

2011年4月14日星期四

招銀證券研究部

重点新闻

1. 惠誉将中国本币评级展望调整至负面

惠誉确认中国的长期本币发行人违约评级为“AA-”，并将该评级以及中国本币主权评级的展望从稳定调整至负面。因为在惠誉看来，信贷规模急剧扩大、房地产价格大幅上涨以及最近出现的通货膨胀压力都加剧了中国宏观金融稳定性所面临的风险，同时也导致银行业和地方政府的或有负债规模加大。

2. 国务院要求千方百计保持物价总水平基本稳定

温家宝总理昨日主持召开国务院常务会议，分析一季度经济形势，研究部署下一阶段经济工作。

会议强调，要保持宏观经济政策的连续性、稳定性，提高针对性、灵活性、有效性，坚持处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理通胀预期的关系，坚决防止物价过快上涨，千方百计保持物价总水平基本稳定，把物价涨幅控制在可承受的限度内。

3. 欧元区2月工业产出月率上升0.4%，预期上升0.7%

欧元区2月工业产出月率上升0.4%，预期上升0.7%；年率上升7.3%，预期上升7.8%。

行业快讯

1. 消息称发改委将对煤电矛盾突出地区上调电价

消息称，发改委拟对煤电矛盾突出的部分地区上网及销售电价进行“结构性调价”。由于通货膨胀以及高企的物价指数，发改委此次并不打算在全国范围内上调电价，仅对煤电矛盾突出的部分省份进行电价上调。消息还透露，目前煤电矛盾突出的地区主要是产煤大省和缺煤省份。

2. 预计一季度内地电煤消费4.9亿吨

国家电网能源研究院经济与能源供需研究所所长单葆国表示，2011年一季度全国电煤消费4.9亿吨，按年增长9.9%。2010年电力行业煤炭消费17.3亿吨，约占全国原煤产量的53%。

3. 印尼政府拟提高对内地液化天然气出口价格

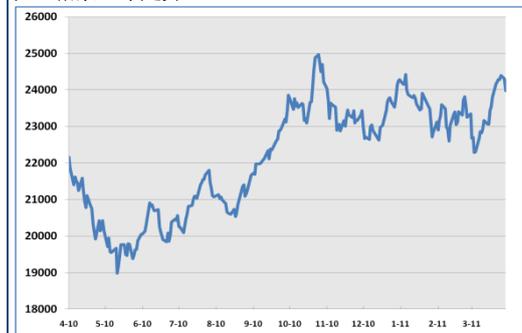
印度尼西亚一政府官员昨日表示，由于国际石油价格上升，计划通过谈判调高该国对内地液化天然气出口价格，但目前尚未确定对内地的液化天然气出口价格，如何重新计价仍在讨论中。

印尼此前和中方达成协议，25年内年均向内地福建省液化天然气接收终端供应260万吨液化天然气。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	24,135.03	158.66	0.66%
国企指数	13,566.46	128.93	0.96%
上证指数	3,050.40	29.03	0.96%
深证成指	13,102.08	199.86	1.55%
道指	12,271.00	7.41	0.06%
标普500	1,314.41	0.25	0.02%
纳斯达克	2,761.52	16.73	0.61%
日经225	9,641.18	85.92	0.90%
伦敦富时100	6,010.44	45.97	0.77%
德国DAX	7,177.97	75.06	1.06%
巴黎CAC40	4,006.23	29.63	0.75%

恒生指数一年走势



资料来源：彭博，招銀證券整理

香港主板五大升幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
国盛投资(1227)	0.210	0.047	28.83%
镇科集团(859)	0.660	0.100	17.86%
中建科技(261)	0.014	0.002	16.67%
田生集团(183)	0.850	0.120	16.44%
奥亮集团(547)	0.305	0.040	15.09%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
太平洋实业(767)	2.060	-0.230	-10.04%
东英金融(1140)	1.280	-0.120	-8.57%
威利国际(2996)	0.370	-0.030	-7.50%
锦兴集团(2998)	0.340	-0.025	-6.85%
福邦控股(1041)	0.032	-0.002	-5.88%

香港五大成交额(百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
香港交易所(388)	182.100	0.900	1,800
建设银行(939)	7.460	0.090	1,753
工商银行(1398)	6.590	0.080	1,732
汇丰控股(5)	83.850	0.150	1,676
中国海洋石油(883)	19.800	-0.060	1,664

香港五大成交量(百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
福邦控股(1041)	0.032	-0.002	943
中建科技(261)	0.014	0.002	848
铂阳太阳能(566)	0.610	0.000	520
中国银行(3988)	4.410	0.050	297
奥亮集团(547)	0.305	0.040	294

港股消息

1. 中国国航(753.HK)一季度客货运量皆升，国内航班航油采购价升 21%

中国国航公布，集团 2011 年 3 月旅客运输量为 394.34 万人次，按年增长 4.7%；其中国内航线旅客运输量为 329.34 万人次，按年上升 5.8%，国际航线旅客运输量为 52.13 万人次，按年下降 3.8%。截至 3 月底止首季旅客运输量为 1,143.9 万人次，按年增长 7.1%。

2011 年 3 月，国航的客座率为 80.2%，下跌 0.3%，其中国际航线客座率下降 7.7%；首季集团的客座率为 79.4%，增加 0.6%。国航货邮运输量于 3 月按年上升 4.8%，至 10.5 万吨；首季货邮运输量按年增长 3%，至 27.2 万吨。国航的运力期内也有增加，3 月集团可用吨公里为 14.99 亿，较去年同期增加 5.6%，其中国内航线增加 0.4%，国际航线增加 10.2%；首季国航的可用吨公里按年上升 5.3%。

2011 年 3 月，国航航油采购总量为 27 万吨，采购均价每吨人民币 6,789 元。其中国外航油采购均价每吨为人民币 6,726 元，与国际油价接轨的六大机场出境航班采购均价每吨为人民币 6,825 元，按年分别提高了 40%和 35%；国内航班航油采购均价每吨为 6,797 元，按年上升 21%。

2. 亚洲水泥(743.HK)发布盈喜，预计今年一季度业绩按年增 2.5 倍

亚洲水泥预计今年一季度盈利按年增长 2.5 倍，去年同期为人民币 6,770 万。业绩增长主要由于公司产能及销售量，随着四川亚东厂三号新型干法旋窑、黄冈亚东厂一号新型干法旋窑、江西亚东厂四号新型干法旋窑及湖北亚东厂二号新型干法旋窑投产，以及并购武汉亚鑫水泥后而增加，该公司产品的平均销售价亦比去年同期明显上升。

公司熟料额定产能为 1,480 万吨，而实际熟料年产量则达 1,750 万吨。该公司正加快建设江西亚东厂五号及六号新型干法旋窑，预计至 2014 年，熟料年产能可达 2,000 万吨，实际年产量可达 2,385 万吨，水泥年产量将超过 3,000 万吨。

3. 恒盛地产(845.HK)一季度房地产销售额按年升 1.4 倍至人民币 29.3 亿元

恒盛地产公布，集团 3 月份房地产销售额人民币 11 亿元，按年增长 229%；销售面积为 15.67 万平方米，按年增长 496%。

截至今年 3 月底的一季度集团累计房地产销售额为人民币 29.3 亿元，较去年同期增加 144%；销售面积 31.12 万平方米，同比上升 162%。恒盛地产 3 月无新增土储，截至 3 月底，集团土储为 1,910 万平方米。

4. 中国电力(2380.HK)今年一季度发电量增 21%，售电量增 22%

中国电力宣布，今年一季度集团合并总发电量为 1,284.4 万千瓦时，按年增加 20.81%；期内合并售电量为 1,217.43 万千瓦时，按年增加 21.79%。

中国电力指出，一季度集团发电量增长主要由于国内旺盛的电力需求，以及水力发电情况转好。今年第一季度内中国电力火力发电量增长 9.1%，水力发电量增长 122.85%。

5. TCL 多媒体(1070.HK)3 月份 LCD 电视机销量按年升 25%，一季度销量与去年持平

TCL 多媒体宣布，集团 3 月份 LCD 电视机销量为 50.17 万台，较去年同期上升 25%；其中中国市场受惠于家电下乡等刺激消费的政策带动，销量同比增长 35%，海外市场销量上升 13.6%；LED 背光液晶电视机销量增至 20 万台。

截至 2011 年 3 月底的一季度集团 LCD 电视机总销量为 192.76 万台，与去年同期基本持平；CRT 电视机销量为 116.3 万台，同比下降 27.8%。AV 产品总销量为 440.3 万台，同比增加 32.6%。

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	7.68
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	7.57
3688	莱蒙国际	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麦格理、汇丰、野村	6.30
1380	金石矿业	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	2.05

1121	宝峰时尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招银国际	1.51
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券（香港）、汇富	1.01
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	1.18
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	0.74
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	0.99

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 个月的潜在涨幅在-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作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 年证券交易法规则 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。