

2011年3月2日星期三

招银证券研究部

重点新闻

1. 2月份内地制造业采购经理指数为52.2%

据物流与采购网公布的数据显示,2月份内地制造业采购经理指数(PMI)为52.2%,环比回落0.7个百分点,回落幅度较上月缩小。截止本月,制造业PMI已经连续3个月回落,并且创下6个月以来的新低。

报告分析指出,从各分项指数来看,整体仍延续回落态势,但降幅明显缩小。同上月相比,新出口订单指数、积压订单指数、进口指数、购进价格指数略有上升,升幅在1个百分点以内;其余各指数回落,其中生产指数、产成品库存指数、原材料库存指数、采购量指数回落幅度较大,超过1个百分点,尤其以采购量指数、原材料库存指数回落最为明显,回落幅度超过2个百分点。

2. 2月内地百城房价持续微涨,一线城市广州涨幅最高

根据房地产指数系统百城价格指数对100个城市的全样本调查数据显示,2011年2月,内地100个城市住宅平均价格为8,686元/平方米,较上月上涨0.48%,其中80个城市价格环比上涨,2个城市与上月持平,18个城市环比下跌。涨跌幅在1%以内的城市数量共有78个。

从区域来看,环比涨幅居前的多是二三线城市,其中,汕头和宿迁涨幅介于2%-3%之间。北京等10大重点城市2月住宅平均价格为15,737元/平方米,环比上涨0.48%。在一线城市中,广州的环比涨幅最高,达到了1.05%。

3. 国务院正式批复《浙江海洋经济发展示范区规划》

国务院近日正式批复《浙江海洋经济发展示范区规划》,浙江海洋经济发展示范区建设上升为国家战略。

根据《规划》,浙江将充分挖掘丰富的“海洋生产力”,并把海洋经济作为经济转型升级的突破口。到2015年,浙江的海洋生产总值将突破7,200亿元。同时,浙江将打造“一核两翼三圈九区多岛”为空间布局的海洋经济大平台,宁波一舟山港海域、海岛及其依托城市是核心区;在产业布局上以环杭州湾产业带为北翼,成为引领长三角海洋经济发展的重要平台,以温州台州沿海产业带为南翼,与福建海西经济区接轨;杭州、宁波、温州三大沿海都市圈通过增强现代都市服务功能和科技支撑功能,为产业升级服务。在此基础上形成九个沿海产业集聚区,并推进舟山、温州、台州等地诸多岛屿的开发和保护。

行业快讯

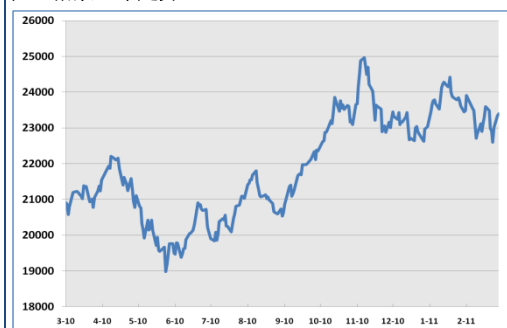
1. 广电总局今年力推三网融合

国家广电总局局长王太华日前强调,加快科技进步,推进三网融合。他表示,为适应三网融合要求,今年将加快电台电视台数字化,加快有线网络大容量、双向交互升级改造和网络整合,扩大下一代广播电视网试点,加快无线数字化,全面推广电影数字化。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,396.42	58.40	0.25%
国企指数	12,620.31	115.78	0.93%
上证指数	2,918.92	13.87	0.48%
深证成指	12,948.72	46.28	0.36%
道指	12,058.00	-168.32	-1.38%
标普500	1,306.33	-20.89	-1.57%
纳斯达克	2,737.41	-44.86	-1.61%
日经225	10,754.00	129.94	1.22%
伦敦富时100	5,935.76	-58.25	-0.97%
德国DAX	7,223.30	-49.02	-0.67%
巴黎CAC40	4,067.15	-43.20	-1.05%

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(%)
东力实业控股(978)	1.190	0.170	16.67%
21控股(1003)	0.125	0.013	11.61%
中国投资基金(2985)	0.198	0.020	11.24%
银河娱乐(27)	11.160	1.120	11.16%
中信21世纪(241)	0.860	0.080	10.26%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
南兴(986)	0.023	-0.003	-11.54%
中国金融租赁(2312)	0.098	-0.012	-10.91%
看通集团(1059)	0.119	-0.014	-10.53%
百威国际(718)	0.098	-0.010	-9.26%
天年生物(1178)	0.275	-0.025	-8.33%

香港五大成交额(百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
汇丰控股(5)	85.750	-4.650	8,462
工商银行(1398)	6.070	0.090	2,948
中国移动(941)	74.750	1.700	2,390
建设银行(939)	6.880	0.070	1,913
和记黄埔(13)	92.500	0.000	1,466

香港五大成交量(百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
工商银行(1398)	6.070	0.090	486
铭源医疗(233)	0.850	0.010	317
建设银行(939)	6.880	0.070	278
中国银行(3988)	4.120	0.010	252
铂阳太阳能(566)	0.560	-0.010	216

2. 2010 内地社会物流总额 125.4 万亿，按年增 15%

国家发改委、国家统计局及物流与采购联合会日前联合发布了 2010 年物流运行情况通报。数据显示，2010 年社会物流总额 125.4 万亿元，按可比价格计算，按年增长 15%。

此外，数据还显示，2010 年社会物流总费用 7.1 万亿元，按年增长 16.7%。与 GDP 的比率为 17.8%，按年下降 0.3 个百分点，显示物流运行效率有所提高。

3. 内地 1 月电信主营业务收入升 9.7%

国家工业和信息化部公布，1 月份电信主营业务收入累计完成 727.1 亿元人民币，按年增长 9.7%，其中移动通信收入 496.7 亿元，占 68.31%。

港股消息

1. 茂业国际(848.HK)全年业绩增 23%至人民币 5.8 亿元，1-2 月同店销售升 25%

茂业国际公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，期内收入升 54.09%至人民币 21.97 亿元，股东应占溢利为人民币 5.77 亿元，较 2009 年同期的 4.7 亿元增长 22.65%，每股盈利人民币 11.2 分，不派息。

管理层表示，内地近来不断增长的通胀给零售行业带来机会，公司今年 1-2 月的同店销售额增长 25%，按可得销售总额计算增长率为 55%。有关内地租金上升的问题，管理层表示不会受市场波动影响，预计今年资本开支约为人民币 20 亿元，与去年基本持平，且可由内部消化。

据悉公司 2011-2012 年将保持以每年不少于 5 家门店、建筑面积平均不少于 20 万平方米的速度稳步扩张，目前 5 家新门店均为在建项目，且为自有物业。

2. 融创中国(1918.HK)全年业绩增 87%至人民币 15.4 亿元，每平米售价升 37%

融创中国公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，期内收入按年增 38.8%至人民币 66.5 亿元，股东应占溢利为人民币 15.4 亿元，较 2009 年的 8.25 亿元增长 87%，每股收益人民币 0.64 元，不派息。

期内毛利按年增 1.1 倍至人民币 28.8 亿元，毛利率按年提升 15 个百分点至 43.3%。截至 2010 年底，公司持有现金较 2009 年底的人民币 19.4 亿元增长 1.2 倍至人民币 42.5 亿元。期末公司贷款余额为人民币 56.9 亿元，较 2009 年底增长 1.1 倍，其中短期贷款(1 年以内)为 10.7 亿元，中长期贷款(1-5 年)为 46.2 亿元。

期内已交付建筑面积为 71.15 万平米，较 2009 年微增 0.5%；而已售每平米售价较 2009 年提高 37.3%至人民币 9,267 元，

3. 361 度(1361.HK)半年业绩增 18.5%至人民币 4.23 亿元，服装业务收入增速高于鞋类业务

361 度公布截止 2010 年 12 月底的中期业绩，期内营业额按年增长 29.5%至人民币 22.75 亿元，股东应占溢利为人民币 4.23 亿元，较 2009 年同期的 3.57 亿元增长 18.5%，每股收益为人民币 20.5 分，拟派中期股息每股 8.3 港仙。

期内毛利率较上财年同期提高 4.4 个百分点至 44%。零售成人服装门市总数增加 336 间至 7,263 间；童装门市总数增加至 487 间，其中 133 间为成人服装门市内的专柜。期内鞋类产品销售的营业额增长 18.1%至人民币 11.26 亿元；服装产品销售的营业额增长 42%至人民币 9.98 亿元；新概念店 361° Town 由 2 间增至 5 间。

4. 复地集团(2337.HK)2 月份合约销售额增 1.06 倍至人民币 6.67 亿元

复地集团公布 2011 年 2 月份合约销售情况，根据与买家正式签署的买卖合同，期内集团按权益计算的合约销售面积按年增 1.6 倍至 6.27 万平米，合约销售额按年增 1.06 倍至人民币 6.67 亿元。其中公司占有 70%权益的天津复地温莎堡项目贡献了 4.37 万平米的权益合约销售面积及人民币 4.09 亿元的权益合约销售额。

5. 中国铁建(1186.HK)利比亚三项目已全部停工，人员已大部撤离

中国铁建公布利比亚项目现况，据悉公司在利比亚有 3 个工程总承包项目，合同总额为 42.37 亿美元，目前已完成 6.86 亿美元，未完成合同额 35.51 亿美元，占公司未完成合同总额约 2.3%。

中国铁建表示，近日由于利比亚动荡加剧，公司在利比亚部分营地受到冲击，项目全部暂时停工。截至目前，公司在利比亚人员绝大多数已安全撤离，其余少数人员也已做好撤离准备，将按中国政府统一安排尽快撤离。本次撤离

将发生一定费用。由于利比亚局势的不确定，项目现场设备、材料的保全情况以及后续进展将存在不确定性。

6. 恒生银行(11.HK)称受新巴塞尔协议的影响较少，贷存比将维持 60-70%

恒生银行管理层表示，按目前各项资本指标与汇丰控股(5.HK)对比来看，预计恒生银行受新巴塞尔协议影响会低于汇丰控股。恒生今后的派息策略，会等巴塞尔协议在港细则出台后再确定。

管理层还表示，恒生银行于 2009 年底贷存比为 55%，这一水平是偏低的，而截至去年年底，贷存比升至 66%的适宜水平。管理层称恒生银行会将贷存比维持在 60%以上，但不会提升至 70%或者更高。

7. 敏华控股(1999.HK)决定在天津设立生产基地，降低北方市场物流成本

敏华控股公布，决定在天津设立生产基地。新生产基地将与现有的惠州生产基地、建设中的江苏生产基地一起，支持公司未来 5 到 8 年的销售增长。

公司称该生产基地的建设可以进一步降低公司在北方市场特别是北京和天津市场的物流成本、缩短运输时间，有助巩固公司在中国休闲沙发领域的领导地位。

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	1.33
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	1.18
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.38
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.69
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.03

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。