

2011年3月15日星期二

招銀證券研究部

重點新聞

1. 2011年首2月內地公共財政收入 18,494.39 億元

1月份，內地財政收入 11,497.38 億元，比去年同月增加 2,838.72 億元，增長 32.8%。2月份，內地財政收入 6,997.01 億元，比去年同月增加 2,052.04 億元，增長 41.5%。1-2 月累計，財政收入 18,494.39 億元，比去年同期增加 4,890.76 億元，增長 36%。其中，財政收入中的稅收收入 16,894.84 億元，按年增長 35.4%；非稅收入 1,599.55 億元，按年增長 41.5%。首 2 月收入增幅較高，除經濟增長和價格上漲帶動以現價計算的相關稅收增長外，主要是受進口大幅增長以及進口環節稅收等部分上年末收入在今年初集中入庫等因素的影響。

2. 內地 2 月新增人民幣貸款 5,356 億元

央行昨日公佈，2 月份內地人民幣貸款增加 5,356 億元，按年少增 1,929 億元；這一數位約為 1 月份新增信貸資料(1.04 萬億)的 50%，低於此前市場預期的 6,000 億元。

另據資料顯示，2 月末，廣義貨幣(M2)餘額 73.61 萬億元，按年增長 15.7%，比上月末和上年同期分別低 1.5 和 9.8 個百分點；狹義貨幣(M1)餘額 25.91 萬億元，按年增長 14.5%，比上月末高 0.9 個百分點，比上年同期低 20.5 個百分點；流通中貨幣(M0)餘額 4.73 萬億元，按年增長 10.3%。由於春節因素，當月現金淨回籠 1.08 萬億元。

存款方面，2 月末，本外幣存款餘額 74.10 萬億元，按年增長 17.2%；當月本外幣存款增加 1.33 萬億元，按年多增 3214 億元。人民幣存款餘額 72.59 萬億元，按年增長 17.6%，比上月末高 0.2 個百分點，比上年同期低 7.4 個百分點。

3. 日本央行再度注資 3 萬億日元，總額達 18 萬億

日本央行昨日宣佈，計畫從 3 月 15 日開始，到 3 月 22 日結束，將共同擔保品資金供給規模增加 3 萬億日元。

此前日本央行已兩度向短期金融市場注資；第一次向市場緊急注資 7 萬億日元，第二次注資 8 萬億日元。

行業快訊

1. 三部委免除 34 項內地銀行個人帳戶收費

銀監會、央行、發改委聯合下發《關於銀行業金融機構免除部分服務收費的通知》，要求內地銀行業金融機構自今年 7 月 1 日起免除人民幣個人帳戶的 11 類 34 項服務收費。免除的費用包括：本行個人儲蓄帳戶和個人銀行結算帳戶的開戶手續費和銷戶手續費；已簽約開立的代發工資、退休金、低保、醫保、失業保險、住房公積金帳戶的年費和帳戶管理費(含小額帳戶管理費)；對客戶強制收取的短信服務費等。

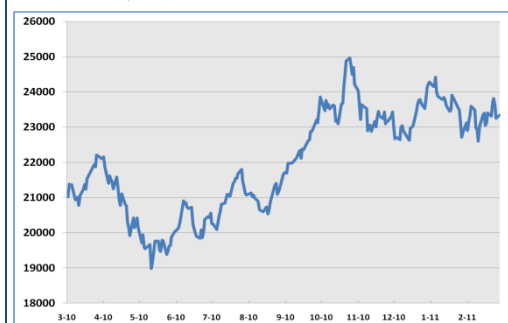
2. 兩部委支援可再生能源建築應用

消息稱，住建部和財政部兩部委日前下發《關於進一步推進可再

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,345.88	96.10	0.41%
國企指數	12,882.75	130.74	1.03%
上證指數	2,937.63	3.83	0.13%
深證成指	12,958.29	110.27	0.86%
道指	11,993.20	-51.24	-0.43%
標普 500	1,296.39	-7.89	-0.60%
納斯達克	2,700.97	-14.64	-0.54%
日經 225	9,620.49	-633.94	-6.18%
倫敦富時 100	5,775.24	-53.43	-0.92%
德國 DAX	6,866.63	-114.86	-1.65%
巴黎 CAC40	3,878.04	-50.64	-1.29%

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(%)
太平洋實業(767)	1.540	0.500	48.08%
盛明國際(231)	0.154	0.046	42.59%
中國戶外媒體(254)	0.600	0.100	20.00%
合一投資(913)	0.300	0.050	20.00%
華脈無線(499)	3.300	0.530	19.13%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
中國投資基金(612)	0.220	-0.025	-10.20%
香港生力啤(236)	1.350	-0.150	-10.00%
東方電氣(1072)	27.950	-3.050	-9.84%
弘海公司(65)	0.760	-0.080	-9.52%
粵海制革(1058)	0.480	-0.050	-9.43%

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)	83.000	0.150	1,958
中國移動(941)	74.300	-0.250	1,374
建設銀行(939)	7.100	0.050	1,352
工商銀行(1398)	6.190	0.090	1,244
安碩 A50(2823)	13.160	0.140	1,144

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
蒙古礦業(1166)	0.041	0.001	542
中國銀行(3988)	4.170	0.020	218
中國水業(1129)	0.144	-0.004	211
工商銀行(1398)	6.190	0.090	203
西部水泥(2233)	3.360	0.230	197

《生能源建築應用的通知》明確提出：選擇在部分可再生能源資源豐富、地方積極性高、配套政策落實的區域，實行集中連片推廣，使可再生能源建築應用率先實現突破，到 2015 年，重點區域內可再生能源消費量占建築能耗的比例達到 10% 以上，新增可再生能源建築應用面積 25 億平方米以上，形成常規能源替代能力 3,000 萬噸標準煤；到 2020 年，實現可再生能源在建築領域消費比例占建築能耗的 15% 以上；同時鼓勵地方出臺強制性推廣政策，力爭“十二五”期間資源條件較好的地區都要制定出臺太陽能等強制推廣政策。

3. 日本汽車三巨頭昨日起全面停產

受地震影響，日本三大汽車巨頭宣佈，昨日起全面停產，且未公佈複產時間表。預計不少核心零部件生產企業位於地震災區，未來零部件供應將受影響，因此日本整車生產和供應將大為減少。

港股消息

1. 中國平安(2318.HK)向鄭裕彤增發 2.72 億股 H 股募資 194 億港元

中國平安發佈公告稱，董事會同意公司定向增發 2.72 億 H 股，占經擴大已發行股本總額的 3.44%，發行價格為 71.50 港元，募資達 194.48 億港元。本次 H 股增發價較停牌前收盤價 81.7 港元折價 12.48%。增發完成後，中國平安 AH 股總股本將由 76.44 億股增至 79.16 億股。

中國平安表示，本次定向增發的發行物件為金駿有限公司(JINJUN LIMITED)，其註冊于英屬維爾金群島，是周大福代理人有限公司(Chow Tai Fook Nominee Limited)全資持有的子公司，而周大福為新世界發展(17.HK)主席鄭裕彤旗下公司。港交所最新披露的股權交易顯示，在定向增發後，新世界發展主席鄭裕彤將持有平安 9.52% 股權。

中國平安稱，本次定向增發的募集資金將用於增加公司資本金，提高公司償付能力充足率，增強資本和資金實力，滿足保險、銀行、投資三大核心業務快速增長的資本需求。

2. 恒大地產(3333.HK)2 月份合約銷售額升 2.6 倍至人民幣 45 億元

恒大地產宣佈，2 月份公司共實現合約銷售額人民幣 45 億元，較 2010 年同期上漲 2.62 倍；合約銷售面積為 68.4 萬平方米，按年升 3 倍；合約銷售均價為每平方米人民幣 6,577 元，同比有所下降，主要原因是 2010 年同期售價較高的廣東項目銷售額占比近三成，而今年 2 月同類項目占比僅為 10.4%。

3. 中國國航(753.HK)2 月份載客量升 4.5%，貨郵運輸量跌 12%

中國國航公佈，2011 年 2 月份載客量達 365.59 萬人次，按年升 4.5%，按月跌 4.8%，2 月份中國國內載客按年升 5.3% 至 302.81 萬人次；貨郵運輸量 6.45 萬噸，按年跌 12.1%。

國航 2 月份客座率按年升 0.4% 至 79.4%，貨運載運率跌 5.6% 至 47.1%，總體載運率跌 1.4% 至 65.7%。

4. 國泰航空(293.HK)2 月載客量跌 1.2%，貨郵運輸量跌 2.3%

國泰航空公佈與港龍航空合併 2 月份客貨運量，期內載客量合共為 203.64 萬人次，按年下降 1.2%，載客率為 77.3%，下跌 6.8 個百分點；2 月運載的貨物和郵件合共 11.7 萬公噸，按年跌 2.3%，貨運載率為 67.6%，下跌 9.5 個百分點。國泰航空表示，不少旅客于農曆新年假期外游後啟程回家，令 2 月期間市場對區內多條航線的消閒旅遊需求上升，月內頭等及商務客艙載客量及收益率均保持理想。

5. 港華燃氣(1083.HK)全年業績增 64% 至 4.4 億港元，管道燃氣業務營業額增長 47%

港華燃氣公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內營業額升 2.6% 至 29.81 億港元，股東應占溢利為 4.36 億港元，較 2009 年同期的 2.65 億港元增長 64.4%，每股盈利 19.93 港仙，擬派末期股息每股 3 港仙。

期內扣除已於 2009 年 6 月出售的液化石油氣業務，來自管道燃氣業務營業額大幅增長 47.2%，增長主要由於管道燃氣和相關產品銷售業務營業額上升 49% 至 22.86 億，以及管道燃氣管網建設業務接駁費收入升 41.4% 至 6.95 億港元，而該業務上升原因是新接駁客戶數目多達約 19.1 萬戶。

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	1.36
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券(香港)、匯富	1.11
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	1.09
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.35
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.65
80	中國新經濟投資	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.00

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。