

2011 年 3 月 2 日星期三

招銀證券研究部

重點新聞

1. 2 月份內地製造業採購經理指數為 52.2%

據物流與採購網公佈的資料顯示，2 月份內地製造業採購經理指數 (PMI) 為 52.2%，環比回落 0.7 個百分點，回落幅度較上月縮小。截止本月，製造業 PMI 已經連續 3 個月回落，並且創下 6 個月以來的新低。

報告分析指出，從各分項指數來看，整體仍延續回落態勢，但降幅明顯縮小。同上月相比，新出口訂單指數、積壓訂單指數、進口指數、購進價格指數略有上升，升幅在 1 個百分點以內；其餘各指數回落，其中生產指數、產成品庫存指數、原材料庫存指數、採購量指數回落幅度較大，超過 1 個百分點，尤其以採購量指數、原材料庫存指數回落最為明顯，回落幅度超過 2 個百分點。

2. 2 月內地百城房價持續微漲，一線城市廣州漲幅最高

根據房地產指數系統百城價格指數對 100 個城市的全樣本調查資料顯示，2011 年 2 月，內地 100 個城市住宅平均價格為 8,686 元/平方米，較上月上漲 0.48%，其中 80 個城市價格環比上漲，2 個城市與上月持平，18 個城市環比下跌。漲跌幅在 1% 以內的城市數量共有 78 個。

從區域來看，環比漲幅居前的多是二三線城市，其中，汕頭和宿遷漲幅介於 2%-3% 之間。北京等 10 大重點城市 2 月住宅平均價格為 15,737 元/平方米，環比上漲 0.48%。在一線城市中，廣州的環比漲幅最高，達到了 1.05%。

3. 國務院正式批復《浙江海洋經濟發展示範區規劃》

國務院近日正式批復《浙江海洋經濟發展示範區規劃》，浙江海洋經濟發展示範區建設上升為國家戰略。

根據《規劃》，浙江將充分挖掘豐富的“海洋生產力”，並把海洋經濟作為經濟轉型升級的突破口。到 2015 年，浙江的海洋生產總值將突破 7,200 億元。同時，浙江將打造“一核兩翼三圈九區多島”為空間佈局的海洋經濟大平臺，寧波一舟山港海域、海島及其依託城市是核心區；在產業佈局上以環杭州灣產業帶為北翼，成為引領長三角海洋經濟發展的重要平臺，以溫州台州沿海產業帶為南翼，與福建海西經濟區接軌；杭州、寧波、溫州三大沿海都市圈通過增強現代都市服務功能和科技支撐功能，為產業升級服務。在此基礎上形成九個沿海產業集聚區，並推進舟山、溫州、台州等地諸多島嶼的開發和保護。

行業快訊

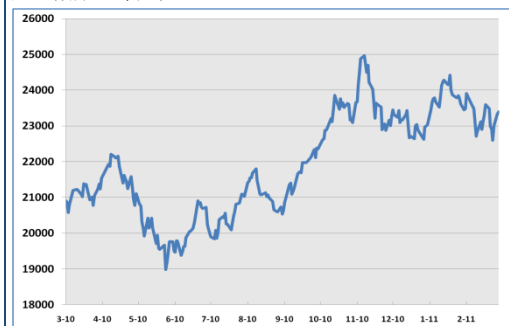
1. 廣電總局今年力推三網融合

國家廣電總局局長王太華日前強調，加快科技進步，推進三網融合。他表示，為適應三網融合要求，今年將加快電臺電視臺數位化，加快有線網路大容量、雙向交互升級改造和網路整合，擴大下一代廣播電視網試點，加快無線數位化，全面推廣電影數位化。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,396.42	58.40	0.25%
國企指數	12,620.31	115.78	0.93%
上證指數	2,918.92	13.87	0.48%
深證成指	12,948.72	46.28	0.36%
道指	12,058.00	-168.32	-1.38%
標普 500	1,306.33	-20.89	-1.57%
納斯達克	2,737.41	-44.86	-1.61%
日經 225	10,754.00	129.94	1.22%
倫敦富時 100	5,935.76	-58.25	-0.97%
德國 DAX	7,223.30	-49.02	-0.67%
巴黎 CAC40	4,067.15	-43.20	-1.05%

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(%)
東方實業控股(978)	1.190	0.170	16.67%
21 控股(1003)	0.125	0.013	11.61%
中國投資基金(2985)	0.198	0.020	11.24%
銀河娛樂(27)	11.160	1.120	11.16%
中信 21 世紀(241)	0.860	0.080	10.26%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
南興(986)	0.023	-0.003	-11.54%
中國金融租賃(2312)	0.098	-0.012	-10.91%
看通集團(1059)	0.119	-0.014	-10.53%
百威國際(718)	0.098	-0.010	-9.26%
天年生物(1178)	0.275	-0.025	-8.33%

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)	85.750	-4.650	8,462
工商銀行(1398)	6.070	0.090	2,948
中國移動(941)	74.750	1.700	2,390
建設銀行(939)	6.880	0.070	1,913
和記黃埔(13)	92.500	0.000	1,466

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
工商銀行(1398)	6.070	0.090	486
銘源醫療(233)	0.850	0.010	317
建設銀行(939)	6.880	0.070	278
中國銀行(3988)	4.120	0.010	252
鉅陽太陽能(566)	0.560	-0.010	216

2. 2010 內地社會物流總額 125.4 萬億，按年增 15%

國家發改委、國家統計局及物流與採購聯合會日前聯合發佈了 2010 年物流運行情況通報。資料顯示，2010 年社會物流總額 125.4 萬億元，按可比價格計算，按年增長 15%。

此外，資料還顯示，2010 年社會物流總費用 7.1 萬億元，按年增長 16.7%。與 GDP 的比率為 17.8%，按年下降 0.3 個百分點，顯示物流運行效率有所提高。

3. 內地 1 月電信主營業務收入升 9.7%

國家工業和資訊化部公佈，1 月份電信主營業務收入累計完成 727.1 億元人民幣，按年增長 9.7%，其中移動通信收入 496.7 億元，占 68.31%。

港股消息

1. 茂業國際(848.HK)全年業績增 23%至人民幣 5.8 億元，1-2 月同店銷售升 25%

茂業國際公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內收入升 54.09%至人民幣 21.97 億元，股東應占溢利為人民幣 5.77 億元，較 2009 年同期的 4.7 億元增長 22.65%，每股盈利人民幣 11.2 分，不派息。

管理層表示，內地近來不斷增長的通脹給零售行業帶來機會，公司今年 1-2 月的同店銷售額增長 25%，按可得銷售總額計算增長率為 55%。有關內地租金上升的問題，管理層表示不會受市場波動影響，預計今年資本開支約為人民幣 20 億元，與去年基本持平，且可由內部消化。

據悉公司 2011-2012 年將保持以每年不少於 5 家門店、建築面積平均不少於 20 萬平方米的速度穩步擴張，目前 5 家新門店均為在建專案，且為自有物業。

2. 融創中國(1918.HK)全年業績增 87%至人民幣 15.4 億元，每平米售價升 37%

融創中國公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內收入按年增 38.8%至人民幣 66.5 億元，股東應占溢利為人民幣 15.4 億元，較 2009 年的 8.25 億元增長 87%，每股收益人民幣 0.64 元，不派息。

期內毛利按年增 1.1 倍至人民幣 28.8 億元，毛利率按年提升 15 個百分點至 43.3%。截至 2010 年底，公司持有現金較 2009 年底的人民幣 19.4 億元增長 1.2 倍至人民幣 42.5 億元。期末公司貸款餘額為人民幣 56.9 億元，較 2009 年底增長 1.1 倍，其中短期貸款(1 年以內)為 10.7 億元，中長期貸款(1-5 年)為 46.2 億元。

期內已交付建築面積為 71.15 萬平米，較 2009 年微增 0.5%；而已售每平米售價較 2009 年提高 37.3%至人民幣 9,267 元，

3. 361 度(1361.HK)半年業績增 18.5%至人民幣 4.23 億元，服裝業務收入增速高於鞋類業務

361 度公佈截止 2010 年 12 月底的中期業績，期內營業額按年增長 29.5%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 18.5%，每股收益為人民幣 20.5 分，擬派中期股息每股 8.3 港仙。

期內毛利率較上財年同期提高 4.4 個百分點至 44%。零售成人服裝門市總數增加 336 間至 7,263 間；童裝門市總數增加至 487 間，其中 133 間為成人服裝門市內的專櫃。期內鞋類產品銷售的營業額增長 18.1%至人民幣 11.26 億元；服裝產品銷售的營業額增長 42%至人民幣 9.98 億元；新概念店 361°Town 由 2 間增至 5 間。

4. 複地集團(2337.HK)2 月份合約銷售額增 1.06 倍至人民幣 6.67 億元

複地集團公佈 2011 年 2 月份合約銷售情況，根據與買家正式簽署的買賣合約，期內集團按權益計算的合約銷售面積按年增 1.6 倍至 6.27 萬平米，合約銷售額按年增 1.06 倍至人民幣 6.67 億元。其中公司佔有 70%權益的天津複地溫莎堡專案貢獻了 4.37 萬平米的權益合約銷售面積及人民幣 4.09 億元的權益合約銷售額。

5. 中國鐵建(1186.HK)利比亞三專案已全部停工，人員已大部撤離

中國鐵建公佈利比亞項目現況，據悉公司在利比亞有 3 個工程總承包專案，合同總額為 42.37 億美元，目前已完成 6.86 億美元，未完成合同額 35.51 億美元，占公司未完成合同總額約 2.3%。

中國鐵建表示，近日由於利比亞動盪加劇，公司在利比亞部分營地受到衝擊，專案全部暫時停工。截至目前，公司在利比亞人員絕大多數已安全撤離，其餘少數人員也已做好撤離準備，將按中國政府統一安排儘快撤離。本次撤離

將發生一定費用。由於利比亞局勢的不確定，專案現場設備、材料的保全情況以及後續進展將存在不確定性。

6. 恒生銀行(11.HK)稱受新巴塞爾協議的影響較少，貸存比將維持 60-70%

恒生銀行管理層表示，按目前各項資本指標與滙豐控股(5.HK)對比來看，預計恒生銀行受新巴塞爾協議影響會低於滙豐控股。恒生今後的派息策略，會等巴塞爾協議在港細則出臺後再確定。

管理層還表示，恒生銀行於 2009 年底貸存比為 55%，這一水準是偏低的，而截至去年年底，貸存比升至 66%的適宜水準。管理層稱恒生銀行會將貸存比維持在 60%以上，但不會提升至 70%或者更高。

7. 敏華控股(1999.HK)決定在天津設立生產基地，降低北方市場物流成本

敏華控股公佈，決定在天津設立生產基地。新生產基地將與現有的惠州生產基地、建設中的江蘇生產基地一起，支援公司未來 5 到 8 年的銷售增長。

公司稱該生產基地的建設可以進一步降低公司在北方市場特別是北京和天津市場的物流成本、縮短運輸時間，有助鞏固公司在中國休閒沙發領域的領導地位。

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	1.33
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券(香港)、匯富	1.14
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	1.18
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.38
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.69
80	中國新經濟投資	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.03

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。