

2011年3月7日星期一

招銀證券研究部

重點新聞

1. 發改委稱“十二五”將實現保障房覆蓋率達 20%

國家發改委副主任徐憲平在兩會上說，未來五年，要建設城鎮保障性安居工程 3,600 萬套，今年 1,000 萬套，明年 1,000 萬套，後面三年還有 1,600 萬套，使保障性住房的覆蓋率達到 20%。同時在“十二五”規劃綱要中，也明確提出對於城鎮低收入住房困難家庭要提供廉租房，實行廉租房制度。對城鎮中等偏下收入住房困難家庭，要提供公共租賃住房保障。對於中高收入家庭，將實行租賃和購買相結合的商品房制度。

2. 歐央行上調歐元區經濟增幅及通脹預期

據歐洲央行的最新預測，今年歐元區本地生產總值(GDP)增幅應為 1.3%-2.1%，2012 年為 0.8%-2.8%。上述 2011 年和 2012 年 GDP 增幅預期的中值 1.7%和 1.8%分別高於該行去年 12 月的預期中值 1.4%和 1.7%。

報導稱，歐洲央行還預計，根據歐元區消費者價格調和指數衡量，2011 年歐元區通貨膨脹率介於 2.0%-2.6%之間，2012 年介於 1.0%-2.4%之間。上述 2011 年和 2012 年通脹率預期中值 2.3%和 1.7%也分別高於該行去年 12 月預計的 1.8%和 1.5%。

3. 美國 2 月份失業率 8.9%

美國勞工部公佈了 2 月份美國的失業情況，失業率為 8.9%，比上月的 9%下降了 0.1 個百分點，失業人數大約是 1,370 萬，自去年 11 月以來，失業率已經下降了 0.9%。2 月，新增非農業行業就業人口 192,000，在過去的一年中，總共新增就業人口 130 萬，大約平均每月 106,000 人，就業狀況進一步好轉。這次就業崗位增加的主要領域包括製造業、建築業、專業和商業服務、衛生醫療、交通和倉儲業。

行業快訊

1. 2 月家電下鄉產品銷售額超 200 億元

2 月份，內地家電下鄉產品銷售 887.1 萬台，實現銷售額 208.6 億元，按年分別增長 126%和 168%。彩電和冰箱銷售額居前兩位，分別為 69.9 億元和 53.3 億元，兩類產品銷售額占總銷售額的 59%。銷售額前五位元的地區是安徽 23.4 億元，河南 22.7 億元，山東 19.8 億元，江蘇 15.2 億元，河北 13.3 億元。

今年 1-2 月，內地家電下鄉產品累計銷售 1,935.9 萬台，實現銷售額 462.1 億元，按年分別增長 99%和 141%。截至 2011 年 2 月，累計銷售家電下鄉產品 1.34 億台，實現銷售額 2,879.58 億元，累計發放補貼 320 億元。

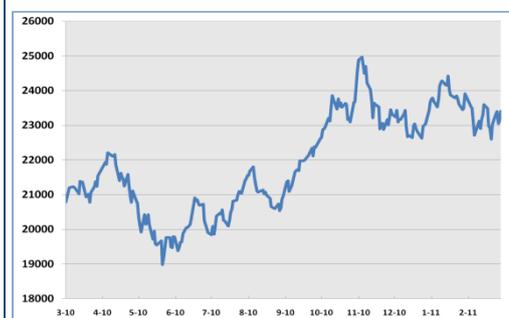
2. 今年內地“三農”投入近萬億

溫家寶總理 3 月 5 日在《政府工作報告》中明確，今年中央財政擬安排“三農”投入 9,884.5 億元，比上年增加 1,304.8 億元，這基本上順應了中央過去提出每年涉農資金新增千億元的投入目

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,408.86	286.44	1.24%
國企指數	12,849.77	191.59	1.51%
上證指數	2,942.31	39.33	1.35%
深證成指	12,893.84	195.68	1.54%
道指	12,169.90	-88.32	-0.72%
標普 500	1,321.15	-9.82	-0.74%
納斯達克	2,784.67	-14.07	-0.50%
日經 225	10,693.70	107.64	1.02%
倫敦富時 100	5,990.39	-14.70	-0.24%
德國 DAX	7,178.90	-47.06%	-0.65%
巴黎 CAC40	4,020.21	-40.55	-1.00%

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(%)
南興(986)	0.066	0.033	100.00%
捷豐家居(776)	2.700	0.690	34.33%
維奧集團(1164)	0.360	0.060	20.00%
蒙古投資(402)	0.084	0.014	20.00%
港臺集團(645)	1.590	0.250	18.66%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
萊福資本(901)	0.660	-0.090	-12.00%
盛源控股(851)	0.520	-0.070	-11.86%
卓高國際(264)	0.550	-0.060	-9.84%
新洲音控(377)	0.500	-0.050	-9.09%
友成控股(96)	1.570	-0.130	-7.65%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
滙豐控股(5)	83.900	-0.300	3,371
工商銀行(1398)	6.170	0.100	2,680
建設銀行(939)	6.970	0.080	2,399
中國人壽(2628)	30.150	0.750	1,982
騰訊控股(700)	221.000	9.400	1,567

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
南興(986)	0.066	0.033	2,230
蒙古礦業(1166)	0.038	0.003	666
工商銀行(1398)	6.170	0.100	436
建設銀行(939)	6.970	0.080	344
中國銀行(3988)	4.180	0.050	298

標。

除了新增投入超過千億元之外，中央對“三農”投入的方向也有比較大的轉變。《政府工作報告》明確，中央將繼續增加對農民的生產補貼，新增補貼將重點向糧食主產區、重點品種和種糧專業大戶等方面傾斜，這將使得主要糧食生產省區的農民獲得更多的收益。

3. 4G 網路最快 2014 年開建，投資超 5,000 億元

消息稱，內地擁有自主智慧財產權的 4G 技術 TD-LTE 基本達到商用標準，4G 網路最快將於 2014 年開始建設，其建設和投資規模將不低於 3G 網路。根據工信部 3G 投資規模資料，4G 網路建設帶動的投資規模將有望超過 5,000 億元人民幣。

港股消息

1. 華潤水泥(1313.HK)全年業績增 1 倍至 20 億港元，毛利率升 2%至 31.6%

華潤水泥公佈截止 2010 年 12 月底的全年業績，期內營業額按年增 1.05 倍至 141.4 億港元，股東應占溢利為 20.4 億港元，較 2009 年的 10.1 億港元增長 1.02 倍，每股收益 0.313 港元，擬派末期股息每股 4.5 港仙。期內毛利率較 2009 年提高 2 個百分點至 31.6%，主要是由於水泥價格上升所致。截止 2010 年末公司水泥、熟料和混凝土的年產能分別為 4,780 萬噸、3,270 萬噸和 2,880 萬立方米。期內公司在山西進行了多項收購，計畫未來兩年內在山西的水泥產能提高到 1,500 萬噸以上或 25%市場份額。

2. 招金礦業(1818.HK)全年業績增 59%至人民幣 12 億元，黃金產量升 7.4%

招金礦業公佈截止 2010 年 12 月底的全年業績，期內收入按年增 46.5%至人民幣 41 億元，股東應占溢利為人民幣 12 億元，較 2009 年的 7.5 億元增長 59.3%，每股收益人民幣 0.82 元，擬派末期股息每股人民幣 0.3 元。期內公司共完成黃金總產量 2.09 萬千克，比 2009 年同期上漲 7.4%。其中礦產黃金 1.38 萬千克，增長 21.9%；冶煉加工黃金 0.7 萬千克，下降 12.7%。2010 年，埠外礦山企業實現快速發展，共完成黃金總產量 0.2 萬噸，增長 42.4%。

3. 聯邦製藥(3933.HK)預計 2010 年業績增 76%至 9.5 億港元

聯邦製藥公佈 2010 年預估未審計業績，預計 2010 年淨利潤較 2009 年增長 76%，而 2009 年公司股東應占溢利為 5.41 億港元，因而初步測算 2010 年全年業績將達到約 9.5 億港元。公司稱業績增長主要是由於期內公司生產的中間體、原料藥及製劑產品銷售增長理想，以及有效的成本控制。

4. 大眾金融(626.HK)望大眾銀行未來 1-2 年股本回報率超過 10%

大眾金融表示，由於收購大眾銀行初期，為提高銀行知名度，重點放在發展網路上，故導致成本增加，同時令回報率未達集團要求。公司希望未來 1 至 2 年內股本回報率超過 10%，長遠則希望達到約 15%。

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	1.31
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券(香港)、匯富	1.13
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	1.18
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.38
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.68
80	中國新經濟投資	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.02

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。