

2011年4月11日星期一

招銀證券研究部

**重點新聞****1. 3月外貿資料出爐，6年來首現季度貿易逆差**

海關總署發佈今年一季度內地外貿進出口情況。據海關統計，1-3月，內地進出口總值8,003億美元，比去年同期增長29.5%。其中出口3,996.4億美元，增長26.5%；進口4,006.6億美元，增長32.6%。受國內經濟保持較快增長、國際市場大宗商品價格大幅上漲以及春節長假等因素影響，今年一季度累計出現10.2億美元的貿易逆差，而去年一季度為順差139.1億美元。

3月份當月，進出口總值為3,042.6億美元，增長31.4%。其中出口1,522億美元，增長35.8%；進口1,520.6億美元，再次刷新今年1月創下的1,443.2億美元的歷史紀錄，增長27.3%。當月貿易順差1.4億美元。

**2. 一季度企業景氣指數總體回落4.2點**

內地企業景氣調查結果顯示，一季度企業景氣指數為133.8，比上季度回落4.2點。其中，批發和零售業企業景氣指數為153.2，比上季度提高3.6點，位於各行業之首；大型企業景氣持續高於中小型企業，大、中、小型企業景氣指數分別為157.2、133.5和114.1，分別比上季度回落6.2、4.6和2.0點；中部地區企業景氣平穩，中部地區企業景氣指數為137.2，與上季度持平，東、西部地區企業景氣指數分別為134.2和130.0，均比上季度回落5.1點。

**3. 溫家寶強調中央調控房市決心堅定，地方政府要擔責**

溫家寶近日指出，住房供應和房價問題涉及人民群眾切身利益，關係經濟健康發展、社會和諧穩定，中央加強房地產市場調控的目標是明確的，決心是堅定的，各級政府要切實擔負起責任。

**4. 發改委刊發海峽西岸經濟區發展規劃**

國家發改委8日全文刊發《海峽西岸經濟區發展規劃》。規劃指出，規劃範圍包括福建省全境以及浙江省溫州市、衢州市、麗水市，廣東省汕頭市、梅州市、潮州市、揭陽市，江西省上饒市、鷹潭市、撫州市、贛州市，陸域面積約27萬平方公里。規劃期從2011年至2020年。

規劃發展目標，通過持續努力，到2020年海峽西岸經濟區綜合實力顯著增強，文化更加繁榮，社會更加和諧，成為中國新的經濟增長極。

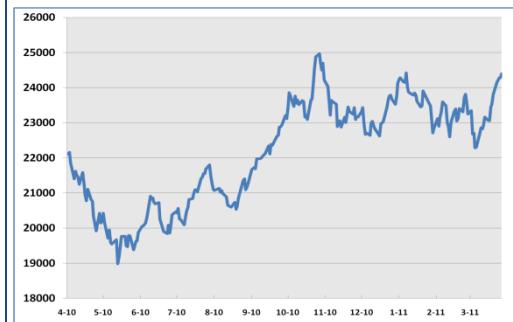
規劃實施的保障措施方面，實施土地配套支持政策。對符合國家產業政策、土地利用總體規劃的建設項目用地，加快審批進度。對重大台資專案用地指標實行單列。對重大專案使用林地、海域及圍填海計畫指標給予傾斜。在土地管理法律法規框架下，支持在平潭開展土地管理綜合改革試點。

**行業快訊****1. 李克強副總理鼓勵民間資本參與石油天然氣建設**

國務院副總理李克強近日指出，能源是經濟運行的動力基礎，也

**主要市場指數**

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	24,396.07	114.27	0.47%
國企指數	13,652.96	5.13	0.04%
上證指數	3,030.02	22.11	0.73%
深證成指	13,036.23	145.58	1.13%
道指	12,380.00	-29.44	-0.24%
標普500	1,328.17	-5.34	-0.40%
納斯達克	2,780.42	-15.72	-0.56%
日經225	9,768.08	177.15	1.85%
倫敦富時100	6,055.75	48.38	0.81%
德國DAX	7,217.02	38.24	0.53%
巴黎CAC40	4,061.91	33.61	0.83%

**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(%)
優派能源(307)	0.143	0.027	23.28%
森泰集團(451)	8.000	1.500	23.08%
長盈集團(689)	0.058	0.010	20.83%
正道集團(1188)	0.162	0.025	18.25%
泰豐國際(724)	0.209	0.030	16.77%

**香港主板五大跌幅**

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
泰潤國際(204)	0.820	-0.230	-21.91%
南興-舊(2997)	0.182	-0.031	-14.56%
南興-新(986)	0.187	-0.023	-10.95%
錦興集團(275)	0.420	-0.050	-10.64%
三林環球(3938)	0.990	-0.110	-10.00%

**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)	85.150	0.850	3,440
工商銀行(1398)	6.630	0.030	1,962
農業銀行(1288)	4.580	0.130	1,885
中國移動(941)	73.700	-0.150	1,558
建設銀行(939)	7.500	0.040	1,539

**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)	0.058	0.010	939
泰豐國際(724)	0.209	0.030	916
優派能源(307)	0.143	0.027	742
福邦控股(1041)	0.031	0.002	561
農業銀行(1288)	4.580	0.130	418

直接關係群眾生活，要努力增加生產特別是緊缺品種的生產，通過完善機制調動地方企業的生產積極性，鼓勵民間資本參與石油天然氣建設，做好產供銷銜接，確保市場供應。

## 2. 寶鋼年內首次下調鋼價，鋼廠降價週期或已啓動

寶鋼將包括冷熱軋在內的主流產品 5 月出廠價下調 200 元-300 元/噸。這是今年以來，寶鋼首次下調出廠價格。分析認為，大鋼廠的調價具有週期性，上漲週期一般持續 3-7 個月，下跌週期一般 2-3 個月。從鞍鋼下調 4 月出廠價開始，到寶鋼 5 月價格政策的跟進，內地鋼廠在 2011 年的首個降價週期或已啓動。

## 3. 工信部印發“十二五”農機工業發展規劃

近日，工信部印發了《農機工業發展規劃(2011-2015 年)》。該規劃提出了發展思路，並圍繞著增強創新能力、提高製造水準和產品品質、優化農機產業結構等方面，明確了主要任務和發展重點。規劃的實施將促進中國農機工業由大向強的轉變。

## 港股消息

### 1. 中國神華(1088.HK)A H 股均擬回購不超過總股本 10%的股份

中國神華公告稱，公司將在 2011 年股東大會上審議並酌情通過關於回購不超過總股本 10% 股份的議案。

中國神華在公告中稱，在定於 2011 年 5 月 27 日的 H 股股東大會上，作為特別決議案，公司將考慮及酌情通過回購 A 股與 H 股的一般授權，批准授予董事會一般許可權，根據市場情況和公司需要，回購公司不超過於本次議案獲得通過之時的已發行 A 股以及 H 股 10% 以內的股份。公司擬在會上授予董事會制定並實施具體回購方案，包含但不限於回購價格、回購數量等，回購時間、回購期限等。

### 2. 中海油(883.HK)傅成玉轉任中石化(386.HK)董事長

近日，中國三大國有石油公司的高層變動，中石化、中海油新掌門人獲任命。據中央電視臺報導，中組部有關負責人 4 月 8 日前往兩大公司，宣佈了新的任命。現任中海油總公司黨組書記、總經理傅成玉調任中石化集團董事長。現任中石油集團副總經理王宜林調任中海油接替傅成玉。此前，中央決定中石化總經理蘇樹林調任中共福建省委委員、常委、副書記。

傅成玉生於 1951 年，在中國石油行業擁有逾 30 年的經驗。於 1982 年加入中海油總公司，先後出任過中海油南海東部公司副總經理、總經理等。1999 年出任中海油執行董事、執行副總裁兼首席作業官。2000 年擔任中海油副總經理，同年兼任總裁。2003 年被任命為中海油總經理，兼中海油有限公司董事長、首席執行官。2010 年傅成玉辭去中海油有限公司首席執行官一職，繼續留任董事長職務。

### 3. 汇源果汁(1886.HK)擬發行 1.5 億美元可轉債，年息 4%

匯源果汁宣佈，與牽頭經辦人瑞信和蘇皇訂立認購協議，牽頭經辦人同意認購匯源按發行價所發行本金總額為 1.5 億美元的可轉債。此外，匯源授予牽頭經辦人選擇權，可在一個或多個情況下於完結日起計第三十日或之前隨時全部或部分行使，以進一步認購本金總額不超過 0.5 億美元的選擇性可換股債券並支付有關款項。假設按初始換股價 6.812 港元全數兌換可換股債券，可換股債券將可兌換成約 2.28 億股股份，相當於經擴大已發行股本的 13.37%。扣除傭金等開支後，發行債券所得款項淨額用作對現有債務再融資及一般營運資金。

### 4. 中國燃氣(384.HK)稱未收到中石油(857.HK)出價

中國燃氣發通告，就媒體刊登關於中石油正考慮向該公司提出收購一事，中國燃氣指沒有收到中石油的出價。

此前媒體報導稱中石油正考慮收購目前處於困境中的中國燃氣，也有可能透過昆仑能源(135.HK)作出收購。報導又指中石油正與美銀美林商討有關事誼。

### 5. 黃金集團(1031.HK)配股平安人壽及西京投資管理

黃金集團表示，以 0.95 港元配售最多 5.6 億股，集資淨額 5.3196 億港元，擬用作一般營運資金。配售代理將配售

配售股份予中國平安人壽保險及西京投資管理。配售價 0.95 港元較上個交易日收市價 1.06 港元折讓 10.38%，新股占經發行股本 4.78%。完成後平安人壽持股 5 億股或 4.27%，而西京持股 6,000 萬股或 0.51%。

## 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	7.68
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	7.44
3688	萊蒙國際	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麥格理、滙豐、野村	6.20
1380	金石礦業	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	2.11
1121	寶峰時尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招銀國際	1.51
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券（香港）、匯富	0.91
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	1.01
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.32
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) 他們的新酬在過往、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：香港中環夏愨道 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。接收本報告之行為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。