

2011 年 4 月 13 日星期三

招銀證券研究部

重點新聞

1. 銀監會上收平臺貸審批權

銀監會近日發文，進一步收緊平臺貸。在這份《關於切實做好 2011 年地方政府融資平臺貸款風險監管工作的通知》中，銀監會要求所有銀行對平臺貸客戶實行“名單制”管理，信貸審批權統一上收總行。

同時，銀監會高度關注平臺貸款整改為公司類貸款過程中出現的違規和造假現象，要求各銀行 6 月底前重新逐一審定，不合要求的，“打回”平臺貸統計和管理。

這是銀監會在今年春節以來第二次就收緊平臺貸發文。與上次一樣，銀監會對保障房網開一面，僅允許平臺貸款在有償還能力的保障性住房建設領域(公租房、廉租房、棚戶區改造)適度新增。

2. 財政部醞釀下調部分商品出口退稅率

財政部正在醞釀下調部分商品的出口退稅，其中，部分鋁型材的出口退稅率將從現行的 13% 下調至 9%，不銹鋼條、杆、型、絲等商品的出口退稅可能將被取消，而目前該類商品的退稅率為 5%。此次鋁型材出口退稅下調可能成為其他有色金屬材料退稅調整的突破口，未來享受 13% 退稅率的鋁板帶材，享受 15% 退稅率的鋁箔很可能步鋁型材的後塵。

3. 國土部擬調高工業用地出讓最低價標準

據悉，從 4 月份初開始，國土資源部已經啟動工業用地出讓最低標準修訂工作。據瞭解，此次修訂除將提高工業用地出讓最低價外，還試圖推動工業用地出讓的“彈性”。

4. IMF 下調美國經濟今年增長預測，警告中國通脹今年見 5%

國際貨幣基金組織(IMF)表示，下調 2011 美國經濟增長的預測 0.2 個百分點至 2.8%，主要考慮到當地消費及樓市疲弱。同時，IMF 要求美國削減財政赤字，希望聯儲局繼續實施寬鬆貨幣政策。

IMF 還指出，人民幣匯價明顯被低估，要求中國政府採取更有彈性的匯率制度，並警告中國今年的通脹率將升至 5%。

行業快訊

1. 機械工業十二五末銷售將達 9,000 億元

內地機械工業聯合會透露，1-2 月工程機械行業產銷增速均保持在 29% 以上，儘管增速比去年同期有所回落，主要是去年增速基數較高所致。在諸多細分行業中，工程機械依然是領漲品種，其中挖掘機的增長超過六成。協會人士預計，未來五年，全行業的銷售收入將達到 9,000 億元人民幣，出口將超過 200 億美元。

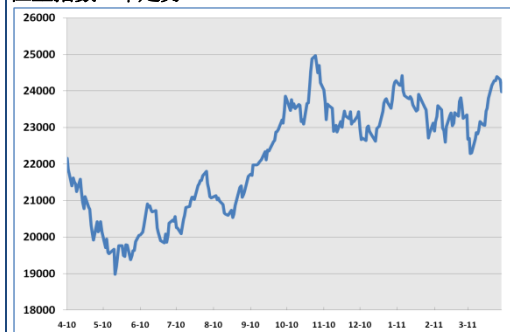
2. 3 月粗鋼日均產量環比下降 1.33%

中鋼協最新資料顯示，3 月份全月粗鋼日均產量 191.37 萬噸，比 2 月份的 193.95 萬噸下降 1.33%。3 月份 76 家重點鋼鐵企業粗鋼日均產量為 161.13 萬噸，比 2 月份的 164.55 萬噸下降 2.08%。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,976.37	-326.70	-1.34%
國企指數	13,437.53	-246.53	-1.80%
上證指數	3,021.37	-1.38	-0.05%
深證成指	12,902.22	-22.82	-0.18%
道指	12,263.60	-117.53	-0.95%
標普 500	1,314.16	-10.30	-0.78%
納斯達克	2,744.79	-26.72	-0.96%
日經 225	9,555.26	-164.44	-1.69%
倫敦富時 100	5,964.47	-88.97	-1.47%
德國 DAX	7,102.91	-101.95	-1.42%
巴黎 CAC40	3,976.60	-62.10	-1.54%

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(%)
太平洋實業(767)	2.290	0.280	13.93%
南興(986)	0.200	0.024	13.64%
森泰集團(451)	9.050	0.920	11.32%
鐵貨(1029)	2.020	0.200	10.99%
環球實業(1026)	0.325	0.030	10.17%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
威利國際-舊(2996)	0.400	-0.310	-43.66%
奧亮集團(547)	0.265	-0.115	-30.26%
萊福資本(901)	0.530	-0.140	-20.90%
威利國際-新(273)	0.400	-0.085	-17.53%
新源控股(1048)	3.440	-0.560	-14.00%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
中國石油股份(857)	11.740	-0.600	2,164
中國海洋石油(883)	19.860	-0.590	2,113
騰訊控股(700)	193.600	-6.600	2,043
滙豐控股(5)	83.700	-0.700	1,991
安碩 A50(2823)	13.720	-0.060	1,674

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
中建科技國際(261)	0.012	0.001	1,183
福邦控股(1041)	0.034	0.002	822
鉅陽太陽能(566)	0.610	-0.010	622
奧亮集團(547)	0.265	-0.115	603
蒙古礦業(1166)	0.041	-0.002	374

有業內人士對此表示，3月份粗鋼產量增長略有放緩，使得國內粗鋼市場資源供應壓力有所減輕。國內鋼材市場庫存量已連續五周出現下降，對當前鋼價走勢將形成一定利好。

港股消息

1. 中國人壽(2628.HK)一季度累計保費收入升 11.5%至人民幣 1,230 億元

中國人壽公佈，集團於截至 2011 年 3 月底的一季度期間累計原保險保費收入約為人民幣 1,230 億元，較 2010 年同期的 1,103 億元上升 11.5%。

2. 恒大地產(3333.HK)3 月份合約銷售額人民幣 55.2 億元，按年升 50%

恒大地產表示，集團今年 3 月份合約銷售額為人民幣 55.2 億元，合約銷售面積 76.4 萬平方米，合約銷售均價每平方米人民幣 7,216 元，按年分別增長 50.2%、37.2%和 9.4%。

公司資料顯示，一季度累計實現合約銷售額人民幣 198 億元，按年增長 1.36 倍，占全年銷售目標 700 億元約 28%；累計合約銷售面積 285.7 萬平方米，按年增長 1.17 倍；累計合約銷售均價按年增長 8.6%，為每平方米人民幣 6,932 元。

3. 建業地產(832.HK)斥資人民幣 5,900 萬元獲得河南省修武縣兩地塊

建業地產公佈，旗下全資附屬公司通過河南省修武縣國土資源局舉辦的拍賣，成功以每平方米約人民幣 750 元的單位土地成本獲得兩幅土地的土地使用權。收購價約人民幣 5,900 萬元，將由公司內部資源支付。

兩地塊分別位於修武縣中心地區甯城大道北側及溫盤路南側，總地盤面積約為 7.9 萬平米，將用作住宅用途，規劃容積率不超過 2.5。公司預計該地塊的總建築面積可達約 16.45 萬平米，收購價折合人民幣 359 元每平米建築面積。

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	7.40
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	7.40
3688	萊蒙國際	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麥格理、滙豐、野村	6.35
1380	金石礦業	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	2.03
1121	寶峰時尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招銀國際	1.49
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券(香港)、匯富	0.96
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	1.07
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	中銀萬國	1.30
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 年證券交易法規則 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。