

2011 年 3 月 30 日星期三

招銀證券研究部

重点新闻

1. 各地房价调控目标相继出台

深圳公布年度新建住房价格控制目标为涨幅低于深圳市本年度 GDP 和常住人口人均可支配收入的增长速度。上海 2011 年度全市新建住房控制目标为价格涨幅应低于全市年度生产总值和城乡居民人均可支配收入的增长水平。北京市房价调控目标也已基本确定，将在近两日对外公布。目标确定的主导思想是结合本地经济社会发展情况和人均可支配收入程度，在遏制房价过快上涨的基础上保持稳定，将房价的增长速度压下来。

2. 工信部公布“十二五”单位工业能耗指标

工信部明确提出 2015 年单位工业增加值能耗、二氧化碳排放量和用水量分别要比“十一五”(2006-2010 年)末降低 18%、18%以上和 30%，工业固体废物综合利用率要提高到 72%左右，同时明确今年这四项指标按年要分别降低 4%、4%以上和 7%左右以及提高 2.2 个百分点。

3. 俄罗斯计划从 4 月 1 日起提升石油出口税

俄罗斯将从 4 月 1 日开始，将该国的石油出口税从每吨 365 美元提升到 423.7 美元。俄罗斯总统普京已经签署了相关命令。

另外，东西伯利亚和里海北部两处油田的出口税也将从每吨 150.4 美元涨到 191 美元。

根据俄财政部数字，从 2 月 15 日到 3 月 14 日的平均油价已经上涨到了每桶 108.16 美元。

行业快讯

1. 内地银行业去年实现税后利润 8,991 亿元

截至 2010 年底，银行业金融机构资产总额 95.3 万亿元，比上年增加 15.8 万亿元，增长 19.9%；负债总额 89.5 万亿元，比上年增加 14.4 万亿元，增长 19.2%；所有者权益 5.8 万亿元，比上年增加 1.4 万亿元，增长 31.2%。2010 年银行业金融机构实现税后利润 8,991 亿元，按年增长 34.5%；资本利润率 17.5%，比年初上升 1.26 个百分点；资产利润率 1.03%，比年初上升 0.09 个百分点。从结构看，净利息收入、投资收益和手续费及佣金净收入是收入构成的 3 个主要部分。净利息收入仍是商业银行利润的主要来源，目前大型商业银行中间业务收入占比基本达到 20%，但中小银行占比较低。

另外，2010 年商业银行房地产业不良贷款余额 439.8 亿元，约占整个不良贷款余额的 1/10，不良贷款率 1.26%，略高于商业银行整体 1.14%的不良率。

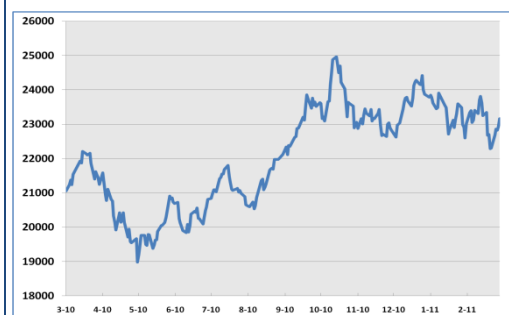
2. “十二五”期间我国机械工业要实施五大发展战略

机械工业联合会昨日发布的《“十二五”机械工业发展总体规划》提出，“十二五”期间，机械工业要实施五大发展战略：一是主攻高端战略；二是创新驱动战略；三是强化基础战略；四是：加快

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,060.36	-7.83	-0.03%
国企指数	12,920.44	25.97	0.20%
上证指数	2,958.08	-25.93	-0.87%
深证成指	12,677.61	-197.91	-1.54%
道指	12,279.00	81.13	0.67%
标普 500	1,319.44	9.25	0.71%
纳斯达克	2,756.89	26.21	0.96%
日经 225	9,459.08	-19.45	-0.21%
伦敦富时 100	5,932.17	27.68	0.47%
德国 DAX	6,934.44	-4.19	-0.06%
巴黎 CAC40	3,987.80	10.85	0.27%

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(%)
中国置业投资(736)	0.390	0.300	333.33%
联亚集团(458)	3.950	1.090	38.11%
盛源控股(851)	0.900	0.210	30.44%
弘茂科技(1010)	1.250	0.250	25.00%
新环保能源(3989)	0.880	0.160	22.22%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
互益集团(3344)	0.860	-0.170	-16.51%
国盛投资(1227)	0.197	-0.033	-14.35%
王朝酒业(828)	2.730	-0.400	-12.78%
重庆农商行(3618)	5.320	-0.760	-12.50%
新工投资(666)	0.255	-0.035	-12.07%

香港五大成交额(百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
和记黄埔(13)	88.800	-1.900	2,143
建设银行(939)	7.140	-0.010	1,606
重庆农商行(3618)	5.320	-0.760	1,538
中国移动(941)	71.600	0.600	1,535
中国海洋石油(883)	19.020	0.320	1,404

香港五大成交量(百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
福邦控股(1041)	0.028	0.002	592
北方矿业(433)	0.270	-0.005	487
铂阳太阳能(566)	0.550	-0.030	406
联合基因集团(399)	0.222	0.032	347
中国水业集团(1129)	0.136	-0.001	293

机械产品向数字化、智能化发展；五是“绿色为先”战略。

3. 2010 年全球清洁能源投资达 2,430 亿美元

皮尤慈善信托基金会(Pew Charitable Trusts) 发布的最新研究报告显示，2010 年全球清洁能源融资与投资额增长显著，较上一年增长了 30%，达到 2,430 亿美元，创历史记录。中国、德国、意大利和印度等国在吸引私人投资方面表现最出色。

其中，中国继续巩固了其作为世界清洁能源强国的地位。2010 年，中国高达 544 亿美元投资额较 2009 年增长了 39%。德国的投资额则较上年翻了一番，达到 412 亿美元，在 G20 中排名第二，较上年的第三名上升了一位。

凭借 950 亿美元的投资，风力发电依然是投资者最为青睐的技术。然而，太阳能行业 2010 年实现了显著增长，投资额增长了 53%，达创纪录的 790 亿美元，全球范围内新增了超过 17GW 的发电量。在太阳能投资方面，德国占全球总额的 45%。

港股消息

1. 长江实业(1.HK)全年业绩增 35%至 264.78 亿港元，核心溢利增 26%

长江实业公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，期内营业额升 35.28%至 328.63 亿港元，股东应占溢利为 264.78 亿港元，按年增长 34.97%，每股盈利 11.43 港元，拟派末期股息每股 2.45 港元。

扣除物业重估收益的核心溢利为 114.4 亿港元，按年增 26%。期末资产负债率为 4.5%。李嘉诚表示，通胀势必重来，但现阶段尚未严重。集团没有于内地囤地，且集团没有资金问题，政府交地后会马上发展，集团一直没有停过在内地的投资。

2. 和记黄埔(13.HK)全年业绩增 47%至 200 亿港元，净负债率降至 20%

和记黄埔公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，期内营业额增长 8%至 3259.22 亿港元，股东应占溢利为 200.38 亿港元，增长 47%，每股盈利 4.7 港元，拟派末期股息每股 1.41 港元。

利润大增主要因为 3G 业务期内实现扭亏为盈，2009 年则亏损 89.22 亿港元，公司称，当前全球 3G 客户总客户超过 2960 万名，期内增加 13%。截至期末和记黄埔持有可变现投资共 1,162.37 亿港元，综合负债为 2,473.62 亿港元，综合负债净额为 1,311.25 亿港元。受惠于和记港口信托首次公开发售所得之现款项净额约 450 亿港元，集团净负债率大幅减至约 20%。

3. 恒大地产(3333.HK)全年业绩增 6.2 倍至人民币 75.9 亿，核心溢利升 18 倍

恒大地产公布截至 2010 年 12 月底止全年业绩，期内收入升 7 倍至人民币 458.01 亿元，股东应占溢利为人民币 75.89 亿元，按年增长 6.25 倍，每股盈利人民币 50.6 分，拟派末期股息每股 12.68 分。

扣除投资物业公允价值收益及财务担保拨回的核心溢利由 2009 年的人民币 2.9 亿元增 18 倍至 55.1 亿元，净利润率为 12%。此前恒大已订下 2011 年合约销售额达人民币 700 亿元的目标，按年增长 39%，全年交楼金额计划达人民币 600 亿元，按年升 32.2%。

期末公司总土储建筑面积约 9,600 万平方米，分布于 62 个城市。按协议 2011 年及 2012 年计划支付地价分别为 103.4 亿元和 52.4 亿元，2012 年后计划支付 37.2 亿元。期末恒大地产持有现金近人民币 200 亿元，负债总额为 311.6 亿元。

4. 中国远洋(1919.HK)扭亏为盈赚人民币 68.6 亿元

中国远洋公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，期内收入升 40.9%至人民币 964.4 亿元，股东应占溢利为人民币 68.6 亿元，而 2009 年为亏损 74.7 亿元。每股收益人民币 0.6713 元，拟派末期股息每股人民币 9 分。

期内集装箱航运及相关业务货运量增 18.7%达 622 万标箱，实现收入增 68.3%至人民币 463 亿元，期末集团共经营集装箱船舶 150 艘，运力合计增 9.5%至 61.4 万标箱；干散货航运业务方面，期内完成货运量 2.8 亿吨，同比增长

3.15%，货运周转量 1.42 亿吨海里，同比增长 1.43%，期末集团所运营的干散货船舶共有 450 艘，3,855.62 万载重吨。截止 2010 年 12 月底，中国远洋持有远期运费协议负债余额合计人民币 6100 万元。

5. 江西铜业(358.HK)全年业绩增 1.09 倍至人民币 49.07 亿元，一季度盈利有望按年增 1 倍

江西铜业公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，期内收入增 47.8%至人民币 764.4 亿元，股东应占溢利为人民币 49.07 亿元，较 2009 年的 23.49 亿元增长 1.09 倍，每股收益人民币 1.48 元。

2011 年集团主要生产经营计划为：阴极铜 94 万吨、黄金 25 吨、白银 510 吨、硫酸 237 万吨、铜精矿含铜 20 万吨、铜杆线及其他铜加工产品 48.9 万吨。根据集团初步估算，江西铜业今年年一季度盈利(按中国会计准则编制)比上年同期增长将达 100%以上。

6. 复星国际(656.HK)全年业绩降 9%至人民币 42.3 亿元，矿业及房地产增长瞩目

复星国际公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，期内收入升 28.08%至人民币 446.44 亿元，股东应占溢利为人民币 42.27 亿元，按年倒退 9.03%，每股盈利人民币 66 分，拟派末期股息每股 17 港仙。

期内公司产业投资所涉及的医药健康、房地产、钢铁和矿业等业务整体运营情况良好，经营性利润同比增长 21.5%，其中矿业和房地产的增长分别达到 174.5%和 92.2%。公司投资组合净值达到人民币 419.4 亿元，同比增加 16%，六年复合增长 28.8%。净资产达到人民币 298.7 亿元，同比增加 22%，六年复合增长 65.3%。

7. 华能国际(902.HK)全年业绩倒退 32%至人民币 33.48 亿元

华能国际公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，期内收入增 35.72%至人民币 1,043 亿元，股东应占溢利为人民币 33.48 亿元，较 2009 年下降 32%，每股收益人民币 0.28 元拟派末期股息每股人民币 0.2 元。

公司中国境内各运行电厂全年完成发电量 2,570 亿千瓦时，同比增长 26.25%。累计完成售电量 2,418 亿千瓦时。旗下新加坡大士能源有限公司累计发电量市场占有率为 24.7%，比 2009 年上升了 0.4 个百分点，实现税前利润增 15.6%至人民币 8.46 亿元。期内境内电厂全年售电单位燃料成本为人民币 247.49 元/千千瓦时，比去年同期上涨 14.72%。期末公司可控发电装机容量 54,402 兆瓦，权益发电装机容量 50,935 兆瓦。

8. 中国联通(762.HK)全年业绩倒退 59.7%至人民币 38.5 亿元

中国联通公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，期内收入升 11.27%至人民币 1,713 亿港元，股东应占溢利为人民币 38.51 亿元，较 2009 年同期的 95.56 亿元倒退 59.7%，每股盈利人民币 16 分，拟派末期股息每股 8 分。

2010 年四季度联通实现净利人民币 5.83 亿元，按年增 1.6 倍。2010 年的每月每户收入(ARPU)为人民币 43.7 元，同比提高 5%。其 2011 年计划资本开支为人民币 738 亿元。

9. 广船国际(317.HK)全年业绩增 37%至人民币 7 亿元

广船国际公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，期内收入增 7.03%至人民币 70.14 亿元，股东应占溢利为人民币 7.08 亿元，较 2009 年的 5.15 亿元增长 37.43%，每股收益人民币 1.43 元。

期内综合毛利率为 13.50%，同比增长 1.34 个百分点，全年公司实现造船业务开工 17 艘、下水 19 艘和完工 18 艘的成绩，并签下 8 艘 4.8 万吨成品油(原油)轮的建造合同，创公司民船合同单次签订合同艘数和吨位的最好记录，全年共承接 15 艘船舶订单。期末公司累计手持造船合同 49 艘，210.26 万载重吨。

10. 嘉华国际(173.HK)全年业绩倒退 79%至 1.9 亿港元

嘉华国际公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，期内营业额降 65.9%至 8.96 亿港元，股东应占溢利为 1.93 亿港元，较 2009 年同期的 9.19 亿元倒退 79%，每股盈利 7.76 港仙，拟派末期股息每股 1 港仙。

嘉华国际表示，公司今年落成项目总面积预计达 20 万平米，而今年可供销售面积也为 20 万平方米左右。据悉目前公司未入账的预售收入约 24 亿港元，预计将于今年底或明年初全数入账。

新股速递

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)
3688	莱蒙国际	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麦格理、汇丰、野村	5.75

1380	金石矿业	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	2.00
1121	宝峰时尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招银国际	1.59
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券（香港）、汇富	0.93
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	0.89
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.25
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.62
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.02

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 个月的潜在变幅在-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为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上责任。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。