

2011年3月22日星期二

招銀證券研究部

重點新聞

1. 世界銀行稱日本地震損失可能高達 2,350 億美元

昨日，世界銀行稱日本大地震和海嘯所造成的損失在 1,230 億美元到 2,350 億美元之間。災後重建可能需要 5 年時間。大地震所造成的經濟損失可能使日本今年的經濟增長減少 0.5%。私人保險公司為地震需支付的賠償金大約在 140 億美元到 330 億美元之間。日本政府將在這個財政年度為災後重建撥款 120 億美元，下個財年還將撥更多。

對於區域貿易，世界銀行稱，日本消費需求和工業生產在短時間內驟降會對日本與鄰國的貿易造成影響。由於日本工廠的停產，日本的晶片在韓國市場的價格已經上漲了 20%。日本生產的汽車零部件在泰國也將很快斷貨。世界銀行還表示，日本是東亞生產線零部件和資本貨物的主要供應國，供應鏈的中斷會給很多行業帶來問題。

2. 2 月內地進出口總額 2,008 億美元，按年增長 10.6%

據海關總署昨日公佈的資料，2 月內地進出口總額 2,008 億美元，按年增長 10.6%。1-2 月累計進出口總額 4,958.5 億美元，按年增長 28.3%。

3. 個稅起征點不會超 3,000 元 方案 3 月底再報國務院

據國稅總局相關人士透露說，目前個人所得稅法修正案(草案)正在由財政部和國稅總局做進一步修改，預計 3 月底將再次上報國務院。

個稅起征點將提高為 2,500 元或 3,000 元。此外，稅率級次將減少。目前，內地實行的是 9 級累進稅率，稅率從 5%到 45%，修改後或將減少為 6 級稅率。

4. 成品油調價視窗今日打開

根據內地成品油定價機制，當國際油價連續 22 個工作日移動加權平均價格變化超過 4%時，可相應調整國內油價。國內最新一次成品油調價視窗即將在 3 月 22 日打開。截至目前，國際油價三地原油加權均價變化率超過 10%。

行業快訊

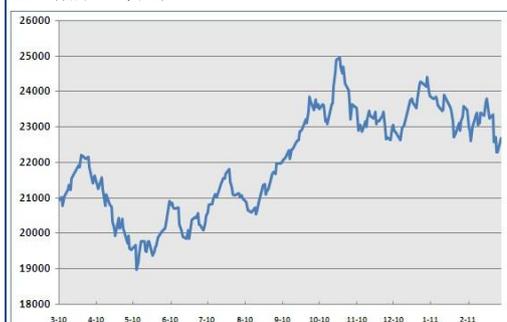
1. 1-2 月部分高耗能產品生產較快增長

發改委昨日公佈的資料顯示，今年 1-2 月規模以上工業增加值按年增長 14.1%，增速按年減緩 6.6 個百分點。其中，2 月份增長 14.9%，加快 2.1 個百分點。部分高耗能產品生產出現較快增長。其中平板玻璃、鋼材和水泥產量分別增長 18.4%、14.5%和 9.1%，有色金屬產量則增速較低，按年僅增長 1.4%。與去年底相比，鋼材、水泥、主要有色金屬、多數化工產品價格有所上漲，平板玻璃價格小幅回落。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	22,685.22	384.99	1.73%
國企指數	12,645.65	217.73	1.75%
上證指數	2,909.14	2.25	0.08%
深證成指	12,643.73	-78.26	-0.61%
道指	12,036.50	178.01	1.50%
標普 500	1,298.38	19.18	1.50%
納斯達克	2,692.09	48.42	1.83%
日經 225	9,206.75	244.08	2.72%
倫敦富時 100	5,786.09	67.96	1.19%
德國 DAX	6,816.12	151.72	2.28%
巴黎 CAC40	3,904.45	94.23	2.47%

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(%)
東南國際(726)	0.780	0.380	95.00%
滙光國際(770)	3.450	0.720	26.38%
三和集團(2322)	0.300	0.058	23.97%
漢傳媒(491)	0.189	0.033	21.15%
世界華文媒體(685)	2.900	0.400	16.00%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
宇陽控股(117)	0.940	-0.360	-27.69%
中國星集團(326)	0.057	-0.011	-16.18%
新源控股(1048)	3.130	-0.470	-13.06%
首長寶佳(103)	0.820	-0.120	-12.77%
南興(2997)	0.790	-0.106	-11.83%

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)	80.40	0.950	3,316
中國移動(941)	70.900	1.050	1,966
建設銀行(939)	7.020	0.070	1,687
騰訊控股(700)	192.200	0.400	1,666
中國海洋石油(883)	17.860	0.620	1,623

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
中國銀行(3988)	4.100	0.030	363
錦興集團(275)	0.108	0.008	356
PNG 資源(221)	0.270	0.015	312
工商銀行(1398)	6.050	0.100	269
建設銀行(939)	7.020	0.070	240

港股消息

1. 中國太平(966.HK)去年淨利增 1.7 倍 財險盈利大增 6.9 倍

中國太平公佈截至 2010 年 12 底的全年業績，受益于保費增長以及出售民安中國權益所得，公司去年總收入達 515.3 億港元，按年增約 52.7%；除稅後溢利 22.5 億港元，按年增 171.9%。除去出售交易獲得 11.82 億港元的特殊收益後，核心業務的溢利為 10.63 億港元，較去年上升 28.7%。

期內人壽保險業務對淨溢利的貢獻為 5.43 億元，按年減少 6.27%；財產保險業務對淨溢利的貢獻為 4.23 億元，按年大增 6.87 倍，歸功於香港業務的收入比例增大而費用水準降低；再保險業務對股東淨溢利的貢獻按年下跌 6.93%，至 3.76 億元；而養老保險業務使股東遭受淨虧損 1.52 億元，資產管理業務也使股東遭受淨虧損 4,148 萬港元。

2. 和記電訊香港(215.HK)去年盈利增 61%

和記電訊香港公佈 2010 年度全年盈利為 7.55 億元，增長 61%，每股盈利 15.68 仙，建議派發末期息每股 6.83 仙。目前公司流動通訊客戶逾 283 萬，去年流動通訊營業額上升 25%至 69.5 億元，其中資料營業額上升逾 36%，加上智慧手機銷售強勁，令營業溢利增長 64%至 7.92 億元。固網業務營業額僅微增 2%至 32.86 億元，營業溢利增 6%至 4.22 億元。

3. 龍湖地產(960.HK)去年淨利 41.3 億 按年增 87%

龍湖地產公佈 2010 年度業績報告。資料顯示，2010 年銷售額增長 81.5%至人民幣 333.2 億元，營業額增長 32.7%至人民幣 150.9 億元，實現淨利潤 41.3 億，較 2009 年同期增長 86.95%，每股盈利 80.2 分，派末期息 10 分。

龍湖地產的土地儲備共 3,161 萬平方米，權益面積則為 2,824 萬平方米，土地儲備的平均成本約為每平方米人民幣 1,935 元，環渤海地區、長江三角洲地區及西部地區的土地儲備分別占土地儲備總額的 42.3%、16.8%及 40.9%。另據介紹，2011 年龍湖地產將在目前在售的 30 個項目的基礎上，另推出 16 個新專案，全年銷售目標為 400 億元人民幣。

4. 越秀地產(123.HK)營業額增 20.6%至 56 億元

越秀地產公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，股東應占溢利人民幣 9.19 億元，每股盈利 12.28 分，不派息；合同銷售面積按年上升至 54.30 萬平方米，合同銷售金額上升 45.2%至人民幣 88.55 億元。期內營業收入升 20.63%至 56.34 億元，而該公司 09 年同期錄得虧損 6.07 億元。

5. 康師傅控股(322.HK)純利增長 24.4%至 4.8 億美元，並於 4 月上調分部產品價格

康師傅控股公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，營業額 66.81 億美元，按年增加 31.5%。錄得純利增長 24.4%至 4.77 億美元，每股盈利 8.53 美仙，末期息 4.27 美仙，增派 0.84 美仙。

期內，EBITDA 增 23%至 10.11 億美元，達到年初目標，實現連續六年呈雙位數增長。毛利 18.99 億美元，按年增 8%，但受主要原材料漲價影響，毛利率下跌 6.2 個百分點至 28.43%。同期，受人民幣升值影響，錄得匯兌收益 8,516 萬美元。

管理層表示，2011 年，公司將繼續強化銷售網路，提升市占率同時加大生產線投資力度，本年資本投資金額 9.34 億美元。今年首兩個月，營業額按年增長超過 40%。同時，擬於 4 月 1 日起上調約占速食麵銷售量 30%的容器面系列的大部份產品價格，每單位零售價上調人民幣 0.5 元，增幅約 14%。

6. 阜豐集團(546.HK)受壓原材料上漲，毛利率下降 7.8%

阜豐集團營業額增加 38.5%至人民幣 64.2 億元，主要受益於銷量和產能提升。股東應占溢利增加約 4.1%至人民幣 9.7 億元。每股盈利為人民幣 57.75 分。

由於原材料價格及煤價大幅增加，公司毛利率減少 7.8%至 24.4%。味精分部毛利率減少 6.9%至 22.7%，而黃原膠分部的毛利率上升 2.3%至 38.8%。

7. 電訊盈科(8.HK)正探討分拆電訊業務上市

電訊盈科(8.HK)正初步探討以上市業務信託形式分拆其電訊業務獨立上市的可行性，並與香港監管機構商討有關監管事宜，但董事會尚未決定是否進行有關交易。

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	1.59
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券(香港)、匯富	1.02
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	0.96
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.22
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.64
80	中國新經濟投資	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	0.94

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: 香港中環夏愨道 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。