

2011年3月17日星期四

招銀證券研究部

### 重点新闻

#### 1. 日央行再向货币市场注 3.5 万亿日元

昨日，日本央行再通过同日操作向货币市场注入 3.5 万亿日元资金，以缓和市场恐慌情绪，此为日央行连续第三日通过同日操作进行紧急注资。

#### 2. 央行报告称 66% 银行家预期货币政策趋紧

央行昨日发布《2011 年第 1 季度全国银行家问卷调查报告》，2011 年第 1 季度，银行家信心指数有所上升，银行业景气指数小幅回落，贷款需求指数连续两个季度提高，货币政策感受指数继续下降。

对下季货币政策，32.1% 的银行家预期将保持现有适度水平，较上季下降 9.3 个百分点；66.1% 预期“趋紧”，较上季大幅提高 15.8 个百分点；1.8% 预期“趋松”，较上季下降 6.5 个百分点。

#### 3. 两部委下发 350 亿中央投资支持廉租房建设

近日，国家发改委会同住建部下达 2011 年中央预算内投资计划 350 亿元，用于支持地方新建廉租住房，解决城镇低收入家庭的住房困难问题。按照相关规划，中央今年将向地方补助 1,030 亿用于建设保障性住房，此次下发比例达 33.98%。

十二五规划纲要显示，十二五期间将建 3,600 万套保障房，其中今年新建 1,000 万套，明年再建 1,000 万套。

#### 4. 穆迪下调葡萄牙主权债信用评级至 A3

评级机构穆迪投资者服务公司昨日下午下调葡萄牙主权债信用评级两个级别距至“A3”，理由是在实施结构性改革之前，该国短期内的经济和生产增长前景都不容乐观。穆迪称，考虑到该国借款成本较高的影响和实现财政目标的困难性，葡萄牙评级有进一步下调的可能。

穆迪称，因其考虑到未来一至两年下调葡萄牙评级的可能性高于上调的可能性，葡萄牙债券评级展望也为负面。

### 行业快讯

#### 1. 国务院全面审查在建核电站，暂停审批核电项目

温家宝总理昨日主持召开国务院常务会议，强调要充分认识核安全的重要性和紧迫性，核电发展要把安全放在第一位。会议决定：（一）立即组织对核设施进行全面安全检查。（二）切实加强正在运行核设施的核安全管理。（三）全面审查在建核电站。（四）严格审批新上核电项目。抓紧编制核安全规划，调整完善核电发展中长期规划，核安全规划批准前，暂停审批核电项目包括开展前期工作的项目。

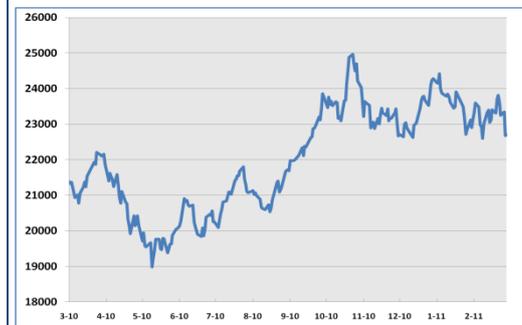
#### 2. 2 月内地汽车市场价格小幅走低

发改委昨日发布数据显示，2 月份，国产汽车价格比上月下降 0.36%，比去年同期价格下降 1.47%，乘用车与商用车价格均不同

### 主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	22,700.88	22.63	0.10%
国企指数	12,642.77	90.81	0.72%
上证指数	2,930.80	34.55	1.19%
深证成指	12,865.75	160.43	1.26%
道指	11,613.30	-242.12	-2.04%
标普 500	1,256.88	-24.99	-1.95%
纳斯达克	2,616.82	-50.51	-1.89%
日经 225	9,093.72	488.57	5.68%
伦敦富时 100	5,598.23	-97.05	-1.70%
德国 DAX	6,513.84	-133.82	-2.01%
巴黎 CAC40	3,696.56	-84.29	-2.23%

### 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(%)
太平洋实业(767)	3.300	1.200	57.14%
精优药业(858)	0.630	0.170	36.96%
联合基因(399)	0.156	0.033	26.83%
敦沛金融(812)	1.180	0.240	25.53%
新洲印刷(377)	0.590	0.105	21.65%

### 香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
优派能源(307)	0.241	-0.059	-19.67%
新泽控股(95)	0.260	-0.040	-13.33%
宝源控股(2993)	0.300	-0.045	-13.04%
思嘉集团(1863)	3.240	-0.410	-11.23%
汉基控股(2987)	0.500	-0.050	-9.09%

### 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)	80.350	0.236	3,554
中国移动(941)	71.050	-1.200	3,327
建设银行(939)	6.990	0.020	2,365
工商银行(1398)	6.100	0.090	1,864
安硕 A50(2823)	12.940	0.120	1,463

### 香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
建设银行(939)	6.990	0.020	339
联合基因(399)	0.156	0.033	333
蒙古矿业(1166)	0.038	-0.002	321
工商银行(1398)	6.100	0.090	307
中国银行(3988)	4.080	0.000	269

程度小幅下行。进口汽车价格环比下降 2.11%，比去年同期价格上涨 4.92%。预计后期，汽车价格稳中下行趋势仍将延续。

### 3. 欧洲风电工业今后 20 年计划投资 4,000 亿欧元

欧洲风能协会日前在比利时首都布鲁塞尔发表公报表示，欧盟计划今后 20 年投资 4,000 亿欧元，以实施风电工业计划。根据欧盟成员国目前制定的 2020 年国家规划，未来 10 年，风能发电将占到欧盟发电总量的 14%。

## 港股消息

### 1. 中国移动(941.HK)全年业绩增 4%至人民币 1,196 亿元，预计今年手机补贴 175 亿

中国移动公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，期内营运收入升 7.33%至人民币 4,852 亿元，股东应占溢利为人民币 1,196 亿元，较 2009 年同期的 1,152 亿元增长 3.88%，每股盈利人民币 5.96 元，拟派末期股息每股 1.597 港元。中国移动表示，公司 2010 年全年手机补贴共计人民币 152 亿元，预计今年的手机补贴费用为 175 亿元；管理层称公司对手机补贴一直坚持审慎策略，去年手机补贴之中对 TD 的补贴占 8 成，在 TD 应用的发展初期极为必要。

### 2. 腾讯控股(700.HK)全年业绩增 56%至人民币 80.5 亿元

腾讯控股公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，期内营业额升 57.93%至人民币 196.46 亿元，股东应占溢利为人民币 80.54 亿元，较 2009 年同期的 51.56 亿元增长 56.21%，每股盈利人民币 4.432 元，拟派末期股息每股 55 港仙。期内互联网增值服务收入按年增 62.4%至人民币 154.8 亿元，移动及电信增值服务收入增 42.5%至人民币 27.2 亿元，网络广告业务收入增 42.6%至人民币 13.7 亿元；收入成本增 62.5%，销售费用增 62.6%，行政开支增 40%，经营盈利占收入的比重由 2009 年的 48.4%升至 50.1%。

### 3. 雅居乐地产(3383.HK)全年业绩增 2.2 倍至人民币 59.8 亿元，核心溢利增 94%

雅居乐地产公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，期内收入升 53.9%至人民币 205.2 亿元，股东应占溢利为人民币 59.76 亿元，较 2009 年同期的 18.65 亿元增加 2.2 倍，每股基本盈利人民币 1.707 元，拟派末期股息每股 23 港仙。期内毛利率按年升 8.6 个百分点至 45.8%，扣除投资物业除税后重估收益净额后核心溢利为人民币 36.17 亿元，较 2009 年增加 93.9%；期内集团录得投资物业重估收益人民币 31.98 亿元；集团实现合约销售金额约人民币 323 亿元，合约销售建筑面积约为 283 万平方米，同比分别增长 60.7%及 21.7%，合约销售均价约每平方米人民币 11,406 元。

期末净负债率为 49.6%，较 2009 年底提高 10.1 个百分点；持有现金人民币 106.8 亿元。截止今年 3 月 16 日，集团在全国 26 个城市拥有 70 个项目，总土储达 3,351 万平米，足以应付未来 8 至 10 年的发展需求，平均土地成本仅为每平米人民币 1,132 元。

### 4. 澳博控股(880.HK)全年业绩增 2.9 倍至 35.59 亿港元，市占率升至 31.3%

澳博控股公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，期内博彩收入按年升 67.9%至 571.95 亿港元，其他收入升 47.8%至 6.06 亿港元，股东应占溢利为 35.59 亿港元，较 2009 年的 9.07 亿港元增长 2.92 倍，每股收益 69.2 港仙，拟派末期股息每股 30 港仙。

期内博彩收益增长幅度超过澳门整体娱乐场博彩收益 57.8%增幅近 10 个百分点，在澳门娱乐场博彩市场占有率继续保持首位，分别占中场赌枱博彩收入的 40.1%及贵宾博彩收入的 29.5%，整体市占率由 2009 年的 29.4%增至 31.3%。

### 5. 李宁(2331.HK)全年业绩增 17.4%至人民币 11 亿元，新增店铺 666 间

李宁公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，期内收入增 13%至人民币 94.79 亿元，股东应占溢利为人民币 11.08 亿元，较 2009 年的 增长 17.4%，每股收益人民币 1.06 元，拟派末期股息每股人民币 19.97 分。

期内毛利率维持 47.3%不变，存货周转期较 2009 年缩短 1 天至 52 天，应收账款周转日延长 5 天至 52 天，应付账款周转日延长 1 天至 71 天。期末李宁牌零售店铺达 7,915 间，全年净增 666 间。

### 6. 东岳集团(189.HK)全年业绩增 4 倍至人民币 7.34 亿元，毛利率升 13 个百分点

东岳集团公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，期内收入增 68.3%至人民币 35.44 亿元，股东应占溢利为人民币 7.34 亿元，较 2009 年同期的 1.65 亿元增长 4.07 倍，每股收益人民币 0.35 元，拟派末期股息每股 13.5 港仙。期内毛利率升 12.88 个百分点至 27.56%，制冷剂及高分子材料的经营利润率较 2009 年同期大幅提高 13 个百分点和 7.9 个百分点。

**7. 四环医药(460.HK)全年业绩增 60%至人民币 5.2 亿元**

四环医药公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，期内收入升 46.3%至人民币 10.4 亿元，股东应占溢利为人民币 5.2 亿元，较 2009 年同期的 3.3 亿元增长 60%，每股盈利人民币 0.13 元。

期内三个主要产品类别的收益，即心脑血管药物、抗感染药物及其他药物较 2009 年分别增长 49.4%、55.6%及 30.6%，毛利率由 2009 年的 72.9%轻微下跌至 71.8%，主要由于产品组合中毛利率较现有药物微低的新产品比例增加所致。

**8. 长汽汽车(2333.HK)计划网点增 510 个，今年销售计划为 50 万辆**

长城汽车表示，今年公司将注重品牌建设，开展分网销售计划，计划将目前 700 个网点扩展 510 个至 1,210 个，其中包括 420 个轿车网点、410 个 SUV 网点以及 380 个皮卡车网点，今年销售计划为 50 万辆。

对于内地工资上涨，管理层表示，由于公司员工大部份来自本地，相对流动性较小，故人员流动上影响较小。

**9. 瑞年国际(2010.HK)称春节同店销售增逾两成，计划增 70 间店铺**

瑞年国际表示，公司今年计划增 70 家“瑞年康健”店，总数达到 100 家。每开设 50 家“瑞年康健”需要投资约 2,000 万至 3,000 万人民币；除开店外，公司计划于 2011 年及 2012 年每年最少投放 1.5 亿元人民币，以提高保健营养品及饮品的产能。另外，管理层称春节期间公司销情良好，旗下店铺普遍录得 20%至 30%同店销售增长。

**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	1.47
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券 (香港)、汇富	1.10
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	0.99
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	0.66
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	0.97

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 年证券交易法规则 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。