

2011年4月11日星期一

招銀證券研究部

### 重点新闻

#### 1. 3月外贸数据出炉，6年来首现季度贸易逆差

海关总署发布今年一季度内地外贸进出口情况。据海关统计，1-3月，内地进出口总值8,003亿美元，比去年同期增长29.5%。其中出口3,996.4亿美元，增长26.5%；进口4,006.6亿美元，增长32.6%。受国内经济保持较快增长、国际市场大宗商品价格大幅上涨以及春节长假等因素影响，今年一季度累计出现10.2亿美元的贸易逆差，而去年一季度为顺差139.1亿美元。

3月份当月，进出口总值为3,042.6亿美元，增长31.4%。其中出口1,522亿美元，增长35.8%；进口1,520.6亿美元，再次刷新今年1月创下的1,443.2亿美元的历史纪录，增长27.3%。当月贸易顺差1.4亿美元。

#### 2. 一季度企业景气指数总体回落4.2点

内地企业景气调查结果显示，一季度企业景气指数为133.8，比上季度回落4.2点。其中，批发和零售业企业景气指数为153.2，比上季度提高3.6点，位于各行业之首；大型企业景气持续高于中小型企业，大、中、小型企业景气指数分别为157.2、133.5和114.1，分别比上季度回落6.2、4.6和2.0点；中部地区企业景气平稳，中部地区企业景气指数为137.2，与上季度持平，东、西部地区企业景气指数分别为134.2和130.0，均比上季度回落5.1点。

#### 3. 温家宝强调中央调控房市决心坚定，地方政府要担责

温家宝近日指出，住房供应和房价问题涉及人民群众切身利益，关系经济健康发展、社会和谐稳定，中央加强房地产市场调控的目标是明确的，决心是坚定的，各级政府要切实担负起责任。

#### 4. 发改委刊发海峡西岸经济区发展规划

国家发改委8日全文刊发《海峡西岸经济区发展规划》。规划指出，规划范围包括福建省全境以及浙江省温州市、衢州市、丽水市，广东省汕头市、梅州市、潮州市、揭阳市，江西省上饶市、鹰潭市、抚州市、赣州市，陆域面积约27万平方公里。规划期从2011年至2020年。

规划发展目标，通过持续努力，到2020年海峡西岸经济区综合实力显著增强，文化更加繁荣，社会更加和谐，成为中国新的经济增长极。

规划实施的保障措施方面，实施土地配套支持政策。对符合国家产业政策、土地利用总体规划的建设项目用地，加快审批进度。对重大台资项目用地指标实行单列。对重大项目使用林地、海域及围填海计划指标给予倾斜。在土地管理法律法规框架下，支持在平潭开展土地管理综合改革试点。

### 行业快讯

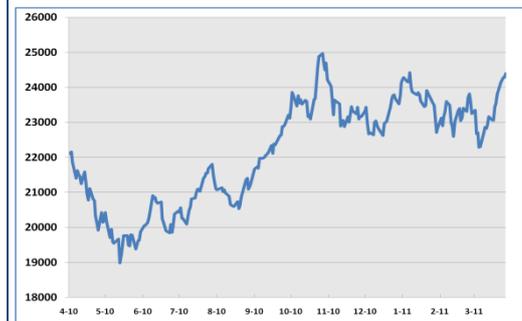
#### 1. 李克强副总理鼓励民间资本参与石油天然气建设

国务院副总理李克强近日指出，能源是经济运行的动力基础，也

### 主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	24,396.07	114.27	0.47%
国企指数	13,652.96	5.13	0.04%
上证指数	3,030.02	22.11	0.73%
深证成指	13,036.23	145.58	1.13%
道指	12,380.00	-29.44	-0.24%
标普500	1,328.17	-5.34	-0.40%
纳斯达克	2,780.42	-15.72	-0.56%
日经225	9,768.08	177.15	1.85%
伦敦富时100	6,055.75	48.38	0.81%
德国DAX	7,217.02	38.24	0.53%
巴黎CAC40	4,061.91	33.61	0.83%

### 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(%)
优派能源(307)	0.143	0.027	23.28%
森泰集团(451)	8.000	1.500	23.08%
长盈集团(689)	0.058	0.010	20.83%
正道集团(1188)	0.162	0.025	18.25%
泰丰国际(724)	0.209	0.030	16.77%

### 香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
泰润国际(204)	0.820	-0.230	-21.91%
南兴-旧(2997)	0.182	-0.031	-14.56%
南兴-新(986)	0.187	-0.023	-10.95%
锦兴集团(275)	0.420	-0.050	-10.64%
三林环球(3938)	0.990	-0.110	-10.00%

### 香港五大成交额(百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
汇丰控股(5)	85.150	0.850	3,440
工商银行(1398)	6.630	0.030	1,962
农业银行(1288)	4.580	0.130	1,885
中国移动(941)	73.700	-0.150	1,558
建设银行(939)	7.500	0.040	1,539

### 香港五大成交量(百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
长盈集团(689)	0.058	0.010	939
泰丰国际(724)	0.209	0.030	916
优派能源(307)	0.143	0.027	742
福邦控股(1041)	0.031	0.002	561
农业银行(1288)	4.580	0.130	418

直接关系群众生活，要努力增加生产特别是紧缺品种的生产，通过完善机制调动地方企业的生产积极性，鼓励民间资本参与石油天然气建设，做好产供销衔接，确保市场供应。

## 2. 宝钢年内首次下调钢价，钢厂降价周期或已启动

宝钢将包括冷轧热在的主流产品 5 月出厂价下调 200 元-300 元/吨。这是今年以来，宝钢首次下调出厂价格。分析认为，大钢厂的调价具有周期性，上涨周期一般持续 3-7 个月，下跌周期一般 2-3 个月。从鞍钢下调 4 月出厂价开始，到宝钢 5 月价格政策的跟进，内地钢厂在 2011 年的首个降价周期或已启动。

## 3. 工信部印发“十二五”农机工业发展规划

近日，工信部印发了《农机工业发展规划(2011-2015 年)》。该规划提出了发展思路，并围绕着增强创新能力、提高制造水平和产品质量、优化农机产业结构等方面，明确了主要任务和发展重点。规划的实施将促进中国农机工业由大向强的转变。

## 港股消息

### 1. 中国神华(1088.HK)A H 股均拟回购不超过总股本 10%的股份

中国神华公告称，公司将在 2011 年股东大会上审议并酌情通过关于回购不超过总股本 10% 股份的议案。中国神华在公告中称，在定于 2011 年 5 月 27 日的 H 股股东大会上，作为特别决议案，公司将考虑及酌情通过回购 A 股与 H 股的一般授权，批准授予董事会一般权限，根据市场情况和公司需要，回购公司不超过于本次议案获得通过之时的已发行 A 股以及 H 股 10% 以内的股份。公司拟在会上授予董事会制定并实施具体回购方案，包括但不限于回购价格、回购数量等，回购时间、回购期限等。

### 2. 中海油(883.HK)傅成玉转任中石化(386.HK)董事长

近日，中国三大国有石油公司的高层变动，中石化、中海油新掌门人获任命。据中央电视台报道，中组部有关负责人 4 月 8 日前往两大公司，宣布了新的任命。现任中海油总公司党组书记、总经理傅成玉调任中石化集团董事长。现任中石油集团副总经理王宜林调任中海油接替傅成玉。此前，中央决定中石化总经理苏树林调任中共福建省委委员、常委、副书记。

傅成玉生于 1951 年，在中国石油行业拥有逾 30 年的经验。于 1982 年加入中海油总公司，先后出任过中海油南海东部公司副总经理、总经理等。1999 年出任中海油执行董事、执行副总裁兼首席作业官。2000 年担任中海油副总经理，同年兼任总裁。2003 年被任命为中海油总经理，兼中海油有限公司董事长、首席执行官。2010 年傅成玉辞去中海油有限公司首席执行官一职，继续留任董事长职务。

### 3. 汇源果汁(1886.HK)拟发行 1.5 亿美元可转债，年息 4%

汇源果汁宣布，与牵头经办人瑞信和苏皇订立认购协议，牵头经办人同意认购汇源按发行价所发行本金总额为 1.5 亿美元的可转债。此外，汇源授予牵头经办人选择权，可在一个或多个情况下于完结日起计第三十日或之前随时全部或部分行使，以进一步认购本金总额不超过 0.5 亿美元的选择性可换股债券并支付有关款项。假设按初始换股价 6.812 港元全数兑换可换股债券，可换股债券将可兑换成约 2.28 亿股股份，相当于经扩大已发行股本的 13.37%。扣除佣金等开支后，发行债券所得款项净额用作对现有债务再融资及一般营运资金。

### 4. 中国燃气(384.HK)称未收到中石油(857.HK)出价

中国燃气发通告，就媒体刊登关于中石油正考虑向该公司提出收购一事，中国燃气指没有收到中石油的出价。此前媒体报导称中石油正考虑收购目前处于困境中的中国燃气，也有可能透过昆仑能源(135.HK)作出收购。报导又指中石油正与美银美林商讨有关事宜。

### 5. 黄金集团(1031.HK)配股平安人寿及西京投资管理

黄金集团表示，以 0.95 港元配售最多 5.6 亿股，集资净额 5.3196 亿港元，拟用作一般营运资金。配售代理将配售

配售股份予中国平安人寿保险及西京投资管理。配售价 0.95 港元较上个交易日收市价 1.06 港元折让 10.38%，新股占经发行股本 4.78%。完成后平安人寿持股 5 亿股或 4.27%，而西京持股 6,000 万股或 0.51%。

## 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	7.44
3688	莱蒙国际	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麦格理、汇丰、野村	6.20
1380	金石矿业	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	2.11
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	0.91
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	1.01
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.32
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.70
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.03

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风险。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。