

2011年4月27日星期三

招銀證券研究部

### 重点新闻

#### 1. 银监会称对五大行最低资本充足率要求无变化

针对部分媒体报道称银监会提高五家大型商业银行最低资本充足率要求，银监会相关负责人表示，银监会对于五家大型商业银行最低充足率要求为 11.5%，并无变化。从审慎监管的角度出发，银监会 CARPALS 监管指标体系根据五家大行实际情况，分别提出了差异化的资本监管目标值和触发值，其中监管目标值均未低于 11.5% 的最低资本要求。

五大行 2010 年年报显示，目前工商银行的资本充足率为 12.27%，农业银行为 11.59%，建设银行和中国银行的资本充足率分别为 12.68% 和 12.58%，而交通银行的资本充足率为 12.36%。

#### 2. 京沪杭楼市回暖，成交量大幅上升

上周，中国指数研究院监测的全国 35 个城市中，量价齐升的城市达到 17 个，逼近半数。其中 21 个城市成交量环比上涨，26 个城市均价环比上涨。其中，杭州、北京分别以 91.61% 和 57.52% 的环比涨幅领涨十大重点城市成交；而上海更是在成交涨幅超过 30% 的同时，创下了周均价破 3 万元/平方米的历史新高。

从成交量看，中指研究院上周监测的 35 个城市中，21 个城市楼市成交量上涨，13 个城市成交量涨幅在 30% 以上，其中徐州、扬州、合肥和杭州 4 个城市成交量涨幅均超过 90%。

#### 3. 跨境贸易人民币结算范围将扩大至全国

央行货币政策二司司长李波 4 月 26 日在出席首届中国贸易金融年会时透露，今年央行将会推动跨境贸易人民币结算试点范围扩大到全国。

早在 3 月初央行的跨境人民币业务暨有关监测分析工作会议，已经提出将继续扩大跨境贸易人民币结算试点，力争将试点扩大至全国范围。

根据央行披露的数据，今年第一季度，银行累计办理跨境贸易人民币结算业务 3,603 亿元（合 552 亿美元），超过去年全年业务量的 70%，占中国对外贸易总额的约 7%。

### 行业快讯

#### 1. 本田印度工厂将减产 50%，丰田在印减产 70%

据报道，本田公司的印度当地法人企业近日宣布，由于东日本地震导致零部件供应不足，将从 5 月起把新德里近郊汽车工厂的产量减少约 5 成。本田方面称，一旦零部件供应得以恢复将尽早恢复产量。

此前，丰田汽车印度公司表示，将在 4 月 25 日至 6 月 4 日之间削减 70% 的产量，在此期间，其位于班加罗尔的两个工厂将在周一和周五停工。

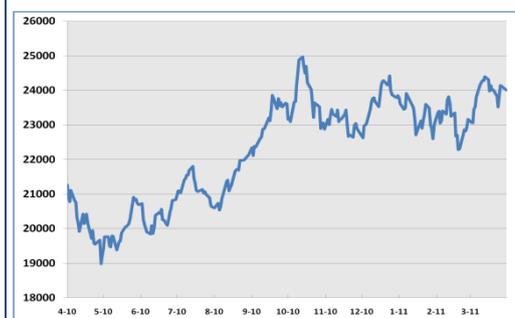
#### 2. 宝钢董事长徐乐江称铁矿石价格不久后将大幅下跌

宝钢集团董事长徐乐江今日在京表示，全球铁矿石供应紧张局面

### 主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	24,007.38	-130.93	-0.54%
国企指数	13,558.41	-100.94	-0.74%
上证指数	2,938.98	-25.97	-0.88%
深证成指	12,448.49	-59.52	-0.48%
道指	12,595.37	115.49	0.93%
标普 500	1,347.24	11.99	0.90%
纳斯达克	2,847.54	21.66	0.77%
日经 225	9,558.69	-113.27	-1.17%
伦敦富时 100	6,069.36	51.06	0.85%
德国 DAX	7,356.51	61.02	0.84%
巴黎 CAC40	4,045.29	23.41	0.58%

### 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(%)
建懋国际(108)	2.600	0.600	30.00%
卓智控股(982)	0.280	0.041	17.16%
新环保能源(3989)	0.830	0.110	15.28%
荣晖国际(990)	0.640	0.080	14.29%
寰宇国际(1046)	0.220	0.026	13.40%

### 香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
NAM HING (986)	0.070	-0.081	-53.64%
福方集团(885)	0.141	-0.063	-30.88%
金川国际(2362)	3.690	-1.130	-23.44%
新确科技(1063)	0.067	-0.009	-11.84%
嘉进投资国际(310)	0.680	-0.090	-11.69%

### 香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
中国人寿(2628)	29.000	-0.650	1,762
汇丰控股(5)	84.000	-0.050	1,478
建设银行(939)	7.470	-0.010	1,118
和记黄埔(13)	89.800	-1.500	1,092
友邦保险(1299)	25.900	-0.850	1,062

### 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)	0.037	-0.001	747
永保林业(723)	0.580	0.050	484
蒙古矿业(1166)	0.030	-0.001	477
NAM HING (986)	0.070	-0.081	390
铂阳太阳能(566)	0.570	-0.020	231

行将结束，并且在不久的将来铁矿石价格可能会大幅下跌。他表示，近年来铁矿石价格的持续飙升不断吸引相关企业投资铁矿石开采项目，未来几年这些项目将陆续投产，进而可能会导致供应过剩局面的出现。

徐乐江还表示，伴随中国经济的发展，中国的铁矿石需求将在未来保持一定增长，但中国钢铁业高增长的时代已经过去了，随着利用废钢利用等技术的发展，中国对铁矿石的依赖将有所缓解。

## 港股消息

### 1. 中国人寿(2628-HK) 首季投资收益跌 6.37%

中国人寿公布，今年首季已赚保费增长 10.9%，录得保费人民币 1,220.2 亿元。期内，公司投资资产人民币 14,265.65 亿元，投资收益率为 1.11%，按年跌 0.36 个百分点。国寿首季投资收益减少 6.37%，至人民币 171.71 亿元，资产减值损失增加 120 倍至人民币 15.65 亿元。期内应收保费增加 65.7%，至 120.5 亿元，但赔付支出增加 87.9%，至 280.38 亿元。

### 2. 兖州煤业(1171-HK) 首季纯利增加 17.9%

兖州煤业公布，截至 2011 年 3 月底止首季业绩，纯利人民币 24.76 亿元，同比增加 17.9%。期内，原煤产量上升 11.8%；商品煤产量升 8.4%；销售商品煤升 15.9%。而集团煤炭销售平均价格增加 18.02%。煤炭销售成本为 40.247 亿元，增加 33.7%。

### 3. 中国南车(1766-HK) 首季纯利增加 165.69%

中国南车公布，2011 年首季纯利为人民币 9.46 亿元，同比增加 165.69%。主因国家交通装备制造制造业持续、快速发展，市场规模不断扩大等因素导致营业收入增加。

### 4. 雅居乐(3383-HK) 首季合约销售升 62% 至人民币 94 亿元

雅居乐公布，今年首季实现合约销售金额约人民币 94 亿元，合约销售面积约 72 万平方米，同比分别增长 62% 及 34%。

### 5. 中远太平洋(1199-HK) 首季纯利下跌 18.2%

中远太平洋公布，截至 2011 年 3 月底的首季业绩，纯利下跌 18.2% 至 1.09 亿美元，若扣除非经常性项目，纯利则升 134.1% 至 9717.1 万美元。

期内，码头处理总吞吐量达 1146.3 万标准箱，同比上升 19.5%。集装箱租赁服务方面，平均出租率为 98%，同期为 93.5%。已购入并交付的新造箱量共 63,000 标准箱，总箱量达 168.8 万标准箱，同比增加 7.8%。集装箱制造业的盈利贡献上升 323.5% 至 4387.5 万美元

### 6. 熔盛重工(1101-HK) 斥资人民币 21.5 亿元购安徽全柴集团

中国熔盛重工宣布，其持有 96.09% 股权的江苏熔盛重工，以代价 21.49 亿元人民币，向安徽省全椒县人民政府收购全柴集团全部股权。

全柴集团从事投资、与内燃机配套的农机产品、农用汽车、管件接关(塑材、铜材及铸铁件)等。生产科研所需的原辅材料的制造销售及相关的技术进出口业务。熔盛指，交易使公司具备发展多元化重工业综合企业的优势。

### 7. 中国光大控股(165-HK) 8.91 亿元出售光大证券 51%

中国光大控股公布，以 8.91 亿元出售光大证券 51%，予光大证券金融控股。预计所得收益 6.75 亿元，所得净额用于一般营运资金。

董事认为，出售后可利用光大证券在中国之庞大网络进一步发展其于香港之证券、期货、外汇及金业经纪服务、财富管理、投资银行及资料研究业务。

### 8. 中兴通讯(763-HK) 今年手机出货量目标逾 8,000 万部

中兴通讯表示，预计今年手机出货量按年增长逾 30%，并看好平板电脑前景，而欧、美及中国为业务增长主要动力。

管理层预期，中兴今年手机出货量在 8,000 万部以上，其中智能手机占 1,200 万部，而平板电脑出货量目标 300 万部，去年仅为 20 万至 30 万部。

## 9. 亚洲水泥 (743-HK) 首季纯利增加 273.8%

亚洲水泥公布，截至 2011 年 3 月底的首季业绩，纯利约人民币 2.53 亿元，同比增加 273.8%。期内收益为人民币 16.5 亿元，同比增 74%。主因新产能投产，销量及平均销售价明显上升所致。预计 2011 年，政府执行淘汰落后产能，鼓励大企业兼并重组，大型水泥企业将受益。并将加快建设江西亚东五号及六号新型干法旋窑（日产熟料 6,000 吨），及积极寻求合适之并购目标，扩大集团产能之横向发展。

## 10. 北京控股(392-HK)附属燕京啤酒首季多赚 21%至人民币 3,725 万元

北京控股宣布，其附属公司北京燕京啤酒今年首季归属母公司的净利润为人民币 3,725.31 万元，按年增长 21.13%。公司期内主营业务收入人民币 23.5 亿元，按年增长 17.19%，期内共销售啤酒 106 万千升（含托管企业），按年增长 12.77%。

## 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)
1623	海隆控股	21/04/2011	2.60	400.0	-	1,040.0	摩根士丹利、渣打、交银国际	2.71
1011	泰凌医药	20/04/2011	4.54	357.0	-	1,620.9	瑞银、高盛	3.68
1181	唐宫中国	19/04/2011	1.65	100.0	-	1,650.0	工银国际、国泰君安	2.58
6488	SBI HLDGS-DRS	14/04/2011	80.23	17.5	-	1,404.0	大和、建银国际、海通国际、金利丰	79.40
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	8.22
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	7.88
3688	莱蒙国际	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麦格理、汇丰、野村	5.66
1380	金石矿业	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	2.18
1121	宝峰时尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招银国际	1.69
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券（香港）、汇富	1.07
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	1.26
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.30
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.72
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.00

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于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 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。