸量達 4.5 億人次，貨郵運輸量達 900 萬噸，

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	24,303.07	-93.00	-0.38%
國企指數	13,684.06	31.14	0.23%
上證指數	3,022.75	-7.28	-0.24%
深證成指	12,925.05	-111.19	-0.85%
道指	12,381.10	1.06	0.01%
標普 500	1,324.46	-3.71	-0.28%
納斯達克	2,771.51	-8.91	-0.32%
日經 225	9,719.70	-48.38	-0.50%
倫敦富時 100	6,053.44	-2.31	-0.04%
德國 DAX	7,204.86	-12.16	-0.17%
巴黎 CAC40	4,038.70	-23.21	-0.57%

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(%)
蒙古能源(276)	2.200	0.380	20.88%
泰潤國際(204)	0.970	0.150	18.29%
中民控股(681)	0.230	0.035	17.95%
銀創控股(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	收盤價	變動(值)	變動(%)
威利國際(273)	0.485	-0.245	-33.56%
萊福資本(901)	0.670	-0.110	-14.10%
太平洋實業(767)	2.010	-0.290	-12.61%
永興國際(621)	0.570	-0.060	-9.52%
錦興集團(2998)	0.390	-0.040	-9.30%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
滙豐控股(5)	84.400	-0.750	2,127
香港交易所(388)	183.000	1.000	1,876
中國石油股份(857)	12.340	0.340	1,834
中國石油化工(386)	8.240	0.050	1,672
中國海洋石油(883)	20.450	-0.300	1,551

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
長盈集團(689)	0.061	0.003	952
福邦控股(1041)	0.032	0.001	721
鉅陽太陽能(566)	0.620	0.020	673
蒙古礦業(1166)	0.043	0.001	642
永保林業(723)	0.560	0.030	260

年均分別增長 13%、11%和 10%，航班正常率高於 80%。四是通用航空快速發展。五是節能減排全面推進，噸公里能耗和二氧化碳排放量在“十二五”期間平均比“十一五”下降 3%以上，新建機場垃圾無害化及污水處理率均達到 85%。

4. 農產品冷鏈物流步入高增長

工業製冷協會近日透露，在節能、環保、提高食品安全等三大因素推動下，內地製冷業正迎來高速發展期。其中農產品冷鏈物流增長空間最大，未來五年內社會投資將新增 2,000 億元人民幣。

港股消息

1. 東方電氣(1072.HK)稱無意放棄核電，在手訂單人民幣 400 億元

東方電氣管理層近日表示無意放棄核電技術，集團希望走出中國參與全球的電站改造，尤其看重印度等海外市場的商機。管理層期望海外定單占集團的定單份額由目前的 10%提高到 25%。一般而言，海外定單的毛利率將較高，但是要面對法律、交貨期等風險。

管理層認為，原有可供延長壽命的核電站將面臨報廢，轉而上馬新核電站及發展第三代核電設施，把安全放在首位。東方電氣據此將更好地執行合同，甚至研發第四代核設施。

據悉目前東方電氣手頭尚有人民幣 400 億元核電設備相關定單，管理層預期將會繼續執行下去，但交貨期可能會延長。管理層對集團整體的定單感到樂觀，相信會穩步接單。

2. 鐵貨(1029.HK)一季度 Kuranakh 礦產量較去年四季度增長 52%

鐵貨發佈一季度營運資料，Kuranakh 礦產量較去年四季度增長 52%，達到鐵精礦 17.7 萬噸，鈦鐵精礦 0.74 萬噸；預計可以按照擬定時間表達到 2011 年生產目標，即 80-83 萬噸鐵精礦及 6.5-7 萬噸鈦鐵精礦。

關於 K&S 項目進展，公司表示已獲得充裕融資，預計 2013 年進行商業投產。目前中國電力工程有限公司已經著手在 K&S 專案附近陸續施工。

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)
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	7.37
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	7.36
3688	萊蒙國際	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麥格理、滙豐、野村	6.14
1380	金石礦業	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	2.07
1121	寶峰時尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招銀國際	1.50
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券(香港)、匯富	0.97
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	1.04
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.31
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.70
80	中國新經濟投資	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.03

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。