

2011 年 4 月 21 日星期四

招銀證券研究部

重點新聞

1. 央企一季度淨利按年增 22.4%至人民幣 2,085 億元

2011 年一季度中央企業累計實現營業收入人民幣 44,496.8 億元，同比增長 25.7%；應交稅費總額 4,217.1 億元，同比增長 26.6%；累計實現淨利潤 2,085.8 億元，同比增長 22.4%，其中：歸屬於母公司所有者的淨利潤 1,385.4 億元，同比增長 27.6%。

2. 個稅免徵額擬提至 3,000 元，超額累計稅率由 9 級減為 7 級

十一屆全國人大常委會第二十次會議 20 日審議個人所得稅法修正案草案。本次修改個人所得稅法的主要目的是減輕中低收入者稅收負擔，加大稅收調節收入分配力度。中國財政部部長謝旭人在會上表示，草案擬將工資薪金減除費用標準(個人所得稅免徵額)由現行的每月 2,000 元提高到每月 3,000 元。

據悉，為了有效發揮稅收對收入分配的調節作用，草案擬將現行工薪所得 9 級超額累進稅率修改為 7 級，取消 15%和 40%兩檔稅率，擴大 5%和 10%兩個低檔稅率的適用範圍。

3. 中央財政擬增加 180 億建設公租房廉租房

國務院總理溫家寶 20 日主持召開國務院常務會議，會議決定，中央財政增加安排 180 億元，用於公共租賃住房和廉租住房建設、城市棚戶區改造及相關基礎設施配套補助；增加安排 123 億元，用於新農保試點補助。增加安排後，2011 年新農保覆蓋地區範圍將從原計劃的 40%提高至 60%，從 7 月 1 日起實施，城鎮無收入居民養老保險試點工作同步推進。

4. 央行首提匯率抗通脹

央行 4 月 19 日刊發副行長胡曉煉近期講話的全文。文章表示，抑制通貨膨脹是當前穩健貨幣政策的首要任務，未來將進一步增強匯率彈性，減緩輸入型通脹壓力。這也是央行重要官員首次明確提出，以匯率來應對通脹。

上述講話被市場解讀為，央行或將使人民幣進一步升值，並以此作為抗通脹的工具之一。

行業快訊

1. 工信部稱立即叫停擬建電解鋁專案

工信部、發改委等 9 部門聯合發出通知，要求各地要立即叫停擬建電解鋁專案，堅決制止任何擴大產能的新建項目的違規審批行為，以遏制電解鋁行業產能過剩和重複建設。同時將取消地方出臺的對電解鋁的優惠政策。

工信部稱，目前全國擬建電解鋁專案 23 個，總規模 774 萬噸，總投資 770 億元人民幣。如果全部建成投產，到 2015 年末全國產能將超過 3,000 萬噸。

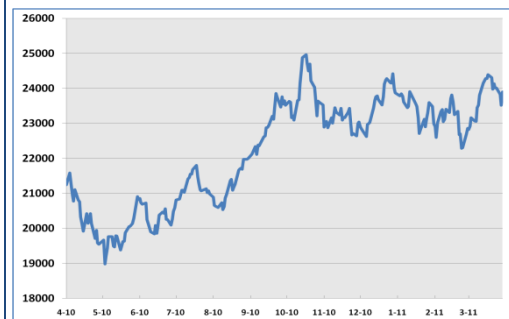
2. 中國或取消更多大豆進口

據媒體報導，中國政府以低價出售庫存大豆，以抑制通脹，因此

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,896.10	375.48	1.60%
國企指數	13,492.38	245.52	1.85%
上證指數	3,007.04	8.00	0.27%
深證成指	12,753.80	-45.39	-0.35%
道指	12,453.50	186.79	1.52%
標普 500	1,330.36	17.74	1.35%
納斯達克	2,802.51	57.54	2.10%
日經 225	9,606.82	165.79	1.76%
倫敦富時 100	6,022.26	125.39	2.13%
德國 DAX	7,249.19	209.88	2.98%
巴黎 CAC40	4,004.62	96.04	2.46%

恒生指數一年走勢



資料來源：彭博，招銀證券整理

香港主板五大升幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
卓智控股(982)	0.245	0.067	37.64%
維奧集團(1164)	0.910	0.230	33.82%
金川國際(2362)	3.800	0.720	23.38%
品質國際(243)	0.370	0.007	23.33%
金匡企業(1041)	0.275	0.038	16.03%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
蒙古礦業(1166)	0.033	-0.008	-19.51%
金風科技(2208)	12.240	-1.640	-11.82%
環科國際(657)	0.520	-0.050	-8.77%
耀科國際(143)	0.056	-0.005	-8.20%
中國戶外媒體(254)	0.460	-0.040	-8.00%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
騰訊控股(700)	214.600	14.200	3,015
滙豐控股(5)	82.900	1.300	1,830
建設銀行(939)	7.400	0.170	1,515
中國移動(941)	72.600	0.550	1,377
友邦保險(1299)	25.850	-0.100	1,308

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
福邦控股(1041)	0.038	0.001	3,822
蒙古礦業(1166)	0.033	-0.008	3,487
結好控股(64)	0.560	0.030	326
寶源控股(692)	0.495	0.025	273
中國油氣控股(702)	0.390	-0.015	257

進口商可能打算取消或推遲更多大豆貨船，此舉可能壓低全球大豆價格。
中國昨日證實取消 6 至 8 船大豆船貨，並推遲 20 船貨船。報導指，中國去年 10 月至今年 9 月的大豆進口預測，由 5,580 萬噸下降至 5,550 萬噸，但仍高於上年度 5,030 萬噸

港股消息

1. 中國移動(941.HK)一季度業績增 5.4%至人民幣 268.6 億元，ARPU 跌 12%至 67 元

中國移動公佈今年首季盈利達到人民幣 268.63 億元，按年增長 5.4%，期內 EBITDA 為人民幣 580.79 億元，按年升 5.3%，期內收入為人民幣 1,181.72 億元，按年上升 8.3%。

今年一季度客戶總人數突破 6 億戶，按年增加 2.9%；期內淨增 1,682 萬戶，月均淨增逾 560 萬戶，去年首季淨增 1,426 萬戶；期內平均每月每戶收入(ARPU)為人民幣 67 元，按年跌 12%；首季總使用量 9,061 億分鐘，平均每月每戶使用量(MOU)517 分鐘，去年同期為 524 分鐘。集團增值業務客戶逾 5.49 億戶，彩信使用客戶逾 1.7 億戶，無線音樂使用客戶逾 4.76 億戶。期內短信使用量 1,841 億條。員工人數 16.7 萬人。

2. 金風科技(2208.HK)一季度業績倒退 17%至人民幣 2.06 億元，預計上半年業績下降 0-50%

金風科技公佈 2011 年第一季度業績，純利同比減少 16.99%至人民幣 2.06 億元，營業額增加 0.04%至人民幣 18.56 億元。

公司預計 2011 年 1-6 月預期經營業績，純利同比下降幅度為 0-50%，主要是由於機組售價降幅較大。但公司表示目前業務正常發展，機組銷售保持穩定增長。

3. 中國神華(1088.HK)3 月份商品煤產量同比增加 29.5%

中國神華公佈 2011 年 3 月份主要運營資料，商品煤產量同比增加 29.5%達 2,460 萬噸；煤炭銷售量同比增 63.8%達 3,490 萬噸；總售電量增 30.41%達 139.6 億千瓦時。

4. 銀河娛樂(27.HK)一季度 EBITDA 升 71%至 7.1 億港元

銀河娛樂宣佈，截至 2011 年 3 月底的一季度業績，集團首季 EBITDA 達 7.12 億港元，按年增長 71%，較去年第四季度增長 14%。旗艦物業星際酒店的一季度 EBITDA 為 6.64 億港元，同比增長 80%，較去年第四季度增長 14%；入住率達 97%，而投資回報率持續改善至 69%。

此外，集團截至 3 月底的手頭現金 42 億港元，流動資金充足。今年首季價值 13 億港元的可換股票據已轉換為 1.73 億股普通股。另“澳門銀河”專案如期於 5 月 15 日開幕，1,400 間客房及套房屆時可投入使用，而餘下的 800 間房將於年底營運。該項目總投資額為 155 億港元。

5. 卡姆丹克(712.HK)一季度業績增 3 倍至人民幣 8,351.2 萬元，毛利率升至 30.5%

卡姆丹克太陽能公佈，截至今年 3 月的一季度盈利達到人民幣 8,351.2 萬元，按年升 311.1%。毛利率由去年同期的 17.2%，升至期內 30.5%，期內營業額為人民幣 3.17 億元，按年升 60.3%。

6. 永利澳門(1128.HK)一季度業績增 66%至 1.9 億美元

永利澳門宣佈，今年首季錄得純利約 1.9 億美元，較去年同期增長 65.98%。期內淨收益 8.657 億美元，增長 46.6%。其物業 EBITDA 為 2.728 億美元，上升 50.2%。

7. 華能國際 (902.HK)一季度純利同比減少 76.25%

華能國際公佈，2011 年第一季度業績，受燃料價格上漲，成本增加影響，錄得純利人民幣 2.26 億元，同比減少 76.25%。

8. 五礦資源(1208.HK)5.1 元配股集資 38 億

五礦資源訂立配售協議，將以每股 5.1 港元配售共 7.63 億股新股。作價較前收市價 5.89 元折讓約 13.41%，新股占經發行股本約 20.45%，集資淨額 38.3 億港元。

集資所得擬用作歸還五礦有色貸款協議下貸款的一部份及 MMG 勘探和開發計畫的資金調配，包括位於澳大利亞昆

士蘭之 Dugald 河鋅礦項目。

9. 恒力房地產(169.HK)今年可供出售面積 20 萬平米

恒力房地產表示，公司今年內可供出售的專案只有兩個，均為商業項目，可供出售的面積 20 萬平方米(包括已預售)。管理層稱，公司現有發展專案恒力城、恒力創富中心、恒力博納廣場及恒力金融中心，其中兩個今年預售。恒力金融中心的預售價會高於市場水準。公司與第一太平大衛斯的合營公司將負責恒力城的物業管理，與大衛斯合作餘下 3 個專案物業管理的事宜正在商談中。

資金方面，管理層表示會透過預售收益與銀行貸款，作為融資管道。現在的土地儲備足夠未來兩、三年發展。

新股速遞

2011 年主機板新股上市概況

代碼	名稱	上市日期	招股價 (港元)	發行股數 (百萬股)	超額配售 (百萬股)	集資額 (百萬港元)	主要承銷商	收市價 (港元)
6488	SBI HLDGS-DRS	14/04/2011	80.23	17.5	-	1,404.0	大和、建銀國際、海通國際、金利豐	77.60
3360	遠東宏信	30/03/2011	6.29	816.0	122.4	5,902.5	中金、摩根士丹利、瑞銀	8.30
1378	中國宏橋	24/03/2011	7.20	885.0	-	6,372.0	摩根大通、J.P. 摩根、交銀國際、工銀國際	7.89
3688	萊蒙國際	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麥格理、滙豐、野村	6.05
1380	金石礦業	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	2.26
1121	寶峰時尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招銀國際	1.66
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券(香港)、匯富	1.04
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	1.26
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.30
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.72
80	中國新經濟投資	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	0.99

資料來源：彭博，招銀證券整理

免責聲明及披露

分析員聲明

負責撰寫本報告的全部或部分內容之分析員，就本報告所提及的證券及其發行人做出以下聲明：(1) 發表於本報告的觀點準確地反映有關於他們個人對所提及的證券及其發行人的觀點；(2) 他們的薪酬在過往、現在和將來與發表在報告上的觀點並無直接或間接關係。

此外，分析員確認，無論是他們本人還是他們的關聯人士（按香港證券及期貨事務監察委員會操作守則的相關定義）(1) 並沒有在發表研究報告 30 日前處置或買賣該等證券；(2) 不會在發表報告 3 個工作日內處置或買賣本報告中提及的該等證券；(3) 沒有在有關香港上市公司內任職高級人員；(4) 並沒有持有有關證券的任何權益。

招銀證券投資評級

買入	：股價于未來 12 個月的潛在漲幅超過 15%
持有	：股價于未來 12 個月的潛在變幅在-15%至+15%之間
賣出	：股價于未來 12 個月的潛在跌幅超過 15%
投機性買入	：股價于未來 3 個月的潛在漲幅超過 20%，波動性高
投機性賣出	：股價于未來 3 個月的潛在跌幅超過 20%，波動性高

招銀國際證券有限公司

地址：香港中環夏愨道 12 號美國銀行中心 18 樓 1803-04 室 電話：(852) 3900 0888 傳真：(852) 3900 0800

招銀國際證券有限公司(“招銀證券”)為招銀國際金融有限公司之全資附屬公司 (招銀國際金融有限公司為招商銀行之全資附屬公司)

重要披露

本報告內所提及的任何投資都可能涉及相當大的風險。報告所載資料可能不適合所有投資者。招銀證券不提供任何針對個人的投資建議。本報告沒有把任何人的投資目標、財務狀況和特殊需求考慮進去。而過去的表現亦不代表未來的表現，實際情況可能和報告中所載的大不相同。本報告中所提及的投資價值或回報存在不確定性及難以保證，並可能會受標的資產表現以及其他市場因素影響。招銀證券建議投資者應該獨立評估投資和策略，並鼓勵投資者諮詢專業財務顧問以便作出投資決定。

本報告包含的任何資訊由招銀證券編寫，僅為本公司及其關聯機構的特定客戶和其他專業人士提供的參考資料。報告中的資訊或所表達的意見皆不可作為或被視為證券出售要約或證券買賣的邀請，亦不構成任何投資、法律、會計或稅務方面的最終操作建議，本公司及其雇員不就報告中的內容對最終操作建議作出任何擔保。我們不對因依賴本報告所載資料採取任何行動而引致之任何直接或間接的錯誤、疏忽、違約、不謹慎或各類損失或損害承擔任何的法律責任。任何使用本報告資訊所作的投資決定完全由投資者自己承擔風險。

本報告基於我們認為可靠且已經公開的資訊，我們力求但不擔保這些資訊的準確性、有效性和完整性。本報告中的資料、意見、預測均反映報告初次公開發佈時的判斷，可能會隨時調整，且不承諾作出任何相關變更的通知。本公司可發佈其它與本報告所載資料及/或結論不一致的報告。這些報告均反映報告編寫時不同的假設、觀點及分析方法。客戶應該小心注意本報告中所提及的前瞻性預測和實際情況可能有顯著區別，唯我們已合理、謹慎地確保預測所用的假設基礎是公平、合理。招銀證券可能採取與報告中建議及/或觀點不一致的立場或投資決定。

本公司或其附屬關聯機構可能持有報告中提到的公司所發行的證券頭寸並不時自行及/或代表其客戶進行交易或持有該等證券的權益，還可能與這些公司具有其他相關業務聯繫。因此，投資者應注意本報告可能存在的客觀性及利益衝突的情況，本公司將不會承擔任何責任。本報告版權僅為本公司所有，任何機構或個人於未經本公司書面授權的情況下，不得以任何形式翻版、複製、轉售、轉發及或向特定讀者以外的人士傳閱，否則有可能觸犯相關證券法規。

如需索取更多有關證券的資訊，請與我們聯絡。

對於接收此份報告的英國投資者

本報告僅提供給符合 1986 年英國金融服務法案(投資廣告)(豁免)(第 2 號)第 11(3)條 1995 年修正案規定範圍的個人，未經招銀證券書面授權不得提供給其他任何人。

對於接收此份報告的美國投資者

本報告僅提供給美國 1934 年證券交易法規則 15a-6 定義的“主要機構投資者”，不得提供給其他任何個人。接收本報告之行爲即表明同意接受協議不得將本報告分發或提供給任何其他人。