



▲巴斯夫重慶 MDI 項目藍圖

中國併購金額全球第三

湯森路透昨日發布的中國併購市場一季度報告顯示，中國相關併購（包括境內和跨境）總金額達422億美元（約人民幣2783億）和769項交易數量，金額與交易數量均創歷史新高。總併購金額佔亞太地區的三分之一，並排名全球第三。

其中，中國境內併購活動總計159億美元，佔中國總併購交易金額38%和併購交易數量的67%。外資併購中國企業的交易金額高達114億美元，併購案例為173項，較去年同期增長166%，創下第一季度入境併購最高紀錄。中國企業對外收購總金額達147億美元，較去年同期增長25%。

就行業來看，在第一季的併購交易中，材料產業是併購總金額最高的產業，併購總金額達101億美元，較去年增長18%。其次為金融行業，併購總金額達76億美元，較去年下降20%。能源與電力與去年持平，併購總金額達68億美元。

而名列一季度中國前五大併購交易之首的是中石油國際投資公司斥資54.3億美元收購加拿大能源公司一個頁岩氣項目權益，其次是香港富商鄭裕彤旗下的周大福斥資194.5億港元認購中國平安2.72億H股。

排名第三位的是中國藍星集團以20億美元收購挪威綜合企業奧克拉集團旗下太陽能公司埃肯公司。而中國煙台萬華集團以17億美元收購匈牙利BorsodChem96%股權，排名第四位。

華夏銀行利潤增近六成

華夏銀行（600015）昨晚公布年報稱，去年因業務規模增長，資產盈利能力提高，實現淨利潤59.9億元（人民幣，下同），同比增長59.29%；基本每股收益1.2元，同比增長60%；擴備蓋率達到209.04%，比上一年末提高42.2個百分點；資本充足率達10.58%，比上一年末提高0.22個百分點；擬每10股派發現金股利2元。該股昨日收報12.49元，漲2.88%。

報告顯示，去年實現營業收入244.79億元，同比增長42.9%。截至去年末，公司資產總規模達到1.04萬億元，比上一年末增加1947.74億元，增長23.04%。

包鋼扭虧賺近兩億元

包鋼股份（600010）昨晚發布二〇一〇年度報告稱，實現淨利潤1.94億元（人民幣，下同），〇九年虧損16.31億元；營業收入405.46億元，同比增長19.2%；基本每股收益為0.03元，〇九年為-0.25元。該公司擬每10股分配現金紅利0.12元（含稅）。該股昨日收報6.72元，漲9.98%。

公告顯示，公司去年把工作重心放在深挖內潛、降本增效；轉變研發理念，提升品牌建設上，取得了扭虧為盈的良好業績。其中，在降低原料成本上，煉焦西部煤配比從〇九年的67%提高到72%，全年可降低成本1.2億元。公司鋼鐵料消耗不斷下降，煉鋼工藝水平有顯著提升。

兩中小板新股掛牌報升

唐人神（002567）、百潤股份（002568）兩隻中小板新股昨日於深交所掛牌交易。早盤兩新股均上漲，其中百潤股份漲26.92%，盤中兩股走勢穩定，午後百潤股份漲幅擴大，一度逾30%。截至收盤，唐人神收報28.53元（人民幣，下同），漲5.67%；百潤股份收報33.61元，漲29.27%。換手率方面，兩股分別為68.9%、86.48%。

資料顯示，唐人神本次上市2800萬股，發行價為每股27元，對應市盈率為50倍。國金證券預計該公司今年至二〇一三年每股收益分別為0.91元、1.10元、1.38元。百潤股份本次上市1600萬股，發行價為每股26元，對應市盈率為51.38倍。東興證券預計該公司今年至二〇一三年每股收益分別為0.76元、1.03元、1.26元。

雲南白藥賺9億增53%

雲南白藥（000538）昨晚公布年報稱，去年實現營業總收入100.75億元（人民幣，下同），同比增長40.49%；淨利潤9.26億元，同比增長53.41%；基本每股收益1.33元，同比增長52.87%。擬每10股派1元（含稅）。該股昨日收報56.16元，跌0.35%。

全球最大MDI項目落戶重慶

【本報記者韓毅重慶二十五日電】德國巴斯夫今日在重慶發布消息稱，其重慶MDI（二苯基甲烷二異氰酸酯）項目已獲得國家相關部門批准，將在數日後正式奠基開工。該項目是世界上最大的MDI單套生產能裝置，投資總額將達80億元（人民幣，下同），年產40萬噸MDI。

自〇七年遞交申請以來，巴斯夫重慶MDI項目因地處長江三峽庫區地帶，涉及環保、防震安全等曾飽受爭議。巴斯夫歐洲公司執行董事會成員薄曉樂今日在香港連線稱，「經過嚴格的環境、健康與安全標準審核、兩輪當地公眾諮詢和數次專家評審後，巴斯夫重慶項目獲得中國國家發改委、環保總局、安監總局、水資源等相關政府

部門正式核准」。

巴斯夫重慶MDI運行管理副總裁湯國泰強調，「巴斯夫確保未經處理的廢水將不會排入長江。」他稱，項目的廢水排放量最小化並受到嚴格管控。其中，苯胺部門在生產過程中將不會產生任何廢水，硝基苯及MDI部門則將產生少量污水，這些污水將被輸送至廠區的污水預處理裝置。水將經過一系列物理、化學和生物處理；之後進入化工園區污水處理廠進行進一步的綜合處理。

為防止雨水和消防水進入地下管網，各生產裝置區域將安裝多個蓄水緩衝池。這些水也將在經過預處理之後排入化工園區的污水管道。此外，巴斯夫將根據國際抗震的最高標準建造生產裝

置。按中國政府相關要求，巴斯夫重慶MDI裝置抗震為6級，該公司自行設計建造為7級。

另據介紹，該項目生產設施佔地40公頃，由MDI生產裝置、硝基苯生產裝置和苯胺生產裝置組成，將成為重慶（長壽）化學工業園區內一體化化工生產綜合設施的核心部分。此外，巴斯夫還將在重慶建立一個新的聚氨酯解決方案組合料廠，以滿足來自建築、家電、交通運輸以及鞋類等重要行業不斷增長的市場需求。

資料顯示，MDI是生產聚氨酯的重要原料，聚氨酯是一種用途廣泛的塑膠材料，應用於冷熱保溫，是食品或藥品低溫生產、運輸和儲藏的首選材料。

加息憂慮紓緩 日危機衝擊減

A股周漲2.4% 五周最勁

A股市場昨日收盤走高，而本周以來，加息擔憂的紓緩以及日本地震、核泄漏事故的逐漸平息令到市場震盪收高，亮麗業績的提振使得藍籌股重獲資金青睞，滬綜指創五周以來最大周漲幅，達2.44%，深成指周漲1.73%。分析認為，市場的做好信心正在恢復，基金重倉股的活躍將對指數形成強力支撐，但在A股面臨的境內環境沒有根本改變的情況下，反彈高度還有待觀察。

本報記者 毛麗娟

周以來，由於中國央行再度上調存款準備金率紓緩了市場對短期加息的擔憂，包括國泰君安、銀河證券等在內的機構普遍認為，隨着存款準備金率達到歷史性新高，本輪緊縮周期或將接近尾聲，未來進一步收緊的空間已不大。資金由此嘗試做好，大盤周一、周二小幅上漲，銀行股走強。周三，在良好業績的帶動下，地產股捲土重來，滬綜指當日反彈1%，重返均線系統上方。

滬股料上衝3000點

昨日銀行股拉開年報業績披露序幕，在低估值藍籌股做好的引領下，大盤衝刺3000點。截至昨日收盤，滬綜指收報2977.81點，漲1.06%；深成指收報12942.07點，漲1.34%。兩市共成交2987億元（人民幣，下同），較前日放大兩成三。按照新財富行業分類，除了通信行業小幅下跌以外，其餘行業全線上漲，家電、有色金屬、房地產、煤炭開採、鋼鐵、銀行等行業均漲幅居前。

就本周股指上漲的原因，平安證券分析師蔡大貴分析稱，國內外的環境均提供了足夠支持。境內方面，加息預期大大降低，債券市場利率、銀行間市場利率近期沒有太多波動是短期反彈能夠快速爆發的重要前提；中



滬深股市昨日表現

	收市指數	漲跌點數	漲跌幅 (%)	成交金額 (億元人民幣)
滬綜指	2977.81	+31.10	+1.06	1735.62
深成指	12942.07	+170.61	+1.34	1251.22
滬深300	3294.48	+43.12	+1.33	—
滬B	321.47	+0.80	+0.25	45.12
深B	832.16	-0.18	-0.02	2.41

受到加息憂慮減弱刺激，內地股市上周明顯反彈

國央行本周暗示謹慎對待加息，也提示當前貨幣政策並非過度緊縮，而是對沖過剩流動性。從國際市場來看，日本地震影響逐漸緩解，G7（七國集團）央行大舉注資，均促使全球股市全面反彈。另外，利比亞危機的破壞小於市場預期。觀察本周盤面，藍籌股表現搶眼，儘管題材股、概念股也有輪漲表現，但中小盤股漲幅明顯低於大盤藍籌股，中小板指本周漲0.14%，創業板指則周跌1.04%，連續兩周下跌。

銀行地產板塊受追捧

對此，蔡大貴認為，本周資金試探做好選擇以低估值藍籌股為突破口，主要因為市場弱勢震盪、熱點輪換頻繁，缺乏領漲板塊，而地產、銀行、水泥、煤炭等板

塊的良好業績使得加倉上述板塊相對安全邊際更高；相反，創業板當前估值在60倍左右、中小盤股估值在40至50倍之間，同期滬深300成份股的估值僅15倍。

國信證券分析師章繼傑亦判斷，低估值、前期漲幅小、先於大盤調整、良好的業績支撐令該類股本周受到資金追棒，從而帶動指數上揚，後市仍可高開一線，但漲幅持續性相對有限，不可盲目追高，因該類股一旦被套將消耗較長的持倉時間方能解套。

不過，蔡大貴預計，在CPI（居民消費價格指數）未明顯下降、調整維持常態的環境下，藍籌股走出趨勢性行情的機會較小，因其消耗的資金量大，同時，藍籌股漲幅達至10%至20%時，重倉的基金股收穫就不小了，易引發拋盤壓力。

不過中國嚴厲調控房地產市場導致大量資金退出樓市，而且相當多優秀公司估值較低，今年來A股市場表現較強，累計已漲逾6%。而摩根士丹利國際資本公司（MSCI）亞太指數同期下跌了2%。

對於市場關注的銀行、地產等大盤股，雖然其目前估值仍處於低位，不過對通脹和緊縮的擔憂亦讓投資者不敢追漲。

展望短期市場表現，信達證券首席策略分析師黃祥斌指出，「加息及繼續緊縮的預期依然存在，四月前後對經濟下滑的擔憂也會升溫，股指短期內震盪概率較大。」財富證券分析師李峰同樣認為，短期內日本核危機及流動性擔憂使得大盤上升空間較小，但是藍籌股的下跌空間亦較有限，因其目前估值已是相當便宜。

券商料二季股市調整

在上半年較大，市場表現也較為壓抑。」國開證券分析師陳少丹指出。她認為，下半年隨着一系列抗通脹政策的實施，成效將逐步顯現，緊縮政策也會逐步放鬆，市場有望回暖。她並預計，今年底滬綜指有望達至3200點。

二月份中國CPI（居民消費價格指數）仍居高不下，同比漲幅達4.9%。中國已將抗通脹列為今年宏觀調控的首要任務。自去年初以來，中國央行已九次上調金融機構存款準備金率，並且三次升息，以防過剩流動性進一步推升物價。

較目前增加約一倍。

目前內地基金同質化現象相當嚴重，而海外市場相當廣闊，不少基金將創新方向瞄準了QDII產品。而QDII產品審批提速以及獲得QDII資格的基金公司增多，客觀上令QDII產品發行提速。

產品設計方向上，華安基金公司被動投資部門主管許之彥指出，QDII基金採取跟蹤指數等被動投資方式是不錯的選擇。「投資歐美等海外市場，我們不會有那麼多研究員來覆蓋。」工銀瑞信戰略發展部助理副總裁李可亦認為，「境外成熟市場多為有效市場，跟蹤指數的被動產品的收益總體超越主動配置產品，且內地公司在境外缺乏投資經驗、品牌和過往業績，指數投資有利於

迅速開展業務。

雖多家基金公司已開始研究設計境外指數的ETF（交易所交易基金）產品，例如華安基金正設計英國富時100指數的ETF，博時基金亦在兩年前就開始針對美國標普500指數進行ETF產品的開發。不過多位基金業人士指出，目前跨境ETF在交易結算、資金運作等后台系統上存在一些問題需要解決。

與此同時，全球大宗商品強勢亦促使了相關QDII產品集中推出。信誠基金公司數量分析總監吳雅楠指出，目前全球面臨通脹風險，尤其是新興國家受食品、農產品及能源等價格上漲影響，輸入型通脹更為明顯。而大宗商品可謂是抗通脹的不錯品種。

今年QDII發行量將大增

恒生AH股溢價指數 (3月25日)

即時指數 变動(點數) 变動(%)

101.23 +0.05 +0.05

A/H股價對照表 1港元=0.84129元人民幣(25/3/2011)

公司名稱	H股代號(A股)	H股現價(港元)	A股現價(人民幣)	溢價(%)	公司名稱	H股代號(A股)	H股現價(港元)	A股現價(人民幣)	溢價(%)	公司名稱	H股代號(A股)	H股現價(港元)	A股現價(人民幣)	溢價(%)
大唐發電	(00991)(601991)	2.77	6.28	169.48	紫金礦業	(02899)(601899)	6.13	8.05	55.10	中興通訊	(00763)(000063)	35.20	31.25	5.53
上海石化	(00338)(600688)	4.10	9.06	162.66	金隅股份	(02029)(601992)	13.02	17.00	55.20	馬鋼股份	(00323)(600808)	4.24	3.76	5.41
華電國際	(01071)(600027)	1.60	3.51	160.76	晨鳴紙業	(01812)(000488)	6.37	8.31	55.07	中國中鐵	(00390)(601390)	5.19	4.55	4.21
廣州廣船	(00317)(600685)	15.02	32.41	156.49	大連港	(02880)(601880)	3.00	3.91	54.92	青島啤酒	(00168)(600600)	38.55	32.83	1