

2011 年 3 月 9 日星期三

招銀證券研究部

重點新聞

1. 消息稱央行取消數家銀行差別存款準備金率

消息稱，數家此前被實施差別存款準備金率的銀行，因 2 月信貸投放速度適中且各項風險指標回歸正常，已獲中國人民銀行取消此前遭上調的差別存款準備金率。

此前實施差別準備金率的銀行已從全國性金融機構擴展至地方性的法人銀行，包括城商行、農信社在內，央行各地方分支機構負責對此類機構執行相關政策。

消息稱 2 月份四大行的新增貸款約為 2,250 億元左右，當月全部金融機構新增貸款應維持在 6,000 億元。該資料較市場預期低，顯示央行以差別存款準備金率調節銀行放貸衝動的政策已見效。

2. 2010 年內地保障性住房占住宅用地的 82.3%

國土資源部最新公佈資料顯示，2010 年報國務院批准的建設用地優先保障重點建設專案和民生專案中，基礎設施、公共管理以及住宅等專案用地占 65% 以上，廉租住房、經濟適用住房和中低價位、中小套型普通商品住房用地（“三類住房”用地）占住宅用地的 82.3%，保障性住房用地基本實現應保盡保。

3. 發改委要求治理規範企業納稅環節相關收費

國家發改委昨日發佈通知，要求從 2011 年 4 月 1 日起，取消增值稅防偽稅控系統培訓費，禁止增值稅防偽稅控系統專用設備生產或服務單位向初始使用者收取培訓費、證書費、換證費等相關收費；取消增值稅防偽稅控系統網點建設費；嚴格清理技術服務類收費，各省、自治區、直轄市價格主管部門要會同有關部門對本地區提供電子納稅服務過程中涉及各類服務費、認證費和維護費進行清理和規範，不符合規定的一律取消。

行業快訊

1. 內地民航機場虧損面達 61.7%

民航局透露，內地運營的 175 個機場中有 108 個虧損，虧損面達 61.7%，虧損的多是中西部支線機場，去年虧損總額為 16.8 億元人民幣。

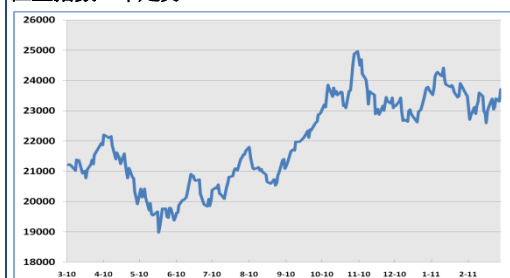
2. “十一五”郵電業務總量年均增長 21.7%

國家統計局昨日發佈資料顯示，“十一五”期間，傳統郵政業務穩步發展，電信業務快速增長。2010 年，全年完成郵電業務總量 32,940.2 億元人民幣，比 2005 年增長 1.7 倍，年均增長 21.7%。其中，2010 年，全國完成郵政業務總量 1,985.3 億元，比 2005 年增長 1.2 倍，年均增長 16.9%；5 年間，電信業務總量由 2005 年的 11,403.0 億元提高到 2010 年的 30,954.9 億元，增長 1.7 倍，年均增長 22.0%。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,711.70	398.51	1.71%
國企指數	12,990.80	169.99	1.33%
上證指數	2,999.94	3.73	0.13%
深證成指	13,144.18	3.30	0.03%
道指	12,214.40	124.35	1.03%
標普 500	1,321.82	11.69	0.89%
納斯達克	2,765.77	20.14	0.73%
日經 225	10,525.20	20.17	0.19%
倫敦富時 100	5,974.76	0.98	0.02%
德國 DAX	7,164.75	2.82	0.04%
巴黎 CAC40	4,015.91	25.50	0.64%

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(%)
中國管業(380)	0.054	0.015	38.46%
中國戶外媒體(254)	0.490	0.085	20.99%
國際泰豐控股(873)	5.060	0.840	19.91%
弘海公司(65)	0.850	0.140	19.72%
中國迦瑪(164)	0.208	0.029	16.20%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
中國置業投資(736)	0.540	-0.110	-16.92%
寶源控股(2993)	0.435	-0.065	-13.00%
永義實業(616)	0.410	-0.045	-9.89%
中國投資基金(612)	0.255	-0.025	-8.93%
卓智控股(982)	0.149	-0.014	-8.59%

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)	85.000	1.900	4,088
友邦保險(1299)	23.900	0.900	3,190
建設銀行(939)	7.060	0.110	2,054
中國石油股份(857)	11.100	0.200	1,984
工商銀行(1398)	6.190	0.050	1,883

香港五大成交量（百萬股）

股票	收盤價	變動(值)	成交量
中國雲錫礦業(263)	0.101	0.009	537
中國管業(380)	0.054	0.015	495
南興(986)	0.062	-0.002	473
蒙古礦業(1166)	0.039	-0.001	426
工商銀行(1398)	6.190	0.050	305

港股消息

1. 中國旺旺(151.HK)全年業績增 15%至 3.6 億美元，毛利率 37.6%

中國旺旺公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內收入升 31.17%至 22.44 億美元，股東應占溢利為 3.58 億美元，較 2009 年同期的 3.13 億美元增長 14.65%，每股盈利 2.71 美仙，擬派末期股息每股 1.36 美仙。

期內受到白糖、大米、棕櫚油、馬澱粉及塑膠粒子價格上揚影響，整體毛利率下降 2.9 個百分點至 37.6%，其中米果類、乳品及飲料類、和休閒食品類毛利率分別為 40.8%、34.6%和 40.7%。

2. 熔盛重工(1101.HK)全年業績增 32%至人民幣 17 億元，毛利率 22.4%

熔盛重工公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內收入升 33.69%至人民幣 126.65 億元，股東應占溢利為人民幣 17.19 億元，較 2009 年同期的 13.02 億元增長 31.99%，每股盈利人民幣 0.3 元，擬派末期股息每股人民幣 6.8 分。

期內由於造船業務擴張以及取得 46 條船舶新訂單，收入得到顯著改善，整體毛利率增加 2.9 個百分點至 22.4%，五個最大客戶貢獻收入占公司年度收入的 56.2%。

3. 中國風電(182.HK)全年業績增 1.4 倍至 4.27 億港元，發電量升 3 倍

中國風電公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內持續經營業務收入增 1.2 倍至 12.36 億港元，股東應占溢利為 4.27 億港元，較 2009 年同期的 1.81 億港元增長 1.4 倍，每股盈利 5.85 港仙，不派息。

期內集團所屬風電廠合計發電量達到 11.26 億千瓦時，其中集團權益發電量為 5.1 億千瓦時，較 2009 年期間總發電量增幅達 2.7 倍，較 2009 年期間權益發電量增幅達 3 倍。

4. 暢豐車橋(1039.HK)全年業績增 75.5%至人民幣 2.86 億元，毛利率 33.3%

暢豐車橋公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內營業額增 64.6%至人民幣 13.2 億元，股東應占溢利為人民幣 2.86 億元，較 2009 年同期的 1.63 億元增長 75.5%，每股盈利人民幣 0.44 元，不派息。

期內收入增長主要是由於產能提高，銷售網路拓展，產品線拓展及價格優勢所致。期內毛利率由 2009 年的 31.4% 升 1.9 個百分點至 33.3%，主要是由於推出新品牌及型號的車橋零部件產品以及公司對維修市場客戶具有較強的定價能力。

5. 富邦銀行(636.HK)全年業績升 10.6 倍至 2.67 億港元，淨利息收入跌 25%

富邦銀行公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內淨利息收入跌 23.3%至 11.96 億港元，股東應占溢利為 2.67 億元，較 2009 年同期的 2,300 萬港元增長 10.6 倍，每股盈利 15.62 港仙，擬派末期股息每股 3 港仙。

期內淨利息收入下跌主要是由於該行逐步降低高回報的租賃貸款組合，及於 2010 年上半年在核貸要求方面採取更審慎的策略，導致生息資產均額下降；與此同時，同業之間在貸款業務上的激烈競爭(尤其在住宅按揭業務方面)，以及一個低息環境下，客戶把收益較高的最優惠利率按揭計畫，轉為以銀行同業拆息為基準的按揭計畫，均對該行 2010 年的貸款收益造成不利影響。

6. 中國國航(753.HK)斥資 15.4 億美元購 5 架波音 747 飛機

中國國航宣佈，與波音訂立飛機購置協定，以基本價格共約 15.4 億美元(約合 119.96 億港元)，購買 5 架波音 747-8 飛機，預計飛機將於 2014 年至 2015 年分批交付。

國航指出，截至 2010 年 12 月底止，以可用噸公里 197.41 億計算，是次交易將使運力增長 13 億可用噸公里(或增長約 6.59%)，交易也可鞏固公司在國際市場的份額，並可提高多條國際航線的航班頻率。

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	1.15
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	1.10
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.35
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.67
80	中國新經濟投資	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.04

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。