

2011年2月28日星期一

招銀證券研究部

## 重点新闻

### 1. “十二五”规划确定 GDP 增速为 7%

温家宝总理首度透露，内地“十二五”(2011年—2015年)的年均经济增长率预期目标拟定为7%。这比“十一五”预期目标降低了0.5个百分点，更大大低于11%的“十一五”实际年均增长速度。温家宝透露，节能减排是转变经济发展方式、调整经济结构的重要内容。“十二五”期间单位GDP能耗要降低16%—17%。温家宝表示，决不能再以牺牲环境的代价来换取高速增长、盲目铺摊子，那样就会造成产能过剩，环境资源压力加大，经济发展不可持续。

### 2. 温家宝称今年将提高个人所得税薪酬起征点

温家宝总理昨日在中国政府网和新华网与网友交流，表示今年将提高个人所得税薪酬的起征点，并明确表示该问题已经列入国务院的议事日程，将于本周三提起讨论。

### 3. 美国 2010 年第 4 季度 GDP 年率增长 2.8%

昨日，美国商务部经济分析局公布了2010年第4季度的GDP年率增长，涨幅为2.8%，比上月的预估值增长3.2%要低。美国去年第3季度的GDP增长为2.6%。

根据经济分析局公布的报告，4季度GDP的增长主要是因为个人消费支出、出口和非居住固定投资增加。但是，涨幅较小主要是因为进口大幅下降、非居住固定投资增速放缓以及各州和地方政府的支出减少。

## 行业快讯

### 1. 重点合同电煤看涨 30 元/吨，火电企业亏损面或加剧

能源研究会能源政策研究中心发布《能源经济形势分析与展望(2010—2011)》报告。报告判断，受国际煤价上涨传导、煤炭行业国家限价令的效果不明显等多重因素影响，2011年煤炭供需形势前紧后松，市场价格看涨。2011年重点电煤合同实际执行价格将会在去年基础上涨30元/吨左右。如果届时电价不能得到有效疏导，火电企业亏损面可能进一步扩大。

### 2. 1 月电子信息产品出口增长 31.5%

工业和信息化部公布，2011年1月份，在国际市场需求趋稳和国内企业节前突击出口等因素共同作用下，内地电子信息产品外贸延续去年以来较快增长的态势。实现进出口总额869亿美元，按年增长34.6%，占全国外贸进出口的29.5%；其中出口491亿美元，按年增长31.5%，占全国外贸出口32.6%；进口378亿美元，按年增长38.8%，占全国进口26.2%。

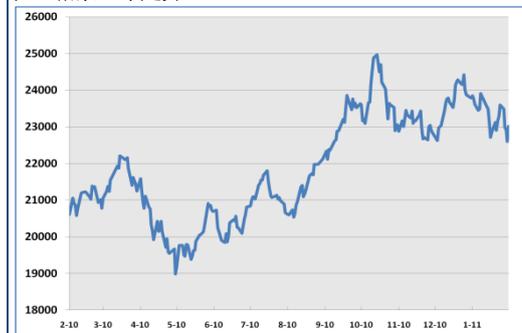
### 3. 日企获补贴 14.5 亿，降低对华稀土依赖

日本经济产业省昨日称，将向在日本国内运营的企业提供152亿日元(约14.5亿港元)补贴，推动企业对中国稀土资源的依赖程

## 主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,012.37	411.33	1.82%
国企指数	12,270.43	210.68	1.75%
上证指数	2,878.57	-0.04	0.00%
深证成指	12,633.88	55.45	0.44%
道指	12,130.50	61.95	0.51%
标普 500	1,319.88	13.78	1.06%
纳斯达克	2,781.05	43.15	1.58%
日经 225	10,526.80	74.05	0.71%
伦敦富时 100	6,001.20	81.22	1.37%
德国 DAX	7,185.17	54.67	0.77%
巴黎 CAC40	4,070.38	60.74	1.51%

## 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(%)
光汇石油(933)	3.440	0.590	20.70%
21 控股(1003)	0.108	0.017	18.68%
国际精密(929)	1.770	0.240	15.69%
福山能源(639)	5.730	0.760	15.29%
华保亚洲(810)	0.149	0.019	14.62%

## 香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
四洲集团(374)	2.240	-0.250	-10.04%
才库(550)	3.060	-0.340	-10.00%
至卓国际(2323)	0.320	-0.035	-9.86%
金辉集团(137)	2.150	-0.220	-9.28%
蒙古投资(402)	0.069	-0.007	-9.21%

## 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)	89.050	1.900	2,517
友邦保险(1299)	22.300	1.200	2,268
中国移动(941)	72.900	1.000	1,824
和记黄埔(13)	90.000	2.500	1,749
工商银行(1398)	5.870	0.140	1,698

## 香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
工商银行(1398)	5.870	0.140	290
中国银行(3988)	4.020	0.070	228
铂阳太阳能(566)	0.580	0.000	194
建设银行(939)	6.700	0.130	189
中芯国际(981)	0.590	0.000	170

度降低约三分之一。

日本经济产业省称，补贴资金将用于支持东芝公司和日立金属等日资企业及在日本运营的非日资企业的 84 个项目。

该机构称，获得补贴的企业将把这笔资金用于寻找各种方法，改善稀土资源回收利用、加工从其它国家进口的稀土矿及开发替代性资源。

日本经济产业省称，长期来看，预计获得补贴的项目能推动日本稀土金属年使用量减少至 20,000 吨。最近几年的平均稀土金属年使用量约为 30,000 吨，其中超过 90%来自中国。

## 港股消息

### 1. 友邦保险(1299.HK)全年业绩增 54%至 27 亿美元

友邦保险公布截至 2010 年 11 月底的全年业绩，期内总加权保费收入升 11.87%至 130.13 亿美元，股东应占溢利为 27.01 亿美元，较 2009 年同期的 17.54 亿美元增长 54%，每股盈利 22 美仙，不派息。

2010 年集团于香港的新业务价值利润率较去年下跌 4 个百分点至 54.1%，主要是由于下半年市场对利润率相对较低的投资连结式产品需求殷切所致，管理层预计未来将会提升并回复至正常水平。

### 2. 淡水河谷(6210.HK, 6230.HK)全年净利达 173 亿美元

全球最大铁矿石供应商巴西淡水河谷公司公布 2010 年业绩，四季度收入为 152 亿美元，2010 年全年总收入增 94.2%至 465 亿美元，全年净利润增 4.8 倍至 173 亿美元，仅四季度净利就达 59 亿美元。

2010 年公司多项指标创出历史新高，铁矿石销量按年增长 11%至 2.55 亿吨，售价几乎翻一番由 2009 年的每吨 55.99 美元升至 103.5 美元。

淡水河谷的总收入当中，约 32.3%来自中国。由于欧美等地经济复苏步伐快速，出口至中国的铁矿石按年减少 9.9%至 1.26 亿吨。

### 3. 信和置业(83.HK)全年业绩增 62%至 53 亿港元，核心溢利增 20%

信和置业公布截至 2010 年 12 月底的上半财年业绩，内营业额跌 42.01%至 25.62 亿港元，股东应占溢利为 53.43 亿港元，较 2009 年同期的 33 亿港元增长 61.91%，每股盈利 1.07 港元，拟派中期股息每股 10 港仙。

期内核心溢利为 24.34 亿港元，较 2009 年同期的 20.33 亿港元增长 19.72%。

### 4. 民生银行(1988.HK)拟通过 A 股可转债和 H 股增发筹资人民币 290 亿元

民生银行发布公告称董事会已同意终止 A 股非公开发行方案，改为发行最多 200 亿元 A 股可转债，同时还将增发不超过 16.51 亿股 H 股（占全部 H 股比例 40%），用于补充本公司的资本金，提高资本充足率。

民生银行 H 股周四收于 6.72 港元，若以此计算，该行通过 H 股增发有望融资 110 亿港元，约合 93.5 亿元人民币，A+H 累计筹资将超过人民币 290 亿元。该募资规模相比此前 1 月份公布的定向增发方案至少增加了 75 亿元人民币。

### 5. TCL 多媒体(1070.HK)全年亏损 9.83 亿港元

TCL 多媒体公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，期内营业额跌 11%至 269.49 亿港元，股东应占亏损为 9.83 亿港元，每股亏损 92.05 港仙，不派息。

期内面对激烈的市场竞争，北美业务重组和策略 OEM 客户结构调整，导致集团电视机总销售量下降，同时，今年初集团对中国电视机行业的销售预期过于乐观，中国市场销售量未达预期令库存过高，以及集团因上半年未能及时把握市场，从 CCFL 液晶电视机转型至 LED 背光液晶电视机的机遇，降价促销以清理旧型号电视机库存及增加 LED 背光液晶电视机产品比重，毛利率因而严重受压，以致去年业绩出现亏损。

### 6. 亚洲果业(73.HK)半年业绩增 1.1 倍至人民币 5.2 亿元

亚洲果业公布截至 2010 年 12 月底的半年业绩，期内收入升 56.7%至人民币 6.24 亿元，股东应占溢利为人民币 5.23 亿元，较 2009 年同期的 2.48 亿元增长 1.11 倍，每股盈利人民币 59 分，拟派中期股息每股 2 分。

期内公司综合毛利率相比上财年同期的 45%下跌至 44.1%，主要是由于合并毛利率过低的北海果香园所致。管理层称今年果香园也不会产生太大收益，但鉴于公司未来在浓缩果汁领域的发展，公司将斥资人民币 5 亿元为其另开一

家工厂。

**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)
1121	宝峰时尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招银国际	1.35
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券(香港)、汇富	1.07
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	1.22
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.37
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	1.06

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风险。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。