

2011年3月11日星期五

招銀證券研究部

重点新闻

1. 2月内地外贸逆差73亿美元，12个月来再现逆差

海关总署昨日发布今年前两个月内地外贸进出口情况。今年1-2月份，进出口总值4,958.3亿美元，比去年同期增长28.3%。其中出口2,474.7亿美元，增长21.3%；进口2,483.6亿美元，增长36%；累计贸易逆差为8.9亿美元。

今年2月份，进出口总值为2,007.8亿美元，增长10.6%。其中出口967.4亿美元，增长2.4%；进口1,040.4亿美元，增长19.4%。由于春节长假的影响，导致2月份出口增长步伐明显放缓，当月出现73亿美元的贸易逆差。

2. 银监会发布措施加强住房金融服务风险管理

银监会昨日发布消息称，近日银监会下发的《中国银监会办公厅关于做好住房金融服务加强风险管理的通知》要求，银行业金融机构已与借款人签订不可撤销的书面合同，且该合同已发生法律效力，必须按照合同约定及时发放个人住房贷款。

《通知》同时明确，要按照国家调控政策，严格执行二套房贷相关规定。

3. 欧盟经常项目逆差去年第4季度大幅上扬

欧盟统计局公布的初步数据显示，去年第4季度，欧盟经常项目出现304亿欧元逆差，与前一季度的197亿欧元逆差和2009年第4季度的49亿欧元逆差相比大幅上扬。

与此同时，欧盟服务贸易仍保持顺差，顺差额为150亿欧元，与2009年同期的189亿欧元顺差和去年第3季度的211亿欧元顺差相比，有所收窄。

欧盟统计局的数据还显示，欧元区经常项目去年第4季度也出现了76亿欧元逆差，较前一季度的83亿欧元逆差虽有所下降，但和2009年第4季度相比明显恶化。2009年第4季度，欧元区经常项目实现了117亿欧元顺差。

4. 日本下调去年第4季度经济增长率

日本内阁府昨日发布的修正数据显示，去除物价变动因素，去年第4季度日本实际GDP环比降幅依然为0.3%，但按年率计算的降幅扩大至1.3%，下降幅度大于2月发布的第一次速报值。其中，民间企业设备投资从第一次速报时的增长0.9%下调为增长0.5%，是造成整体经济降幅扩大的主要因素。

此外，包含物价变动因素的去去年第4季度名义GDP环比降幅也由0.6%下调至0.7%，按年率计算为减少2.8%，这一降幅也大于第一次速报时的2.5%。

行业快讯

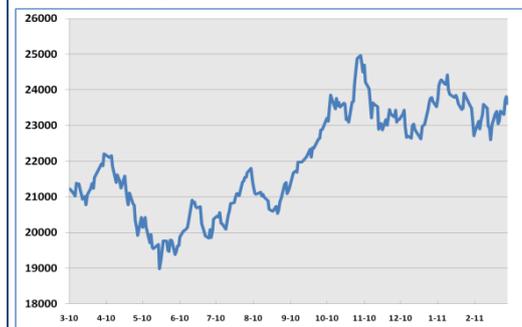
1. 发改委预计“十一五”淘汰落后炼铁产能1.2亿吨

国家发改委昨日发布，“十一五”期间，预计上大压小、关停小火电机组7,200万千瓦，淘汰落后炼铁产能1.2亿吨、炼钢产能6,969

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,614.89	-195.22	-0.82%
国企指数	12,992.50	-96.43	-0.74%
上证指数	2,957.14	-45.01	-1.50%
深证成指	13,004.86	-153.36	-1.17%
道指	11,984.60	-228.48	-1.87%
标普500	1,295.11	-24.91	-1.89%
纳斯达克	2,701.02	-50.70	-1.84%
日经225	10,434.40	-155.12	-1.46%
伦敦富时100	5,845.29	-92.01	-1.55%
德国DAX	7,063.09	-68.71	-0.96%
巴黎CAC40	3,963.99	-29.82	-0.75%

恒生指数一年走势



资料来源：彭博，招銀證券整理

香港主板五大升幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
恒和集团(513)	0.174	0.025	16.78%
恒力房地产(169)	0.700	0.100	16.67%
优派能源发展(307)	0.315	0.040	14.55%
蒙古矿业(1166)	0.042	0.005	13.51%
首都创投(2324)	0.410	0.045	12.33%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
先进半导体(3355)	0.710	-0.140	-16.47%
新源控股(1048)	3.660	-0.540	-12.86%
鸿宝资源(1131)	1.210	-0.170	-12.32%
国泰君安国际(1788)	3.840	-0.530	-12.13%
太平洋实业(767)	0.800	-0.080	-9.09%

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)	83.700	-1.150	2,452
建设银行(939)	7.180	0.000	2,026
中国交通建设(1800)	6.930	0.510	1,498
安硕 A50(2823)	13.220	-0.280	1,458
工商银行(1398)	6.240	-0.040	1,438

香港五大成交量(百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
蒙古矿业(1166)	0.042	0.005	1,363
福邦控股(1041)	0.022	0.001	595
美联工商铺(459)	0.093	0.002	297
建设银行(939)	7.180	0.000	282
长盈集团(689)	0.052	0.003	281

万吨、水泥产能 3.3 亿吨等，在关闭造纸、化工、纺织、印染、酒精、味精、柠檬酸等重污染企业方面都取得积极进展。

2. 工信部出台镁行业准入条件，鼓励大兼小

工信部昨日公告，工信部会同有关部门制定了《镁行业准入条件》，自 2011 年 3 月 7 日起实施。

该准入条件规定，现有镁冶炼企业生产能力准入规模应不低于 1.5 万吨/年；改造、扩建镁冶炼项目，生产能力应不低于 2 万吨/年；新建镁及镁合金项目，生产能力应不低于 5 万吨/年。鼓励大中型优势镁冶炼企业并购小型镁厂。

港股消息

1. 太古(19-HK)全年业绩增 75%至 382.5 亿港元

太古公布截至 2010 年 12 月底止全年业绩，期内营业总额升 17.2%至 292.01 亿港元，股东应占溢利为 382.52 亿港元，较 2009 年同期 218.93 亿港元增长 74.7%，太古 A 每股盈利 25.42 港元，太古 B 每股盈利 5.08 港元；太古 A 拟派末期息每股 2.5 港元，太古 B 拟派末期息每股 50 港仙。

扣除投资物业估值变动后，股东应占基本溢利增加 76.68 亿港元，达 161.43 亿港元；若剔除非经常性项目的影响，股东应占基本溢利增加 27.43 亿达 119.9 亿港元。

期内地产部门基本溢利为 48.62 亿港元，较 2009 年增长 23%；扣除非经常性项目的影响后，基本溢利上升 1%至 39.44 亿港元；而太古去年租金收入总额上升 6%，反映香港物业市场随着办公楼及零售物业市场持续复苏而出现强劲的需求。

2. 合景泰富(1813.HK)全年业绩增 78%至人民币 12.8 亿元

合景泰富公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，期内收入增 75%至人民币 74.66 亿元，股东应占溢利为人民币 12.82 亿元，较 2009 年增长 78%，每股盈利人民币 0.44 元，拟派末期股息每股人民币 11 分。

期内物业开发、物业投资、酒店营运及物业管理服务的收入分别为人民币 72.21 亿元、1.24 亿元、5,690 万元及 6,370 万元。毛利率较 2009 年提高 3.6 个百分点至 41.5%。期末公司账面现金为人民币 68 亿元，较 2009 年末增长 88%；权益负债率为 47.7%，较 2009 年末下降 0.7 个百分点。

3. 瑞金矿业(246.HK)全年业绩增 52%至人民币 8 亿元

瑞金矿业公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，期内营业额升 35.3%至人民币 13.68 亿元，股东应占溢利为人民币 7.98 亿元，较 2009 年同期的 5.27 亿元增长 51.52%，每股盈利人民币 95.15 分，建议派发末期息每股 5 港仙。

期内公司实现平均销售金价约每盎司人民币 7,569 元，按年上升约 26%；2010 年公司共生产黄金约 13.61 万盎司，等量黄金约 21.21 万盎司，分别较 2009 年增加 17%及 20%。

瑞金矿业表示，展望未来，黄金需求及价格在目前经济形势下前景依然亮丽，公司将在多金属矿资源、低成本高利润率等原有优势基础上，把握黄金市场崛起的契机，坚持收购扩张策略，立足内蒙，布局全国，推动公司稳步向前发展。

新股速递

1. 莱蒙国际(3688-HK)每手入场费 4,090.82 元，3 月 23 日上市

内地房地产物业开发商莱蒙国际公布上市详情，公司计划发行 2.5 亿股，90%国际配售，10%公开发售；招股价介乎 6.23-8.1 元，以中位数 7.17 元计算，集资净额约 16.47 亿元。

集资所得款项，约 90%将用于支付在中国收购新发展项目；约 10%作一般公司及营运资金用途；莱蒙由 3 月 11 至 16 日中午 12 时正接受公开认购，3 月 23 日主板挂牌；保荐人为麦格理；按每手 500 股计，入场费 4,090.82 元。

2. 海隆控股(1623-HK)每手入场费 3,737.3 元，3 月 24 日上市

非国有综合油田设备和服务供应商海隆控股公布上市详情，公司计划发行 4 亿股，90%国际配售，10%公开发售；招股价介乎 2.5-3.7 元，以中位数 3.1 元计算，集资净额约 11.61 亿元。

海隆控股由 3 月 11 至 16 日中午 12 时正接受公开认购，3 月 24 日主板挂牌；保荐人为摩根士丹利；按每手 1,000

股设计,入场费 3,737.3 元;此外,中信泰富(267.HK)前主席荣智健全资拥有的荣氏企业以 1,000 万美元入股成为海隆的基础投资者,并设有 6 个月禁售期。

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	1.10
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	1.10
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.36
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.67
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.00

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于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 个月的潜在涨幅在-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作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其他任何人。

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 15a-6 定义的“主要机构投资者”，不得提供给其他任何个人。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。