

2011 年 2 月 23 日星期三

招銀證券研究部

重點新聞

1. 穆迪宣佈將日本主權信用評級展望下調為負面

穆迪昨日將日本 Aa2 的政府評級展望由“穩定”調整為“負面”。此次調整是因日本經濟擔憂升級以及財政政策強度料將難以達成政府減赤目標，並限制債務規模上升所致，而日本負債程度早已遠超其他發達國家。儘管日本政府債市場中短期內不會出現危機，但從更長期來看，這種壓力應在前景評級中列入考量。此次評級調整不會影響日本 Aaa 的外債評級和銀行存款限額，評級前景仍為穩定。

2. 標普下調利比亞主權信用評級

標準普爾昨日宣佈將利比亞的主權信用評級從“A”下調至“BBB+”，警告可能進一步下調。標普預計該國當前的動盪局面將會持續，並表示這一決定是在對利比亞的政治風險重新評估之後做出的。標普警告，如果利比亞不能迅速解決當前的危機，該國的經濟穩定將面臨更大風險。

3. 央行已對 40 多家銀行運用差別準備金動態調整工具

2011 年以來，央行已開始在貨幣信貸調控中運用差別準備金動態調整工具，已對 40 多家資本充足率較低、信貸增長過快、週期風險隱患增大的地方金融機構實施了差別準備金要求。據央行人士透露，下一階段，央行將根據宏觀經濟形勢和社會融資總量及貨幣信貸增長情況，繼續使用利率、存款準備金率、公開市場操作等常規貨幣政策工具，以及差別準備金動態調整工具，把好流動性總閘門，貫徹實施好穩健的貨幣政策。

行業快訊

1. 保健食品化妝品標準體系框架已基本形成

據國家食品藥品監督管理局食品許可司司長童敏介紹，國家食品藥品監督管理局全面、有序地推進各類標準的制修訂工作，相應工作機制基本建立。

據介紹，保健食品化妝品標準包括：完善原料標準，針對膽鹼類及其酯類物質的使用問題，修改化妝品衛生規範，組織擬訂 24 種保健食品化妝品原料技術要求；完善產品標準，制定發佈保健食品、化妝品產品技術要求規範，改變了化妝品沒有產品註冊標準規範的狀況，進一步完善了保健食品產品品質標準的規範和要求，提高了產品技術要求編制水準。

此外，還包括完善檢測方法；完善保健食品功能範圍調整方案；完善保健食品功能評價方法等。

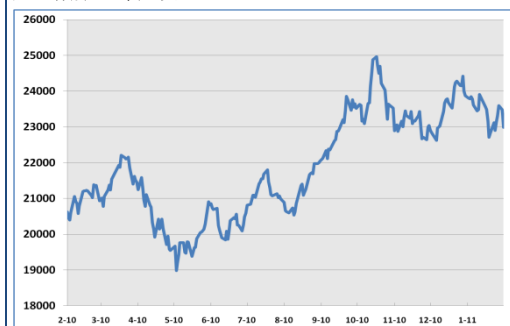
2. 國務院會議部署加快推進現代農作物種業發展

溫家寶總理昨日主持召開國務院常務會議，會議決定，在繼續鞏固大中型和重點小型病險水庫除險加固成果的基礎上，加快其餘小型病險水庫除險加固步伐，全面消除水庫安全隱患。會議同時通過《關於加快推進現代農作物種業發展的意見》，研究部署加快

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	22,990.81	-494.61	-2.11%
國企指數	12,351.66	-299.72	-2.37%
上證指數	2,855.52	-76.73	-2.62%
深證成指	12,473.33	-399.14	-3.10%
道指	12,212.80	-178.46	-1.44%
標普 500	1,315.44	-27.57	-2.05%
納斯達克	2,756.42	-77.53	-2.74%
日經 225	10,664.70	-192.83	-1.78%
倫敦富時 100	5,996.76	-18.04	-0.30%
德國 DAX	7,318.35	-3.46	-0.05%
巴黎 CAC40	4,050.27	-47.14	-1.15%

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(%)
威鉅國際(1002)	0.174	0.042	31.82%
萬事昌國際(898)	0.450	0.060	15.39%
東方網庫(430)	0.138	0.016	13.12%
永義實業(616)	0.580	0.060	11.54%
神州資源(223)	0.500	0.045	9.90%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
宏安集團(2980)	0.106	-0.020	-15.87%
Z-OBEE(948)	1.390	-0.200	-12.58%
寶威股份(24)	0.490	-0.070	-12.50%
華建控股(479)	0.490	-0.060	-10.91%
儀征化纖(1033)	3.830	-0.450	-10.51%

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)	88.250	-2.350	2,466
建設銀行(939)	6.650	-0.180	2,148
安碩 A50(2823)	12.760	-0.420	2,009
中國海洋石油(883)	17.800	0.220	1,852
和記黃埔(13)	90.200	-1.850	1,692

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
意馬國際(585)	0.375	-0.020	1,087
寶威控股(24)	0.490	-0.070	571
蒙古礦業(1166)	0.034	-0.001	328
建設銀行(939)	6.650	-0.180	322
美聯工商舖(459)	0.087	0.004	274

推進現代農作物種業發展。

3. 內地旅遊業“十二五”規劃編制完成

內地旅遊業“十二五”規劃已基本編制完成，計畫於 3 月份正式發佈。未來 5 年，旅遊業作為內地戰略性支柱產業，將以年均 10% 的速度高速增長。此外，備受關注的《國民旅遊休閒綱要》也進入審批階段，將涉及包括帶薪休假制度在內的多項內容；《旅遊法》則正在討論、起草階段，有望 2012 年出臺。

港股消息

1. 神州數碼(861.HK)9 個月業績增 22.5%至 8.29 億港元，IT 服務業務毛利率升至 16.6%

神州數碼公佈截止 2010 年 12 月底的第三財季業績，單季收入增長 10.9%至 148.23 億港元，創歷史新高；淨利潤為 2.93 億港元，較上財年同期增長 10.4%。

前三個財季公司累計實現收入 423.82 億港元，淨利潤按年增長 22.5%至 8.29 億港元，超過上財年全年總和。第三財季的毛利率為 7.59%，較上財年同期提高了 0.79 個百分點；前三財季毛利率為 6.82%。分業務來看，分銷業務收入按年增長 18.91%，系統業務增長 7.96%，IT 服務業務增長 13.55%，供應鏈業務增長 8.66%。前三財季服務業務整體毛利率達 16.62%，較上財年同期的 13.55%獲得大幅增長，第三季度服務業務單季毛利率達 19.87%，遠高於上財年同期的 14.37%，實現突破性改善。

神州數碼的發展重點在 IT 服務業務，並持續加快數字城市戰略的推進。據財報顯示，神州數碼的數位城市已經在全國 51 個城市實現，在第三財季還和廣州佛山、海南、深圳、南京、鄭州、武漢等城市簽訂相關合作協定。管理層表示，繼續堅持數字城市計畫將是公司未來業務增長的主要動力。

2. 361 度(1361.HK)半年業績增 18.5%至人民幣 22.75 億元，毛利率升至 44%

361 度公佈截至 2010 年 12 月底的半年業績，期內營業額升 29.49%至人民幣 22.75 億元，股東應占溢利為人民幣 4.23 億元，較 2009 年同期的 3.57 億元增長 18.51%，每股盈利人民幣 20.5 分，擬派中期股息每股 7.1 分。

期內產品的毛利率由 2009 年同期的 39.6%上升至 4.4 個百分點至 44%，主要由於新推出童裝、冬季產品平均售價大幅增加、通過生產量提升而導致自行生產鞋類成本降低及因縮短付款週期後供應商提出較佳折扣導致外包服裝成本降低所致；鞋類產品的平均售價增長 5.5%至人民幣 85.1 元，服裝產品則下降 13.0%至人民幣 68.9 元，服裝產品平均售價下降，主要因為期內春夏季產品銷售數量比 2009 年同期多所致。

3. 堡獅龍(592.HK)半年業績增 45%至 7,255 萬港元，同店銷售增長 8%

堡獅龍公佈截至 2010 年 12 月底的半年業績，期內收益升 12.31%至 13.15 億港元，股東應占溢利為 7,255 萬港元，較 2009 年同期的 5,006 萬港元增長 44.95%，每股盈利 4.52 港仙，擬派息每股 2.2 港仙。

期內同店銷售額取得 8%的增長，對比 2009 年為增長 2%，各地區同店銷售額錄得 5%至 14%的增長；期內毛利率輕微下降 1 個百分點至 50%。

截止 2010 年 12 月 31 日，公司的零售樓面總面積按年增 9%至 79.84 萬平方呎，由於公司部份核心市場經歷了遲來的冬季，導致存貨周轉期增長至 61 天，對比 2010 年 6 月 30 日為 48 天。

4. 香港興業(480.HK)正洽購長三角地皮，將用作商住用途

香港興業董事總經理查懋成表示，公司目前正在長三角區域內洽購一塊地，洽談至今已有一年時間，洽購結果預計 3-4 個月後會有公佈；據悉公司計畫將該地塊發展為住宅，商業混合物業。另外，公司旗下位于愉景灣二白灣新盤“津堤”預計最快將於六月推售。

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	1.43
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券(香港)、匯富	1.09
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	1.30
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	0.68
80	中國新經濟投資	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.08

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。