

2011 年 2 月 22 日星期二

招銀證券研究部

重点新闻

1. 中央定调“十二五”开局年，抗通胀为重中之重

中共中央昨日召开会议讨论政府工作报告和“十二五”规划纲要草案。2011 年是“十二五”时期开局之年。会议强调，要保持宏观经济政策的连续性、稳定性，提高针对性、灵活性、有效性，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策，处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构、管理通胀预期的关系，防止经济出现大的波动，要保持物价总水平基本稳定，进一步扩大内需特别是居民消费需求，巩固和加强农业基础地位，加快推进经济结构战略性调整，大力实施科教兴国战略和人才强国战略，加强社会建设和保障改善民生。

2. 本港机场 1 月客运量升 10%，货运量升 10.8%

本港机场管理局公布，香港国际机场三项交通流量在今年首月都录得双位数字升幅，1 月份的客运量达 430 万人次，货运量达 33.3 万公吨，分别按年增长 10% 及 10.8%；飞机起降量，亦较去年 1 月份上升 16.9%，达到 2.74 万架次。

1 月份的客运量录得增长，主要由于访港旅客及本地旅客人数增加，其中往来东南亚及内地的客运量表现尤其理想；月内，转机及过境旅客人次按年上升 6%。

出口及转口货运量亦表现强劲，分别较 2010 年同月增长 11% 及 16%，令上月整体货运量录得双位数字增幅，入口货运量则按年上升 8%，北美及欧洲市场升势依然持续，按年增幅达双位数字。

3. 中银香港向人民币业务参加行推出人民币回购服务

中银香港於昨日推出人民币回购服务(RMB Repo Facilities)，该服务将由清算行透过债券工具中央结算系统(CMU)提供予参加行，协助参加行加强在人民币结算系统(RTGS)的日间流动资金管理。

行业快讯

1. 中钢协表示“十二五”钢材需求增幅将明显回落

中钢协会长邓崎琳昨日表示，“十二五”期间，钢铁工业面临三方面挑战：一是国内经济增速将有所降低；二是生产要素成本呈逐步上升态势，今后一个时期，劳动力、原燃料价格等将呈现上涨趋势，必将挤压钢铁行业的利润空间。三是资源环境约束将进一步趋紧。

钢铁行业平均吨钢利润不足 150 元人民币，其中除了宝钢股份平均吨钢利润达到 637.68 元人民币外，大多数企业处于微利或亏损状态。

邓崎琳表示，“十二五”期间，在控制钢铁生产总量的前提下，将完成广东湛江和广西防城港等沿海现代化钢厂建设，建议在华北、东北地区对现有产能进行存量调整不再扩大产能。

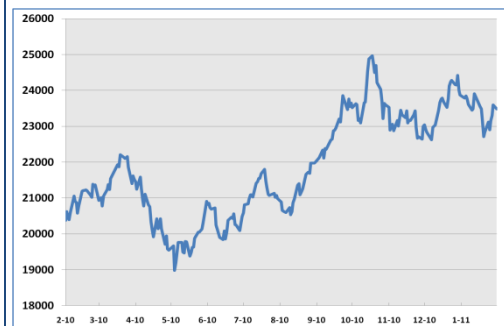
2. 内地 1 月份天然气产销大幅增加

据行业快报统计，1 月份，内地天然气产量保持较高增幅。天然气

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,485.42	-109.82	-0.47%
国企指数	12,651.38	-91.15	-0.72%
上证指数	2,932.25	32.45	1.12%
深证成指	12,872.47	259.35	2.06%
道指	12,391.20	0.00	0.00%
标普 500	1,343.01	0.00	0.00%
纳斯达克	2,833.95	0.00	0.00%
日经 225	10,857.50	14.73	0.14%
伦敦富时 100	6,014.80	-68.19	-1.12%
德国 DAX	7,321.81	-105.00	-1.41%
巴黎 CAC40	4,097.41	-59.73	-1.44%

恒生指数一年走势



资料来源：彭博，招銀證券整理

香港主板五大升幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
福源集团(1682)	0.880	0.180	25.71%
荣晖国际(990)	0.640	0.100	18.52%
亚洲联网科技(679)	0.650	0.100	18.18%
龙昌(348)	0.475	0.070	17.28%
宝源控股(692)	0.021	0.003	16.67%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
永义实业(616)	0.520	-0.130	-20.00%
天行国际(993)	0.270	-0.040	-12.90%
冠亚商业(104)	0.385	-0.050	-11.49%
意科控股(943)	0.072	-0.008	-10.00%
西伯利亚矿业(1142)	0.171	-0.019	-10.00%

香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
联想集团(992)	4.920	0.040	2,585
安硕 A50(2823)	13.180	-0.040	1,561
汇丰控股(5)	90.600	-1.150	1,517
工商银行(1398)	5.930	0.000	1,501
中国石油化工(386)	8.340	-0.200	1,335

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
宝源控股(692)	0.021	0.003	651
联想集团(992)	4.920	0.040	546
蒙古矿业(1166)	0.035	-0.001	318
中科矿业(985)	0.240	-0.010	257
工商银行(1398)	5.930	0.000	253

产量 95.7 亿立方米，按年增长 12.7%。

进口资源持续增加。1 月份进口天然气约合 21.6 亿立方米，按年增长近 1 倍。其中中亚天然气 9.2 亿立方米，LNG(液化天然气)12.4 亿立方米。进口资源占消费总量的比重接近 20%。

用气量大幅增长。1 月份表观消费量 114 亿立方米，创单月用气历史新高，按年增长 15.9%。

3. 内地 1 月份石油行业原油加工量稳步上涨

据行业快报统计，1 月份原油产量 1,748 万吨，按年增长 6.2%；原油进口 2,296 万吨，增长 14.8%。

原油加工量、成品油产量稳步增长。1 月份原油加工量 3,553 万吨，按年增长 11.4%。成品油产量 2,132 万吨，增长 10.7%；其中柴油 1,337 万吨，增长 11.5%。

成品油消费较前期高点有所回落。1 月份成品油表观消费 1,936 万吨，按年增长 8.7%，日均消费量环比下降 4%；其中柴油表观消费 1,170 万吨，按年增长 5.5%，日均环比下降 6.9%。

成品油库存持续回升。1 月底成品油比上月提高 170 万吨，较去年同期增加 124 万吨。

港股消息

1. 安踏体育(2020.HK)全年业绩增 24%，预计销售额增长优于同业

安踏体育公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，期内营业额升 26.1%至人民币 74.08 亿元，股东应占溢利为人民币 15.51 亿元，较 2009 年同期的 12.51 亿元增长 24%，每股盈利人民币 62.21 分，拟派末期股息每股 25 港仙。

公司去年鞋类产品平均售价(批发价)上升 4%至人民币 99.5 元，服装产品上升 8.8%至人民币 65.8 元。公司提前采购原材料，减少了受价格波动的影响；且由于公司联同 OEM/ODM 采购原材料，从而加强了议价能力和享有大批量采购的折扣。

安踏体育管理层表示，预计今年体育行业销售额增长 10-15%，高于同业；2012 年预计订货额增长 20 至 25%；估计公司今年市场占有率将会持续上升。

2. 百盛集团(3368.HK)全年业绩增 9%，销售毛利率维持 19%

百盛集团公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，期内营业额升 12.57%至人民币 44 亿元，股东应占溢利为人民币 9.92 亿元，较 2009 年同期的 9.11 亿元增长 8.89%，每股盈利人民币 35.3 分，拟派末期股息每股 10 分。

随着消费者信心的逐渐恢复及公司继续提升品牌影响力并有效提高现有楼面的盈利能力，期内同店销售增速恢复至 11.4%，与 2009 年录得同店销售增长的 7.5%相比，上升 3.9%。过去 15 个月公司开设了 7 家新店，销售毛利率较低，但在市况及消费气氛渐好的情况下，公司通过在其现有店面持续减少折扣活动，期内维持了 19%的整体销售毛利率，就同店销售毛利率而言，较 2009 年同期上升了 0.11%。

3. 阿里巴巴(1688.HK)委任淘宝总裁陆兆禧为新首席执行官

阿里巴巴宣布，卫哲辞任公司执行董事和首席执行官，李旭晖辞任公司执行董事和首席运营官，同时阿里巴巴委任陆兆禧为新首席执行官以代替卫哲职务。

陆兆禧现年 41 岁，于 1999 年加入阿里巴巴集团，现任淘宝控股公司(另一家阿里巴巴集团旗下的非上市公司)的首席执行官兼总裁及阿里巴巴集团执行副总裁。陆兆禧于出任公司首席执行官的同时，将继续担任之前职务。

4. 理文集团(746.HK)计划年内分拆手袋业务上市，不涉集资动作

理文集团表示，公司分拆旗下手袋业务将不会涉及任何集资动作，希望年内实现港交所主板挂牌，现正接受港交所审批。据悉公司计划未来扩充手袋业务于内地的品牌客户，而截至 2010 年底，以营业额来计，美国及欧洲市场分别占公司该业务份额的 54%及 42%。公司的手袋业务以 ODM(委托设计制造)及 OEM(贴牌生产)各占一半，目前尚未推出自有品牌。

理文集团表示，公司于 2010 年对手袋业务的资本开支约为人民币 750 万元，今年也不会超过 1,000 万元。

5. 冠君产业(2778.HK)全年可分派收入跌 17%至 10.8 亿元

冠君产业信托公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，期内收入总额跌 7.8%至 18.76 亿港元，可分派收入为 10.84 亿港元，较 2009 年同期的 13.12 亿港元倒退 17.4%，每基金单位分派 0.2164 港元。末期息每单位 10.88 港仙。

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	1.50
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券（香港）、汇富	1.14
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	1.35
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.42
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.68
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.09

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法律责任。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 15a-6 定义的“主要机构投资者”，不得提供给他任任何人。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。