

2011 年 3 月 7 日星期一

招銀證券研究部

重点新闻

1. 发改委称“十二五”将实现保障房覆盖率达 20%

国家发改委副主任徐宪平在两会上说，未来五年，要建设城镇保障性安居工程 3,600 万套，今年 1,000 万套，明年 1,000 万套，后面三年还有 1,600 万套，使保障性住房的覆盖率达到 20%。同时在“十二五”规划纲要中，也明确提出对于城镇低收入住房困难家庭要提供廉租房，实行廉租房制度。对城镇中等偏下收入住房困难家庭，要提供公共租赁住房保障。对于中高收入家庭，将实行租赁和购买相结合的商品房制度。

2. 欧央行上调欧元区经济增幅及通胀预期

据欧洲央行的最新预测，今年欧元区本地生产总值(GDP)增幅应为 1.3%-2.1%，2012 年为 0.8%-2.8%。上述 2011 年和 2012 年 GDP 增幅预期的中值 1.7%和 1.8%分别高于该行去年 12 月的预期中值 1.4%和 1.7%。

报道称，欧洲央行还预计，根据欧元区消费者价格调和指数衡量，2011 年欧元区通货膨胀率介于 2.0%-2.6%之间，2012 年介于 1.0%-2.4%之间。上述 2011 年和 2012 年通胀率预期中值 2.3%和 1.7%也分别高于该行去年 12 月预计的 1.8%和 1.5%。

3. 美国 2 月份失业率 8.9%

美国劳工部公布了 2 月份美国的失业情况，失业率为 8.9%，比上月的 9%下降了 0.1 个百分点，失业人数大约是 1,370 万，自去年 11 月以来，失业率已经下降了 0.9%。2 月，新增非农业行业就业人口 192,000，在过去的一年中，总共新增就业人口 130 万，大约平均每月 106,000 人，就业状况进一步好转。这次就业岗位增加的主要领域包括制造业、建筑业、专业和商业服务、卫生医疗、交通和仓储业。

行业快讯

1. 2 月家电下乡产品销售额超 200 亿元

2 月份，内地家电下乡产品销售 887.1 万台，实现销售额 208.6 亿元，按年分别增长 126%和 168%。彩电和冰箱销售额居前两位，分别为 69.9 亿元和 53.3 亿元，两类产品销售额占总销售额的 59%。销售额前五位的地区是安徽 23.4 亿元，河南 22.7 亿元，山东 19.8 亿元，江苏 15.2 亿元，河北 13.3 亿元。

今年 1-2 月，内地家电下乡产品累计销售 1,935.9 万台，实现销售额 462.1 亿元，按年分别增长 99%和 141%。截至 2011 年 2 月，累计销售家电下乡产品 1.34 亿台，实现销售额 2,879.58 亿元，累计发放补贴 320 亿元。

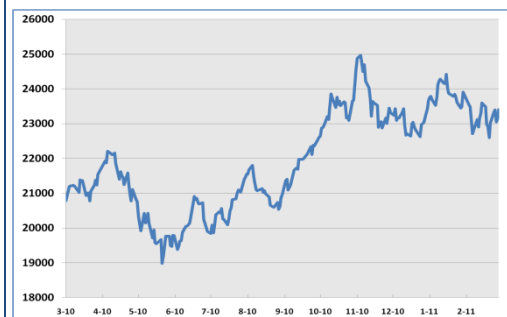
2. 今年内地“三农”投入近万亿

温家宝总理 3 月 5 日在《政府工作报告》中明确，今年中央财政拟安排“三农”投入 9,884.5 亿元，比上年增加 1,304.8 亿元，这基本上顺应了中央过去提出每年涉农资金新增千亿元的投入目

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,408.86	286.44	1.24%
国企指数	12,849.77	191.59	1.51%
上证指数	2,942.31	39.33	1.35%
深证成指	12,893.84	195.68	1.54%
道指	12,169.90	-88.32	-0.72%
标普 500	1,321.15	-9.82	-0.74%
纳斯达克	2,784.67	-14.07	-0.50%
日经 225	10,693.70	107.64	1.02%
伦敦富时 100	5,990.39	-14.70	-0.24%
德国 DAX	7,178.90	-47.06%	-0.65%
巴黎 CAC40	4,020.21	-40.55	-1.00%

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(%)
南兴(986)	0.066	0.033	100.00%
捷丰家居(776)	2.700	0.690	34.33%
维奥集团(1164)	0.360	0.060	20.00%
蒙古投资(402)	0.084	0.014	20.00%
港台集团(645)	1.590	0.250	18.66%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
莱福资本(901)	0.660	-0.090	-12.00%
盛源控股(851)	0.520	-0.070	-11.86%
卓高国际(264)	0.550	-0.060	-9.84%
新洲音控(377)	0.500	-0.050	-9.09%
友成控股(96)	1.570	-0.130	-7.65%

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)	83.900	-0.300	3,371
工商银行(1398)	6.170	0.100	2,680
建设银行(939)	6.970	0.080	2,399
中国人寿(2628)	30.150	0.750	1,982
腾讯控股(700)	221.000	9.400	1,567

香港五大成交量(百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
南兴(986)	0.066	0.033	2,230
蒙古矿业(1166)	0.038	0.003	666
工商银行(1398)	6.170	0.100	436
建设银行(939)	6.970	0.080	344
中国银行(3988)	4.180	0.050	298

标。

除了新增投入超过千亿元之外，中央对“三农”投入的方向也有比较大的转变。《政府工作报告》明确，中央将继续增加对农民的生产补贴，新增补贴将重点向粮食主产区、重点品种和种粮专业大户等方面倾斜，这将使得主要粮食生产省区的农民获得更多的收益。

3. 4G 网络最快 2014 年开建，投资超 5,000 亿元

消息称，内地拥有自主知识产权的 4G 技术 TD-LTE 基本达到商用标准，4G 网络最快将于 2014 年开始建设，其建设和投资规模将不低于 3G 网络。根据工信部 3G 投资规模数据，4G 网络建设带动的投资规模将有望超过 5,000 亿元人民币。

港股消息

1. 华润水泥(1313.HK)全年业绩增 1 倍至 20 亿港元，毛利率升 2%至 31.6%

华润水泥公布截止 2010 年 12 月底的全年业绩，期内营业额按年增 1.05 倍至 141.4 亿港元，股东应占溢利为 20.4 亿港元，较 2009 年的 10.1 亿港元增长 1.02 倍，每股收益 0.313 港元，拟派末期股息每股 4.5 港仙。期内毛利率较 2009 年提高 2 个百分点至 31.6%，主要是由于水泥价格上升所致。截止 2010 年末公司水泥、熟料和混凝土的年产能分别为 4,780 万吨、3,270 万吨和 2,880 万立方米。期内公司在山西进行了多项收购，计划未来两年内在山西的水泥产能提高到 1,500 万吨以上或 25%市场份额。

2. 招金矿业(1818.HK)全年业绩增 59%至人民币 12 亿元，黄金产量升 7.4%

招金矿业公布截止 2010 年 12 月底的全年业绩，期内收入按年增 46.5%至人民币 41 亿元，股东应占溢利为人民币 12 亿元，较 2009 年的 7.5 亿元增长 59.3%，每股收益人民币 0.82 元，拟派末期股息每股人民币 0.3 元。期内公司共完成黄金总产量 2.09 万千克，比 2009 年同期上涨 7.4%。其中矿产黄金 1.38 万千克，增长 21.9%；冶炼加工黄金 0.7 万千克，下降 12.7%。2010 年，境外矿山企业实现快速发展，共完成黄金总产量 0.2 千克，增长 42.4%。

3. 联邦制药(3933.HK)预计 2010 年业绩增 76%至 9.5 亿港元

联邦制药公布 2010 年预估未审计业绩，预计 2010 年净利润较 2009 年增长 76%，而 2009 年公司股东应占溢利为 5.41 亿港元，因而初步测算 2010 年全年业绩将达到约 9.5 亿港元。公司称业绩增长主要是由于期内公司生产的中间体、原料药及制剂产品销售增长理想，以及有效的成本控制。

4. 大众金融(626.HK)望大众银行未来 1-2 年股本回报率超过 10%

大众金融表示，由于收购大众银行初期，为提高银行知名度，重点放在发展网络上，故导致成本增加，同时令回报率未达集团要求。公司希望未来 1 至 2 年内股本回报率超过 10%，长远则希望达到约 15%。

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)
1121	宝峰时尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招银国际	1.31
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券(香港)、汇富	1.13
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	1.38
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.68
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.02

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 个月的潜在变幅在-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为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上责任。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。