

2011 年 2 月 25 日星期五

招銀證券研究部

重點新聞

1. 工信部預計 2011 年工業增速在 11% 左右

工信部昨日發佈《2010 年中國工業經濟運行形勢分析報告》，報告顯示，2010 年 1-11 月規模以上工業實現利潤 3.88 萬億元，按年增長 49.4%。2010 年工業對經濟增長的貢獻率為 49.3%，比上年提高 9.3%。預計 2011 年工業增速在 11% 左右。

2. 1 月生產資料訂單指數下降 1.9%

商務部昨日發佈商務預報：2011 年 1 月份重點監測流通企業生產資料訂單指數比 2010 年 12 月份下降 1.9%。受天氣寒冷及春節假期臨近影響，冬季工程施工減少，鋼材需求下降，流通企業鋼材訂單減少 3.1%。冬季化肥施肥量相對較少，經銷商減少採購，流通企業化肥訂單減少 2.7%。另外，煤炭、成品油訂單分別減少 1.5% 和 0.1%。

3. 希臘對退休金、稅收制度進行改革，大幅削減開支

希臘總理帕潘德里歐表示，在過去的一年裡，希臘政府已對退休金制度、稅收制度以及公共行政體系進行了大規模改革，大幅削減開支，希臘希望能夠延長償還歐盟和國際貨幣基金組織貸款的期限。

4. 1 月份美國舊房銷售量比前一個月增長 2.7%

美國全國房地產經紀人協會公佈的資料顯示，今年 1 月份美國舊房銷售量比前一個月增長 2.7%，但是房價仍然在下跌，顯示美國房地產市場仍在調整之中。

行業快訊

1. 民航“十二五”投資將超 1.5 萬億，新增飛機 1,900 多架

民航局局長李家祥昨日介紹說，民航業將在“十二五”期間共投資超過 15,000 億元人民幣，其中新建機場 45 個，新增飛機 1,900 多架。“十二五”期間投資額相對“十一五”10,000 億元的投入，增幅將達到 50%。

李家祥介紹說，預計到“十二五”期末，旅客運輸量將達到 4.5 億人；運輸機場的數量將達到 220 個以上(現有 175 個)；機隊規模將由現在的 2,600 多架上升為 4,500 架以上，特別是通用航空飛機數量會有較大增加。

李家祥在總結“十一五”民航發展時說，內地民航業“十一五”期間上繳利稅是“十五”期間上繳利稅的 5 倍。其中 2010 年，民航業實現利潤總額 437 億元，其中航空公司實現利潤總額 351 億元，占全球航空公司利潤總額的 60%。

2. 內地 1 月大豆進口量較去年 12 月下降 5%

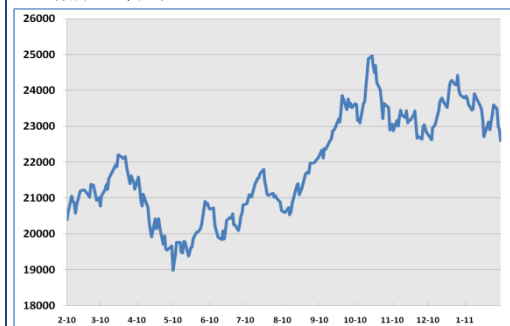
海關總署表示，1 月份內地大豆進口量較去年 12 月份下降 5%，至 514 萬噸，但較上年同期增長 26%。

商務部表示，內地 2 月份大豆進口量預計為 317 萬噸。這較政府

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	22,601.04	-305.86	-1.34%
國企指數	12,059.75	-191.86	-1.57%
上證指數	2,878.60	15.97	0.56%
深證成指	12,578.43	85.72	0.69%
道指	12,068.50	-37.28	-0.31%
標普 500	1,306.10	-1.30	-0.10%
納斯達克	2,737.90	14.91	0.55%
日經 225	10,452.70	-126.39	-1.19%
倫敦富時 100	5,919.98	-3.55	-0.06%
德國 DAX	7,130.50	-64.10	-0.89%
巴黎 CAC40	4,009.64	-3.48	-0.09%

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(%)
才庫(550)	3.400	1.200	54.55%
華建控股(479)	0.640	0.060	10.35%
卓越金融(727)	0.255	0.023	9.91%
中銅資源(476)	1.390	0.120	9.45%
卓高國際(264)	0.590	0.040	7.27%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
光匯石油(933)	2.850	-0.890	-23.80%
經緯紡織機械(350)	6.460	-1.540	-19.25%
東方銀座(996)	1.000	-0.230	-18.70%
麗新國際(191)	0.890	-0.140	-13.59%
MI 能源(1555)	2.740	-0.420	-13.29%

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)	87.150	-1.900	2,143
和記黃埔(13)	87.500	-2.700	1,893
中國石油化工(386)	7.660	-0.340	1,823
中國移動(941)	71.900	-0.850	1,664
建設銀行(939)	6.570	-0.040	1,623

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
中國水業集團(1129)	0.158	0.005	333
福邦控股(1041)	0.021	0.000	304
意馬國際(585)	0.330	-0.040	246
建設銀行(939)	6.570	-0.040	245
蒙古礦業(1166)	0.034	0.000	237

兩周前給出的預期略微向上修正。如果這一預期實現，2月份大豆進口量將較上年同期增加約7%。

由於美國大豆價格創出逾兩年新高，內地大豆進口增速預計將較去年達到的創紀錄高水準進一步放緩。

3. 內地1月汽車銷售近190萬輛，再創歷史新高

據內地汽車工業協會統計，1月汽車產銷分別為179.79萬輛和189.43萬輛，環比產量下降3.58%，銷量增長13.67%；按年產銷分別增長11.33%和13.81%。

乘用車方面，生產139.81萬輛，按年增長12.39%，環比回落3.26%；銷售152.90萬輛，按年增長16.17%，環比增長16.84%。

1.6升及以下乘用車銷售107.91萬輛，按年增長14.67%，較乘用車市場16.17%的按年增速低1.5個百分點；1.6升及以下乘用車占乘用車銷售市場的70.6%，比2010年提高1.83個百分點。

商用車方面，生產39.98萬輛，按年增長7.77%，環比下降4.68%；銷售36.54萬輛，按年增長4.89%，環比增長2.07%。

港股消息

1. 中電控股(2.HK)全年業績增26%至103億港元，澳洲業務強勁增長

中電控股公佈截至2010年12月底的全年業績，期內收入升15.28%至584.1億港元，股東應占溢利為103.32億港元，較2009年同期的81.96億港元增長26.06%，每股盈利4.29港元，擬派四季度股息每股92港仙。

期內公司於澳洲TRU energy業務盈利達13.03億港元，較去年同期增加77%，主要原因是電力及燃氣零售市場的財務表現強勁，而年內澳元匯價上升也利好平均兌換率。

中電控股表示，收購Delta Western售電權合約後，公司將會確保與Energy Australia零售業務快速融合至現有的TRU Energy業務上，公司將會平衡發電及零售業務；完成收購後，TRU Energy澳洲電力市場客戶人數由116萬增加至275萬戶。管理層預計澳洲業務長期有分拆上市可能，並會選擇在澳洲上市。

2. 新創建(659.HK)半年業績增4%至24億港元，基建業務表現搶眼

新創建公佈截至2010年12月底的上半財年業績，期內收入按年跌24.25%至47.34億港元，股東應占溢利為23.91億港元，較2009年同期的23.05億元增長3.72%，每股盈利73港仙，擬派末期股息每股37港仙。

期內公司經營溢利增長28%至22.14億港元，其中基建分部錄得經營溢利升74%至12.61億元；服務分部的應占經營溢利降5%至9.53億港元。

3. 合和實業(54.HK)半年業績下降31%至17億港元，EBIT環比增長14%

合和實業公佈，截至2010年12月底止中期業績，期內營業額下跌34%至7.23億港元，股東應占溢利為17.33億港元，較2009年同期的25.25億港元倒退31.4%，每股基本盈利1.98港元，擬派中期股息每股45港仙。

期內公司的息稅前溢利(未計投資物業落成收益)從去年下半年的7.76億港元增加13.79%至8.83億港元，增幅主要來自銷售花都區合和新城收入，以及大筆手頭現金產生的利息收入增加。

據悉公司樓盤“樂天峰”於2010年6月開售，截至2011年2月21日止，在推出發售的30個單位中已經售出23個，占77%，其中15個單位已於期內入帳，帶來總銷售收益9.91億港元。

4. 上海電氣(2727.HK)斥資人民幣1,734萬元與三菱成立合資公司開拓環保業務

上海電氣宣佈，上海電氣與三菱自動化及三菱電機簽署合資公司議，于上海成立合資企業，專注於環保業務領域的發展，主要涉及工業領域節能系統開發、設計、集成、製造等業務。

合資企業的註冊資本將為人民幣3,400萬元，其中由上海電氣出資1,734萬元，取得51%股權。

5. 中國財險(2328.HK)擬發本金額不超過人民幣50億元的次級債

中國財險公佈，董事會通過公司發行本金總額不超過人民幣50億元的次級定期債務，期限為10年，有關發行次級定期債務的臨時股東大會通告及通函將會儘快發出。

財險表示，發行該次級定期債務的條款和條件包括發行日期、發行規模和利率，將由董事會在綜合考慮市場狀況和所有相關因素後決定。

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	1.35
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券（香港）、匯富	1.07
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	1.22
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.37
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.67
80	中國新經濟投資	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.06

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。