

2011 年 3 月 18 日星期五

招銀證券研究部

重點新聞

1. 1-2 月內地國有企業累計利潤總額達 3,316.5 億元

1-2 月，國有企業累計實現營業總收入人民幣 51,402.3 億元，按年增長 26.4%。1-2 月，國有企業累計實現利潤總額人民幣 3,316.5 億元，按年增長 29.4%。1-2 月，利潤大幅提高的行業是建材、化工，增長超過 1 倍。利潤繼續穩定增長的行業是施工房地產、機械、石化、石油。利潤下降的行業是交通、電力，五大發電企業再次出現虧損。

2. 財政部下達今年第一批公租房專項補助金 100 億元

據財政部網站消息，近日，財政部下達了 2011 年第一批中央補助公共租賃住房專項資金 100 億元，要求各地專項用於補助政府組織實施的公共租賃住房專案的開支，包括投資補助、貸款貼息以及政府投資專案的資本金等支出。同時，要求各地對公共租賃住房補助資金實行專項管理、分賬核算，並嚴格按照規定用途使用。加上去年 9 月份提前下達的 2011 年中央補助廉租住房專項資金 100 億元，截至目前，財政部已累計下達 2011 年中央保障性安居工程專項補助資金 200 億元。

3. 能源價格上漲 13.1% 推動歐元區 17 國物價持續走高

歐盟統計局公佈的修正資料顯示，受能源價格上漲影響，歐元區 2 月份按年率計算的通貨膨脹率為 2.4%，與此前的初步預測相符。其中，能源價格按年上漲 13.1%，仍然是推動歐元區 17 國物價走高的主要因素。

行業快訊

1. 國務院部署 7 項措施開展糧食增產行動

溫家寶總理主持召開國務院常務會議，決定開展 2011 年全國糧食穩定增產行動。會議決定，以糧食主產省和非主產省的主產縣為重點地區，以增加重要緊缺品種供給和推廣落實防災減災增產關鍵技術為重點，開展 2011 年全國糧食穩定增產行動。力爭糧食播種面積穩定在去年水準，全國糧食產量在 1 萬億斤以上。為此，採取以下措施：一要落實播種面積；二要加強農田水利和高標準農田建設；三要大規模開展糧食高產創建；四要大力開展科技指導服務；五要全力抓好農資供應和市場監管；六要切實抓好防災減災工作；七要加強政策和資金支持，調動各方面發展糧食生產的積極性。

2. 財政部對油企生產自用成品油先征後返消費稅

財政部和稅務總局近日出臺通知，決定自 2009 年 1 月 1 日起對油(氣)田企業在開採原油過程中耗用的內購成品油，暫按實際繳納成品油消費稅的稅額，全額返還所含消費稅。

根據通知，享受稅收返還政策的成品油必須同時符合三個條件：由油(氣)田企業所隸屬的集團公司(總廠)內部的成品油生產企業生產；從集團公司(總廠)內部購買；油(氣)田企業在地質勘探、鑽井

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	22,284.43	-416.45	-1.83%
國企指數	12,457.68	-185.09	-1.46%
上證指數	2,897.30	-33.51	-1.14%
深證成指	12,650.67	-215.08	-1.67%
道指	11,774.60	161.29	1.39%
標普 500	1,273.72	16.84	1.34%
納斯達克	2,636.05	19.23	0.73%
日經 225	8,962.67	-131.05	-1.44%
倫敦富時 100	5,696.11	97.88	1.75%
德國 DAX	6,656.88	143.04	2.20%
巴黎 CAC40	3,786.21	89.65	2.43%

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(%)
中國置業投資(736)	1.410	0.890	171.15%
南興(986)	0.070	0.023	48.94%
太平洋實業(767)	4.530	1.230	37.27%
三和集團(2322)	0.242	0.059	32.24%
中國雲錫礦業(263)	0.107	0.017	18.89%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
精優藥業(858)	0.520	-0.110	-17.46%
台一國際(1808)	0.540	-0.110	-16.92%
至卓國際(2323)	0.300	-0.055	-15.49%
中能控股(228)	0.285	-0.050	-14.93%
德興集團(611)	3.580	-0.620	-14.76%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
中國移動(941)	69.200	-1.850	4,007
騰訊控股(700)	193.200	-23.600	3,745
滙豐控股(5)	78.950	-1.400	3,619
和記黃埔(13)	84.800	-4.250	2,512
建設銀行(939)	6.930	-0.060	1,881

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
南興(986)	0.070	0.023	2,130
蒙古礦業(1166)	0.036	-0.002	522
中國雲錫礦業(263)	0.107	0.017	442
國美電器(493)	2.370	-0.220	287
福邦控股(1041)	0.021	-0.001	275

作業和開採作業過程中，作為燃料、動力(不含運輸)耗用。

3. 2011 年度煤炭出口配額總量確定為 3,800 萬噸

2011 年度煤炭出口配額總量確定為 3,800 萬噸。其中第一批配額 1,800 萬噸已下達至各出口企業。

港股消息

1. 中石油(857.HK)全年業績增 35%，去年實現原油價格每桶 72.93 美元

中國石油股份公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，股東應占溢利人民幣 1,400 億元，較 09 年同期 1,034 億元增長 35.41%，每股盈利 76 分，擬派發末期股息每股 18.357 分；期內營業額升 43.77%至 1.47 萬億元。

中石油指，公司平均實現原油價格 72.93 美元/桶，比 09 年 53.9 美元/桶上漲 35.3%。營業額增長 43.8%至 1.265 萬億元，主要由於原油、天然氣、汽油、柴油等主要產品價格上升和銷售量增加影響。其中原油銷售量 6,163 萬噸，按年增長 14.6%，天然氣銷量增長 5.7%至 630 億立方米，柴油及汽油銷量分別增加 20.3%及 18%至 7,779 萬噸及 3,633 萬噸。平均原油外銷價格按年上漲 31.7%至每噸 3,623 元，天然氣價格按年上漲 17.3%至每千立方米 955 元，柴油價格按年升 19%至每噸 5,910 元，汽油價格升 15%至 6,627 元。

2. 阿裡巴巴(1688.K)全年業績增 45%，付費會員數較年初增長 31.6%

阿裡巴巴公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，股東應占溢利為人民幣 14.69 億元，較 09 年同期的 10.13 億元增加 45%，每股盈利 29 分，不派息；期內收益上升 34.5%至 32.38 億元。

阿裡巴巴指，去年公司總營業收入由 2009 年的 38.75 億元人民幣增加 43.4%至 2010 年的 55.58 億元，主要由於公司國內國際兩個交易市場的付費會員數增加所致。

3. 李寧(2331.HK)料第三季訂貨量高單位數下跌，第四季有望復蘇

李寧管理層表示，根據目前 2011 第三季度訂貨會收單情況來看，李寧該季訂貨量按年出現高單位數下跌，但產品價格預計有雙位元數增長。

管理層預計，2011 年第三季度為全年低點，第四季度料有望復蘇，主要由於第四季度天氣寒冷，產品銷售率高。儘管今年生產成本預計增長 20%，但公司通過調整產品組合以及提價，預計今年毛利率可以維持在 46%-47%的水準，但品牌投入會對經營利潤以及經營利潤率有影響。

4. 華潤電力(0836.HK)全年業績下跌 8%至 49 億，燃料成本上升 21%

華潤電力公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，股東應占溢利 49.04 億元，較 09 年同期的 53.17 億元下跌 7.78%，每股盈利 1.05 元，建議派發末期息每股 27 仙；期內收益升 46.26%至 485.78 億元。

華潤電力指，發電廠運營權益裝機容量增加 9.04%至 19,358 兆瓦，其中燃煤發電運營權益裝機容量達 18,488 兆瓦，占公司總運營權益裝機容量的 95.5%；風電、燃氣及水電運營權益裝機容量分別達 646 兆瓦、77 兆瓦及 147 兆瓦，占總運營權益裝機容量的 4.5%；煤礦業務方面，山西、江蘇、河南及湖南省的煤礦合共生產約 1,140 萬噸煤炭。

5. 中國海外(688.HK)全年業績增 65%至 123.7 億，核心純利 94 億元

中國海外公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，股東應占溢利 123.73 億元，較 09 年同期 74.69 億元增長 65.66%，每股盈利 1.51 元，建議派發末期息每股 17 仙；期內營業額升 18.73%至 443.13 億元。2010 年撇除投資物業重估以及其它一次性收益，公司核心純利約為 94 億元。

6. 中國自動化(569.HK)預計主營業務毛利率維持逾 40%以上

中國自動化管理層表示，去年公司分銷業務雖然錄得 81%的強勁增長，但由於占公司總收益比重增至 17%，因此成為公司整體毛利率微幅下降的原因。公司主營業務鐵路以及化工的毛利率均保持良好水準，今年會努力將兩個業務的毛利率水準保持在 40%以上。

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)
1121	寶峰時尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招銀國際	1.48
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券(香港)、匯富	1.03
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	0.99
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	0.94
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.62
80	中國新經濟投資	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	0.95

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：香港中環夏慤道 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 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。