

2011年3月18日星期五

招銀證券研究部

### 重点新闻

#### 1. 1-2月内地国有企业累计利润总额达3,316.5亿元

1-2月，国有企业累计实现营业总收入人民币51,402.3亿元，按年增长26.4%。1-2月，国有企业累计实现利润总额人民币3,316.5亿元，按年增长29.4%。1-2月，利润大幅提高的行业是建材、化工，增长超过1倍。利润继续稳定增长的行业是施工房地产、机械、石化、石油。利润下降的行业是交通、电力，五大发电企业再次出现亏损。

#### 2. 财政部下达今年第一批公租房专项补助资金100亿元

据财政部网站消息，近日，财政部下达了2011年第一批中央补助公共租赁住房专项资金100亿元，要求各地专项用于补助政府组织实施的公共租赁住房项目的开支，包括投资补助、贷款贴息以及政府投资项目的资本金等支出。同时，要求各地对公共租赁住房补助资金实行专项管理、分账核算，并严格按照规定用途使用。加上去年9月份提前下达的2011年中央补助廉租住房专项资金100亿元，截至目前，财政部已累计下达2011年中央保障性安居工程专项补助资金200亿元。

#### 3. 能源价格上涨13.1% 推动欧元区17国物价持续走高

欧盟统计局公布的修正数据显示，受能源价格上涨影响，欧元区2月份按年率计算的通货膨胀率为2.4%，与此前的初步预测相符。其中，能源价格按年上涨13.1%，仍然是推动欧元区17国物价走高的主要因素。

### 行业快讯

#### 1. 国务院部署7项措施开展粮食增产行动

温家宝总理主持召开国务院常务会议，决定开展2011年全国粮食稳定增产行动。会议决定，以粮食主产省和非主产省的主产区为重点地区，以增加重要紧缺品种供给和推广落实防灾减灾增产关键技术为重点，开展2011年全国粮食稳定增产行动。力争粮食播种面积稳定在去年水平，全国粮食产量在1万亿斤以上。为此，采取以下措施：一要落实播种面积；二要加强农田水利和高标准农田建设；三要大规模开展粮食高产创建；四要大力开展科技指导服务；五要全力抓好农资供应和市场监管；六要切实抓好防灾减灾工作；七要加强政策和资金支持，调动各方面发展粮食生产的积极性。

#### 2. 财政部对油企生产自用成品油先征后返消费税

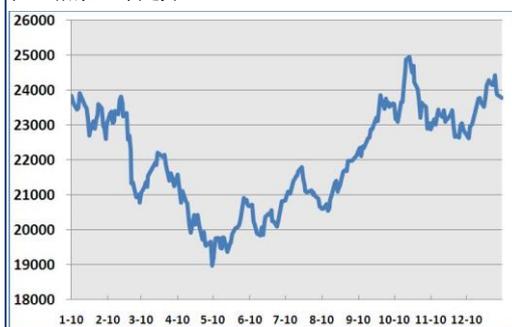
财政部和税务总局近日出台通知，决定自2009年1月1日起对油(气)田企业在开采原油过程中耗用的内购成品油，暂按实际缴纳成品油消费税的税额，全额退还所含消费税。

根据通知，享受税收返还政策的成品油必须同时符合三个条件：由油(气)田企业所隶属的集团公司(总厂)内部的成品油生产企业生产；从集团公司(总厂)内部购买；油(气)田企业在地质勘探、钻井

### 主要市场指数

| 指数      | 收盘        | 变动(值)   | 变动(%)  |
|---------|-----------|---------|--------|
| 恒生指数    | 22,284.43 | -416.45 | -1.83% |
| 国企指数    | 12,457.68 | -185.09 | -1.46% |
| 上证指数    | 2,897.30  | -33.51  | -1.14% |
| 深证成指    | 12,650.67 | -215.08 | -1.67% |
| 道指      | 11,774.60 | 161.29  | 1.39%  |
| 标普500   | 1,273.72  | 16.84   | 1.34%  |
| 纳斯达克    | 2,636.05  | 19.23   | 0.73%  |
| 日经225   | 8,962.67  | -131.05 | -1.44% |
| 伦敦富时100 | 5,696.11  | 97.88   | 1.75%  |
| 德国DAX   | 6,656.88  | 143.04  | 2.20%  |
| 巴黎CAC40 | 3,786.21  | 89.65   | 2.43%  |

### 恒生指数一年走势



资料来源：彭博，招银证券整理

### 香港主板五大升幅

| 股票          | 收盘价   | 变动(值) | 变动(%)   |
|-------------|-------|-------|---------|
| 中国置业投资(736) | 1.410 | 0.890 | 171.15% |
| 南兴(986)     | 0.070 | 0.023 | 48.94%  |
| 太平洋实业(767)  | 4.530 | 1.230 | 37.27%  |
| 三和集团(2322)  | 0.242 | 0.059 | 32.24%  |
| 中国云锡矿业(263) | 0.107 | 0.017 | 18.89%  |

### 香港主板五大跌幅

| 股票         | 收盘价   | 变动(值)  | 变动(%)   |
|------------|-------|--------|---------|
| 精优药业(858)  | 0.520 | -0.110 | -17.46% |
| 台一国际(1808) | 0.540 | -0.110 | -16.92% |
| 至卓国际(2323) | 0.300 | -0.055 | -15.49% |
| 中能控股(228)  | 0.285 | -0.050 | -14.93% |
| 德兴集团(611)  | 3.580 | -0.620 | -14.76% |

### 香港五大成交额(百万港元)

| 股票        | 收盘价     | 变动(值)   | 成交额   |
|-----------|---------|---------|-------|
| 中国移动(941) | 69.200  | -1.850  | 4,007 |
| 腾讯控股(700) | 193.200 | -23.600 | 3,745 |
| 汇丰控股(5)   | 78.950  | -1.400  | 3,619 |
| 和记黄埔(13)  | 84.800  | -4.250  | 2,512 |
| 建设银行(939) | 6.930   | -0.060  | 1,881 |

### 香港五大成交量(百万股)

| 股票          | 收盘价   | 变动(值)  | 成交量   |
|-------------|-------|--------|-------|
| 南兴(986)     | 0.070 | 0.023  | 2,130 |
| 蒙古矿业(1166)  | 0.036 | -0.002 | 522   |
| 中国云锡矿业(263) | 0.107 | 0.017  | 442   |
| 国美电器(493)   | 2.370 | -0.220 | 287   |
| 福邦控股(1041)  | 0.021 | -0.001 | 275   |

作业和开采作业过程中，作为燃料、动力(不含运输)耗用。

**3. 2011 年度煤炭出口配额总量确定为 3,800 万吨**

2011 年度煤炭出口配额总量确定为 3,800 万吨。其中第一批配额 1,800 万吨已下达至各出口企业。

**港股消息**

**1. 中石油(857.HK)全年业绩增 35%，去年实现原油价格每桶 72.93 美元**

中国石油股份公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，股东应占溢利人民币 1,400 亿元，较 09 年同期 1,034 亿元增长 35.41%，每股盈利 76 分，拟派发末期股息每股 18.357 分；期内营业额升 43.77%至 1.47 万亿元。

中石油指，公司平均实现原油价格 72.93 美元/桶，比 09 年 53.9 美元/桶上涨 35.3%。营业额增长 43.8%至 1.265 万亿元，主要由于原油、天然气、汽油、柴油等主要产品价格上升和销售量增加影响。其中原油销售量 6,163 万吨，按年增长 14.6%，天然气销量增长 5.7%至 630 亿立方米，柴油及汽油销量分别增加 20.3%及 18%至 7,779 万吨及 3,633 万吨。平均原油外销价格按年上涨 31.7%至每吨 3,623 元，天然气价格按年上涨 17.3%至每千立方米 955 元，柴油价格按年升 19%至每吨 5,910 元，汽油价格升 15%至 6,627 元。

**2. 阿里巴巴(1688.K)全年业绩增 45%，付费会员数较年初增长 31.6%**

阿里巴巴公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，股东应占溢利为人民币 14.69 亿元，较 09 年同期的 10.13 亿元增加 45%，每股盈利 29 分，不派息；期内收益上升 34.5%至 32.38 亿元。

阿里巴巴指，去年公司总营业收入由 2009 年的 38.75 亿元人民币增加 43.4%至 2010 年的 55.58 亿元，主要由于公司国内国际两个交易市场的付费会员数增加所致。

**3. 李宁(2331.HK)料第三季订货量高单位数下跌，第四季有望复苏**

李宁管理层表示，根据目前 2011 第三季度订货会收单情况来看，李宁该季订货量按年出现高单位数下跌，但产品价格预计有双位数增长。

管理层预计，2011 年第三季度为全年低点，第四季度料有望复苏，主要由于第四季度天气寒冷，产品销售率高。尽管今年生产成本预计增长 20%，但公司通过调整产品组合以及提价，预计今年毛利率可以维持在 46%-47%的水平，但品牌投入会对经营利润以及经营利润率有影响。

**4. 华润电力(0836.HK)全年业绩下跌 8%至 49 亿，燃料成本上升 21%**

华润电力公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，股东应占溢利 49.04 亿元，较 09 年同期的 53.17 亿元下跌 7.78%，每股盈利 1.05 元，建议派发末期息每股 27 仙；期内收益升 46.26%至 485.78 亿元。

华润电力指，发电厂运营权益装机容量增加 9.04%至 19,358 兆瓦，其中燃煤发电运营权益装机容量达 18,488 兆瓦，占公司总运营权益装机容量的 95.5%；风电、燃气及水电运营权益装机容量分别达 646 兆瓦、77 兆瓦及 147 兆瓦，占总运营权益装机容量的 4.5%；煤矿业务方面，山西、江苏、河南及湖南省的煤矿合共生产约 1,140 万吨煤炭。

**5. 中国海外(688.HK)全年业绩增 65%至 123.7 亿，核心纯利 94 亿元**

中国海外公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，股东应占溢利 123.73 亿元，较 09 年同期 74.69 亿元增长 65.66%，每股盈利 1.51 元，建议派发末期息每股 17 仙；期内营业额升 18.73%至 443.13 亿元。2010 年撇除投资物业重估以及其它一次性收益，公司核心纯利约为 94 亿元。

**6. 中国自动化(569.HK)预计主营业务毛利率维持逾 40%以上**

中国自动化管理层表示，去年公司分销业务虽然录得 81%的强劲增长，但由于占公司总收益比重增至 17%，因此成为公司整体毛利率微幅下降的原因。公司主营业务铁路以及化工的毛利率均保持良好水平，今年会努力将两个业务的毛利率水平保持在 40%以上。

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<br>(港元) | 发行股数<br>(百万股) | 超额配售<br>(百万股) | 集资额<br>(百万港元) | 主要承销商       | 收市价<br>(港元) |
|------|---------|------------|-------------|---------------|---------------|---------------|-------------|-------------|
| 1121 | 宝峰时尚    | 28/01/2011 | 2.00        | 350.0         | -             | 700.0         | 招银国际        | 1.48        |
| 1143 | 中慧国际    | 27/01/2011 | 1.20        | 100.0         | -             | 120.0         | 招商证券(香港)、汇富 | 1.03        |
| 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        | 0.94        |
| 1089 | 森宝食品    | 11/01/2011 | 0.68        | 400.0         | -             | 272.0         | 金利丰         | 0.62        |
| 80   | 中国新经济投资 | 06/01/2011 | 1.03        | 303.0         | -             | 312.1         | 光大          | 0.95        |

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。