

2011 年 3 月 16 日星期三

招银证券研究部

重点新闻

1. 日本银行宣布向短期金融市场追加 20 万亿日元资金

日本银行昨日宣布向短期金融市场追加 20 万亿日元资金，包括立即实施的 8 万亿日元紧急公开市场操作，其他 12 万亿日元将在 16 日和 17 日投放。

至此，日本央行已经连续两天投入巨额资金，试图安抚市场因大地震以及次生灾害影响带来的恐慌心理。

日本股市昨日早盘大幅下挫，盘中一度下跌超过 1,300 点，超过 2008 年国际金融危机爆发后 1,089 点的跌幅。东京证券交易所和大阪证券交易所因股指期货卖盘剧增，期间一度实施临时停盘措施。

2. 内地 2 月实际使用外资 78 亿美元 按年增长 32.2%

据商务部统计，2011 年 2 月，内地新批设立外商投资企业 1,156 家，按年下降 10.9%；实际使用外资 78 亿美元，按年增长 32.2%。2011 年 1-2 月，内地新批设立外商投资企业 3,399 家，按年增长 7.46%；实际使用外资金额 178.23 亿美元，按年增长 27.09%。

3. 海西发展规划获批

近日，国务院正式批复国家发改委上报的《海峡西岸经济区发展规划》。《规划》明确将海峡西岸经济区划分为三大功能区，即东部沿海临港产业发展区，中部、西部集中发展区，生态保护和生态产业发展区。海峡西岸经济区的地域范围包括福建省全境以及浙江省温州市、衢州市、丽水市，广东省汕头市、梅州市、潮州市、揭阳市，江西省上饶市、鹰潭市、抚州市、赣州市，陆域面积约 27 万平方公里。

《规划》提出了加强两岸交流合作，推进平潭综合实验区建设，努力构筑两岸交流合作的前沿平台；加快基础设施建设，提高发展保障能力，服务两岸直接“三通”；加快推进产业集聚和优化升级，提高自主创新能力，构建现代产业体系等八个方面的重点工作。

行业快讯

1. 内地 2 月份水电发电量保持较快增长

2 月份，水电发电量 325 亿千瓦时，按年增长 28.6%，受春节假期影响，比上月减发 73 亿千瓦时；1-2 月，按年累计水电发电量 724 亿千瓦时，按年增长 32.9%，高出火电增速 23.8 个百分点。2 月份，国家电网经营区域统调水电发电量 192 亿千瓦时，按年增长 8.5%；1-2 月累计完成 456 亿千瓦时，按年增长 20.8%。2 月份，南方电网经营区域统调水电发电量 86 亿千瓦时，按年增长 83.1%；1-2 月累计完成 203 亿千瓦时，按年增长 64.6%。

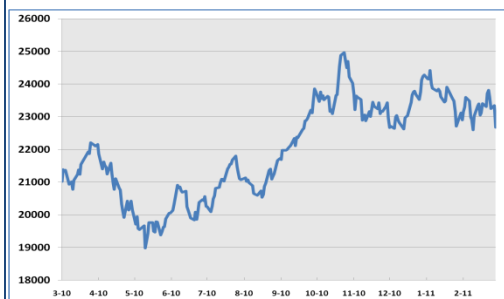
2. 首 2 月内地消费品工业增加值按年增长 14.6%

1-2 月，消费品工业增加值增长 14.6%，比去年 12 月份加快 0.1 个百分点。轻工行业增长 16%，比去年 12 月份加快 0.1 个百分点；

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	22,678.25	-667.63	-2.86%
国企指数	12,551.96	-330.79	-2.57%
上证指数	2,896.26	-41.37	-1.41%
深证成指	12,705.32	-252.97	-1.95%
道指	11,855.40	-137.74	-1.15%
标普 500	1,281.87	-14.52	-1.12%
纳斯达克	2,667.33	-33.64	-1.25%
日经 225	8,605.15	-1,015.34	-10.55%
伦敦富时 100	5,695.28	-79.96	-1.38%
德国 DAX	6,647.66	-218.97	-3.19%
巴黎 CAC40	3,780.85	-97.19	-2.51%

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(%)
太平洋实业(767)	2.100	0.560	36.36%
华脉无线(499)	4.100	0.800	24.24%
联合基因(399)	0.123	0.021	20.59%
台一国际(1808)	0.580	0.090	18.37%
高宝绿色(274)	0.130	0.016	14.04%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
威利国际(273)	0.118	-0.017	-12.59%
思嘉集团(1863)	3.650	-0.520	-12.47%
嘉禹国际(1226)	1.370	-0.190	-12.18%
卓智控股(982)	0.123	-0.017	-12.14%
TCL 多媒体(1070)	2.400	-0.320	-11.77%

香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
汇丰银行(5)	81.050	-1.950	6,118
建设银行(939)	6.970	-0.130	4,002
中国平安(2318)	76.700	-5.000	3,350
工商银行(1398)	6.010	-0.180	3,123
中国移动(941)	72.250	-2.050	2,948

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)	6.970	-0.130	578
中国银行(3988)	4.080	-0.090	578
蒙古矿业(1166)	0.040	-0.001	529
工商银行(1398)	6.010	-0.180	520
志高控股(449)	0.710	0.020	346

纺织行业增长 10.7%，比去年 12 月份回落 0.7 个百分点。

主要产品中，机制纸及纸板产量增长 16.1%，比去年 12 月份加快 10.9 个百分点；乳制品增长 9.2%，减缓 5.1 个百分点；化纤、布分别增长 18.3%和 13.9%，减缓 0.4 个和 9.7 个百分点；纱产量增长 15.3%，加快 7.1 个百分点；服装增长 14.6%，减缓 5.6 个百分点。医药行业增长 14.5%，比去年 12 月份加快 1.7 个百分点。烟草行业增长 14.2%，比去年 12 月份加快 1.8 个百分点。

3. 2010 年内地民航机场吞吐量各指标再创新高

民航局昨日发布 2010 年内地机场生产统计公报显示，2010 年内地机场吞吐量各项指标再创历史新高，其中旅客吞吐量 56,431.2 万人次，比上年增长 16.1%。其中，国内航线完成 51,961.8 万人次，比上年增长 15.7%(其中内地至香港、澳门和台湾地区航线为 1,764.5 万人次，比上年增长 51.3%)；国际航线完成 4,469.4 万人次，比上年增长 20.6%。

完成货邮吞吐量 1,129.0 万吨，比上年增长 19.4%。其中，国内航线完成 721.9 万吨，比上年增长 15.5%(其中内地至香港、澳门和台湾地区航线为 69.1 万吨，比上年增长 53.6%)；国际航线完成 407.1 万吨，比上年增长 27%。

港股消息

1. 中华煤气(3.HK)全年业绩增 6%至 56 亿港元

中华煤气公布截至 2010 年 12 月的全年业绩，期内营业额增 56.9%至 193.75 亿港元，股东应占溢利为 55.85 亿港元，较 2009 年同期的 52.75 亿港元增长 5.9%，每股基本盈利 77.8 港仙，拟派末期股息每股 23 港仙另 10 送 1 红股。期内集团于本港煤气销售量较上年度上升 1.1%，此外，由于公司积极透过增加新式炉具产品、扩阔销售渠道和加大市场推广力度，2010 年总体炉具销售量达 23.33 万台，较上年度增加 6.1%。

2. 龙源电力(916.HK)全年业绩增 1.2 倍至人民币 20 亿元，去年累计发电量升 63%

龙源电力公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，期内营业额增 46%至人民币 142.13 亿元，股东应占溢利为人民币 20.07 亿元，较 2009 年同期的 9 亿元增长 1.23 倍，每股盈利人民币 27.04 分，拟派末期股息每股 5.4 分。2010 年度集团累计完成发电量 215.53 亿千瓦时，其中风电发电量 100.94 亿千瓦时，同比增加 62.5%。风电发电量的增加，主要是得益于风电装机容量持续增长及风电运营水平不断提高，集团风电机组平均可用系数为 98.28%，较 2009 年平均可用系数 97.69%提高 0.59 个百分点，2010 年全年风电平均利用小时数为 2,217 小时，比 2009 年减少 51 小时，风电平均利用小时数下降，主要是受部分地区电网限电及本集团加大低风速、高电价区域开发所致。

3. 威高集团(1066.HK)全年业绩增 26%至人民币 8 亿元

威高集团公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，期内收入增 31.1%至人民币 24.6 亿元，股东应占溢利为人民币 8 亿元，较 2009 年同期的 6.3 亿元增长 26.1%，每股盈利人民币 0.37 元，拟派末期股息每股人民币 7.5 分。期内集团继续按策略推进产品结构的优化调整，重点发展血液净化产品业务，增加留置针、高档输液器、预充式注射器等高附加值产品的市场推介与销售，取得较好业绩。由于产品结构的有效调整，毛利率水平由 2009 年的 53.3%提升 1.9 个百分点至 55.2%。

4. 国际煤机(1683.HK)全年业绩增 53%至人民币 3.5 亿元，毛利率升至 43.3%

国际煤机公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，期内收入增 27.8%至人民币 19.4 亿元，股东应占溢利为人民币 3.5 亿元，较 2009 年同期的 2.3 亿元增长 53.1%，每股盈利 28.18 港仙，拟派末期股息每股人民币 5.4 分。期内毛利率按年提高 5.5 个百分点至 43.3%，8 月底完成收购青岛天迅电气有限公司的 100%股权，电控产品贡献 4 个月收入为人民币 5,470 万元。

5. 中国神华(1088.HK)2月煤炭销售量升10.7%，售电量升26.3%

中国神华公布，2010年2月份商品煤产量按年升10.7%达1,960万吨，煤炭销售则按年升33%至2,620万吨；期内总发电量98.9亿千瓦时，按年升25.8%，总售电量91.8亿千瓦时，按年升26.3%。

6. 中国人寿(2628.HK)首2月保费收入约人民币846亿元

中国人寿公布，按照财政部颁发的《保险合同相关会计处理规定》，2010年首2月累计原保险保费收入约846亿元人民币。

7. 匹克体育(1968.HK)预计今年同店销售升10%，毛利率进一步提升

匹克体育表示，公司2011年第四季度订货会料有同首三季相若的增长；而匹克2011年首三季订货会分别录得25%，24%，23.6%的按年增长。

管理层预计，今年公司同店销售会按年上升10%左右，而其2010年同店销售录得超过12%的按年增幅；公司2011订货会上录得5%至10%的价格增幅，他指公司有信心今年进一步提高毛利率。

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	1.42
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券(香港)、汇富	1.07
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	1.00
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.29
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.63
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上责任。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 年证券交易法规则 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。