

2011 年 3 月 9 日星期三

招銀證券研究部

重点新闻

1. 消息称央行取消数家银行差别存款准备金率

消息称，数家此前被实施差别存款准备金率的银行，因 2 月信贷投放速度适中且各项风险指标回归正常，已获中国人民银行取消此前遭上调的差别存款准备金率。

此前实施差别准备金率的银行已从全国性金融机构扩展至地方性的法人银行，包括城商行、农信社在内，央行各地方分支机构负责对此类机构执行相关政策。

消息称 2 月份四大行的新增贷款约为 2,250 亿元左右，当月全部金融机构新增贷款应维持在 6,000 亿元。该数据较市场预期低，显示央行以差别存款准备金率调节银行放贷冲动的政策已见效。

2. 2010 年内地保障性住房占住宅用地的 82.3%

国土资源部最新公布数据显示，2010 年报国务院批准的建设用地优先保障重点建设项目和民生项目中，基础设施、公共管理以及住宅等项目用地占 65% 以上，廉租住房、经济适用住房和中低价位、中小套型普通商品住房用地（“三类住房”用地）占住宅用地的 82.3%，保障性住房用地基本实现应保尽保。

3. 发改委要求治理规范企业纳税环节相关收费

国家发改委昨日发布通知，要求从 2011 年 4 月 1 日起，取消增值税防伪税控系统培训费，禁止增值税防伪税控系统专用设备生产或服务单位向初始用户收取培训费、证书费、换证费等相关收费；取消增值税防伪税控系统网点建设费；严格清理技术服务类收费，各省、自治区、直辖市价格主管部门要会同有关部门对本地区提供电子纳税服务过程中涉及的各类服务费、认证费和维护费进行清理和规范，不符合规定的一律取消。

行业快讯

1. 内地民航机场亏损面达 61.7%

民航局透露，内地运营的 175 个机场中有 108 个亏损，亏损面达 61.7%，亏损的多是中西部支线机场，去年亏损总额为 16.8 亿元人民币。

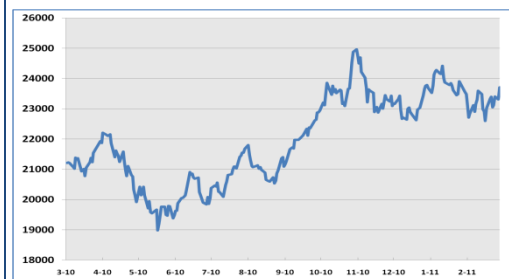
2. “十一五”邮电业务总量年均增长 21.7%

国家统计局昨日发布数据显示，“十一五”期间，传统邮政业务稳步发展，电信业务快速增长。2010 年，全年完成邮电业务总量 32,940.2 亿元人民币，比 2005 年增长 1.7 倍，年均增长 21.7%。其中，2010 年，全国完成邮政业务总量 1,985.3 亿元，比 2005 年增长 1.2 倍，年均增长 16.9%；5 年间，电信业务总量由 2005 年的 11,403.0 亿元提高到 2010 年的 30,954.9 亿元，增长 1.7 倍，年均增长 22.0%。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,711.70	398.51	1.71%
国企指数	12,990.80	169.99	1.33%
上证指数	2,999.94	3.73	0.13%
深证成指	13,144.18	3.30	0.03%
道指	12,214.40	124.35	1.03%
标普 500	1,321.82	11.69	0.89%
纳斯达克	2,765.77	20.14	0.73%
日经 225	10,525.20	20.17	0.19%
伦敦富时 100	5,974.76	0.98	0.02%
德国 DAX	7,164.75	2.82	0.04%
巴黎 CAC40	4,015.91	25.50	0.64%

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(%)
中国管业(380)	0.054	0.015	38.46%
中国户外媒体(254)	0.490	0.085	20.99%
国际泰丰控股(873)	5.060	0.840	19.91%
弘海公司(65)	0.850	0.140	19.72%
中国迦玛(164)	0.208	0.029	16.20%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
中国置业投资(736)	0.540	-0.110	-16.92%
宝源控股(2993)	0.435	-0.065	-13.00%
永义实业(616)	0.410	-0.045	-9.89%
中国投资基金(612)	0.255	-0.025	-8.93%
卓智控股(982)	0.149	-0.014	-8.59%

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)	85.000	1.900	4,088
友邦保险(1299)	23.900	0.900	3,190
建设银行(939)	7.060	0.110	2,054
中国石油股份(857)	11.100	0.200	1,984
工商银行(1398)	6.190	0.050	1,883

香港五大成交量（百万股）

股票	收盘价	变动(值)	成交量
中国云锡矿业(263)	0.101	0.009	537
中国管业(380)	0.054	0.015	495
南兴(986)	0.062	-0.002	473
蒙古矿业(1166)	0.039	-0.001	426
工商银行(1398)	6.190	0.050	305

港股消息

1. 中国旺旺(151.HK)全年业绩增 15%至 3.6 亿美元，毛利率 37.6%

中国旺旺公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，期内收入升 31.17%至 22.44 亿美元，股东应占溢利为 3.58 亿美元，较 2009 年同期的 3.13 亿美元增长 14.65%，每股盈利 2.71 美仙，拟派末期股息每股 1.36 美仙。

期内受到白糖、大米、棕榈油、马淀粉及塑胶粒子价格上涨影响，整体毛利率下降 2.9 个百分点至 37.6%，其中米果类、乳品及饮料类、和休闲食品类毛利率分别为 40.8%、34.6%和 40.7%。

2. 熔盛重工(1101.HK)全年业绩增 32%至人民币 17 亿元，毛利率 22.4%

熔盛重工公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，期内收入升 33.69%至人民币 126.65 亿元，股东应占溢利为人民币 17.19 亿元，较 2009 年同期的 13.02 亿元增长 31.99%，每股盈利人民币 0.3 元，拟派末期股息每股人民币 6.8 分。

期内由于造船业务扩张以及取得 46 条船舶新订单，收入得到显著改善，整体毛利率增加 2.9 个百分点至 22.4%，五个最大客户贡献收入占公司年度收入的 56.2%。

3. 中国风电(182.HK)全年业绩增 1.4 倍至 4.27 亿港元，发电量升 3 倍

中国风电公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，期内持续经营业务收入增 1.2 倍至 12.36 亿港元，股东应占溢利为 4.27 亿港元，较 2009 年同期的 1.81 亿港元增长 1.4 倍，每股盈利 5.85 港仙，不派息。

期内集团所属风电厂合计发电量达到 11.26 亿千瓦时，其中集团权益发电量为 5.1 亿千瓦时，较 2009 年期间总发电量增幅达 2.7 倍，较 2009 年期间权益发电量增幅达 3 倍。

4. 畅丰车桥(1039.HK)全年业绩增 75.5%至人民币 2.86 亿元，毛利率 33.3%

畅丰车桥公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，期内营业额增 64.6%至人民币 13.2 亿元，股东应占溢利为人民币 2.86 亿元，较 2009 年同期的 1.63 亿元增长 75.5%，每股盈利人民币 0.44 元，不派息。

期内收入增长主要是由于产能提高，销售网络拓展，产品线拓展及价格优势所致。期内毛利率由 2009 年的 31.4% 升 1.9 个百分点至 33.3%，主要是由于推出新品牌及型号的车桥零部件产品以及公司对维修市场客户具有较强的定价能力。

5. 富邦银行(636.HK)全年业绩升 10.6 倍至 2.67 亿港元，净利息收入跌 25%

富邦银行公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，期内净利息收入跌 23.3%至 11.96 亿港元，股东应占溢利为 2.67 亿港元，较 2009 年同期的 2,300 万港元增长 10.6 倍，每股盈利 15.62 港仙，拟派末期股息每股 3 港仙。

期内净利息收入下跌主要是由于该行逐步降低高回报的租赁贷款组合，及于 2010 年上半年在核贷要求方面采取更审慎的策略，导致生息资产净额下降；与此同时，同业之间在贷款业务上的激烈竞争(尤其在住宅按揭业务方面)，以及在一个低息环境下，客户把收益较高的最优惠利率按揭计划，转为以银行同业拆息为基准的按揭计划，均对该行 2010 年的贷款收益造成不利影响。

6. 中国国航(753.HK)斥资 15.4 亿美元购 5 架波音 747 飞机

中国国航宣布，与波音订立飞机购置协议，以基本价格共约 15.4 亿美元(约合 119.96 亿港元)，购买 5 架波音 747-8 飞机，预计飞机将于 2014 年至 2015 年分批交付。

国航指出，截至 2010 年 12 月底止，以可用吨公里 197.41 亿计算，是次交易将使运力增长 13 亿可用吨公里(或增长约 6.59%)，交易也可巩固公司在国际市场的份额，并可提高多条国际航线的航班频率。

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	1.33
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券（香港）、汇富	1.15
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	1.10
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.35
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.67
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.04

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他任

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”，不得提供给他任任何个人。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士。