

2011 年 4 月 21 日 星期四

招銀證券研究部

重点新闻

1. 央企一季度净利按年增 22.4%至人民币 2,085 亿元

2011 年一季度中央企业累计实现营业收入人民币 44,496.8 亿元，同比增长 25.7%；应交税费总额 4,217.1 亿元，同比增长 26.6%；累计实现净利润 2,085.8 亿元，同比增长 22.4%，其中：归属于母公司所有者的净利润 1,385.4 亿元，同比增长 27.6%。

2. 个税免征额拟提至 3,000 元，超额累计税率由 9 级减为 7 级

十一届全国人大常委会第二十次会议 20 日审议个人所得税法修正案草案。本次修改个人所得税法的主要目的是减轻中低收入者税收负担，加大税收调节收入分配力度。中国财政部部长谢旭人在会上表示，草案拟将工资薪金减除费用标准(个人所得税免征额)由现行的每月 2,000 元提高到每月 3,000 元。

据悉，为了有效发挥税收对收入分配的调节作用，草案拟将现行工薪所得 9 级超额累进税率修改为 7 级，取消 15%和 40%两档税率，扩大 5%和 10%两个低档税率的适用范围。

3. 中央财政拟增加 180 亿建设公租房廉租房

国务院总理温家宝 20 日主持召开国务院常务会议，会议决定，中央财政增加安排 180 亿元，用于公共租赁住房和廉租住房建设、城市棚户区改造及相关基础设施配套补助；增加安排 123 亿元，用于新农保试点补助。增加安排后，2011 年新农保覆盖地区范围将从原计划的 40%提高至 60%，从 7 月 1 日起实施，城镇无收入居民养老保险试点工作同步推进。

4. 央行首提汇率抗通胀

央行 4 月 19 日刊发副行长胡晓炼近期讲话的全文。文章表示，抑制通货膨胀是当前稳健货币政策的首要任务，未来将进一步增强汇率弹性，减缓输入型通胀压力。这也是央行重要官员首次明确提出，以汇率来应对通胀。

上述讲话被市场解读为，央行或将使人民币进一步升值，并以此作为抗通胀的工具之一。

行业快讯

1. 工信部称立即叫停拟建电解铝项目

工信部、发改委等 9 部门联合发出通知，要求各地要立即叫停拟建电解铝项目，坚决制止任何扩大产能的新建项目的违规审批行为，以遏制电解铝行业产能过剩和重复建设。同时将取消地方出台的对电解铝的优惠政策。

工信部称，目前全国拟建电解铝项目 23 个，总规模 774 万吨，总投资 770 亿元人民币。如果全部建成投产，到 2015 年末全国产能将超过 3,000 万吨。

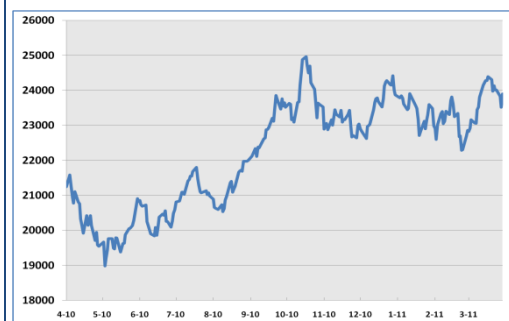
2. 中国或取消更多大豆进口

据媒体报道，中国政府以低价出售库存大豆，以抑制通胀，因此

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,896.10	375.48	1.60%
国企指数	13,492.38	245.52	1.85%
上证指数	3,007.04	8.00	0.27%
深证成指	12,753.80	-45.39	-0.35%
道指	12,453.50	186.79	1.52%
标普 500	1,330.36	17.74	1.35%
纳斯达克	2,802.51	57.54	2.10%
日经 225	9,606.82	165.79	1.76%
伦敦富时 100	6,022.26	125.39	2.13%
德国 DAX	7,249.19	209.88	2.98%
巴黎 CAC40	4,004.62	96.04	2.46%

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(%)
卓智控股(982)	0.245	0.067	37.64%
维奥集团(1164)	0.910	0.230	33.82%
金川国际(2362)	3.800	0.720	23.38%
品质国际(243)	0.370	0.007	23.33%
金匡企业(1041)	0.275	0.038	16.03%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
蒙古矿业(1166)	0.033	-0.008	-19.51%
金风科技(2208)	12.240	-1.640	-11.82%
环科国际(657)	0.520	-0.050	-8.77%
耀科国际(143)	0.056	-0.005	-8.20%
中国户外媒体(254)	0.460	-0.040	-8.00%

香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
腾讯控股(700)	214.600	14.200	3,015
汇丰控股(5)	82.900	1.300	1,830
建设银行(939)	7.400	0.170	1,515
中国移动(941)	72.600	0.550	1,377
友邦保险(1299)	25.850	-0.100	1,308

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
福邦控股(1041)	0.038	0.001	3,822
蒙古矿业(1166)	0.033	-0.008	3,487
结好控股(64)	0.560	0.030	326
宝源控股(692)	0.495	0.025	273
中国油气控股(702)	0.390	-0.015	257

进口商可能打算取消或推迟更多大豆货船，此举可能压低全球大豆价格。

中国昨已证实取消 6 至 8 船大豆船货，并推迟 20 船货船。报道指，中国去年 10 月至今年 9 月的大豆进口预测，由 5,580 万吨下降至 5,550 万吨，但仍高于上年度 5,030 万吨

港股消息

1. 中国移动(941.HK)一季度业绩增 5.4%至人民币 268.6 亿元，ARPU 跌 12%至 67 元

中国移动公布今年首季盈利达到人民币 268.63 亿元，按年增长 5.4%，期内 EBITDA 为人民币 580.79 亿元，按年升 5.3%，期内收入为人民币 1,181.72 亿元，按年上升 8.3%。

今年一季度客户总人数突破 6 亿户，按年增加 2.9%；期内净增 1,682 万户，月均净增逾 560 万户，去年首季净增 1,426 万户；期内平均每月每户收入(ARPU)为人民币 67 元，按年跌 12%；首季总使用量 9,061 亿分钟，平均每月每户使用量(MOU)517 分钟，去年同期为 524 分钟。集团增值业务客户逾 5.49 亿户，彩信使用客户逾 1.7 亿户，无线音乐使用客户逾 4.76 亿户。期内短信使用量 1,841 亿条。员工人数 16.7 万人。

2. 金风科技(2208.HK)一季度业绩倒退 17%至人民币 2.06 亿元，预计上半年业绩下降 0-50%

金风科技公布 2011 年第一季度业绩，纯利同比减少 16.99%至人民币 2.06 亿元，营业额增加 0.04%至人民币 18.56 亿元。

公司预计 2011 年 1-6 月预期经营业绩，纯利同比下降幅度为 0-50%，主要是由于机组售价降幅较大。但公司表示目前业务正常发展，机组销售保持稳定增长。

3. 中国神华(1088.HK)3 月份商品煤产量同比增加 29.5%

中国神华公布 2011 年 3 月份主要运营数据，商品煤产量同比增加 29.5%达 2,460 万吨；煤炭销售量同比增 63.8%达 3,490 万吨；总售电量增 30.41%达 139.6 亿千瓦时。

4. 银河娱乐(27.HK)一季度 EBITDA 升 71%至 7.1 亿港元

银河娱乐宣布，截至 2011 年 3 月底的一季度业绩，集团首季 EBITDA 达 7.12 亿港元，按年增长 71%，较去年第四季度增长 14%。旗舰物业星际酒店的一季度 EBITDA 为 6.64 亿港元，同比增长 80%，较去年第四季度增长 14%；入住率达 97%，而投资回报率持续改善至 69%。

此外，集团截至 3 月底的手头现金 42 亿港元，流动资金充足。今年首季价值 13 亿港元的可换股票据已转换为 1.73 亿股普通股。另“澳门银河”项目如期于 5 月 15 日开幕，1,400 间客房及套房届时可投入使用，而余下的 800 间房将于年底营运。该项目总投资额为 155 亿港元。

5. 卡姆丹克(712.HK)一季度业绩增 3 倍至人民币 8,351.2 万元，毛利率升至 30.5%

卡姆丹克太阳能公布，截至今年 3 月的一季度盈利达到人民币 8,351.2 万元，按年升 311.1%。毛利率由去年同期的 17.2%，升至期内 30.5%，期内营业额为人民币 3.17 亿元，按年升 60.3%。

6. 永利澳门(1128.HK)一季度业绩增 66%至 1.9 亿美元

永利澳门宣布，今年首季录得纯利约 1.9 亿美元，较去年同期增长 65.98%。期内净收益 8.657 亿美元，增长 46.6%。其物业 EBITDA 为 2.728 亿美元，上升 50.2%。

7. 华能国际 (902.HK)一季度纯利同比减少 76.25%

华能国际公布，2011 年第一季度业绩，受燃料价格上涨，成本增加影响，录得纯利人民币 2.26 亿元，同比减少 76.25%。

8. 五矿资源(1208.HK)5.1 元配股集资 38 亿

五矿资源订立配售协议，将以每股 5.1 港元配售共 7.63 亿股新股。作价较前收市价 5.89 元折让约 13.41%，新股占经发行股本约 20.45%，集资净额 38.3 亿港元。

集资所得拟用作归还五矿有色贷款协议下贷款的一部份及 MMG 勘探和开发计划的资金调配，包括位于澳大利亚昆士兰之 Dugald 河锌矿项目。

9. 恒力房地产(169.HK)今年可供出售面积 20 万平米

恒力房地产表示，公司今年内可供出售的项目只有两个，均为商业项目，可供出售的面积 20 万平方米(包括已预售)。管理层称，公司现有发展项目恒力城、恒力创富中心、恒力博纳广场及恒力金融中心，其中两个今年预售。恒力金融中心的预售价会高于市场水平。公司与第一太平戴维斯的合营公司将负责恒力城的物业管理，与戴维斯合作余下 3 个项目物业管理的事宜正在商谈中。

资金方面，管理层表示会透过预售收益与银行贷款，作为融资渠道。现在的土地储备足够未来两、三年发展。

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)
6488	SBI HLDGS-DRS	14/04/2011	80.23	17.5	-	1,404.0	大和、建银国际、海通国际、金利丰	77.60
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	8.30
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	7.89
3688	莱蒙国际	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麦格理、汇丰、野村	6.05
1380	金石矿业	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	2.26
1121	宝峰时尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招银国际	1.66
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券(香港)、汇富	1.04
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	1.26
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.30
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.72
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	0.99

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他任任何人。

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”，不得提供给他任任何人。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。