

2011 年 3 月 17 日星期四

招銀證券研究部

重點新聞

1. 日央行再向貨幣市場注 3.5 萬億日元

昨日，日本央行再通過同日操作向貨幣市場注入 3.5 萬億日圓資金，以緩和市場恐慌情緒，此為日央行連續第三日通過同日操作進行緊急注資。

2. 央行報告稱 66% 銀行家預期貨幣政策趨緊

央行昨日發佈《2011 年第 1 季度全國銀行家問卷調查報告》，2011 年第 1 季度，銀行家信心指數有所上升，銀行業景氣指數小幅回落，貸款需求指數連續兩個季度提高，貨幣政策感受指數繼續下降。

對下季貨幣政策，32.1% 的銀行家預期將保持現有適度水準，較上季下降 9.3 個百分點；66.1% 預期“趨緊”，較上季大幅提高 15.8 個百分點；1.8% 預期“趨松”，較上季下降 6.5 個百分點。

3. 兩部委下發 350 億中央投資支援廉租房建設

近日，國家發改委會同住建部下達 2011 年中央預算內投資計畫 350 億元，用於支持地方新建廉租住房，解決城鎮低收入家庭的住房困難問題。按照相關規劃，中央今年將向地方補助 1,030 億用於建設保障性住房，此次下發比例達 33.98%。

十二五規劃綱要顯示，十二五期間將建 3,600 萬套保障房，其中今年新建 1,000 萬套，明年再建 1,000 萬套。

4. 穆迪下調葡萄牙主權債信評級至 A3

評級機構穆迪投資者服務公司昨日下午調葡萄牙主權債信評級兩個級距至“A3”，理由是在實施結構性改革之前，該國短期內的經濟和生產力增長前景都不容樂觀。穆迪稱，考慮到該國借款成本較高的影響和實現財政目標的困難性，葡萄牙評級有進一步下調的可能。

穆迪稱，因其考慮到未來一至兩年下調葡萄牙評級的可能性高於上調的可能性，葡萄牙債券評級展望也為負面。

行業快訊

1. 國務院全面審查在建核電站，暫停審批核電專案

溫家寶總理昨日主持召開國務院常務會議，強調要充分認識核安全的重要性和緊迫性，核電發展要把安全放在第一位。會議決定：
（一）立即組織對核設施進行全面安全檢查。（二）切實加強正在運行核設施的安全管理。（三）全面審查在建核電站。（四）嚴格審批新上核電專案。抓緊編制核安全規劃，調整完善核電發展中長期規劃，核安全規劃批准前，暫停審批核電項目包括開展前期工作的專案。

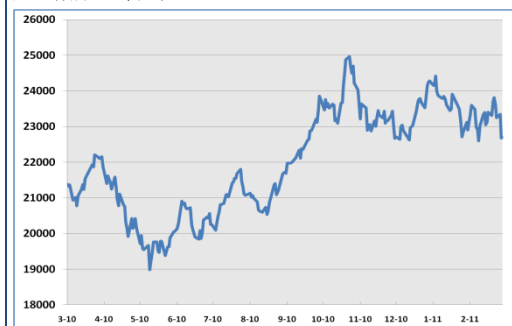
2. 2 月內地汽車市場價格小幅走低

發改委昨日發佈資料顯示，2 月份，國產汽車價格比上月下降 0.36%，比去年同期價格下降 1.47%，乘用車與商用車價格均不同

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	22,700.88	22.63	0.10%
國企指數	12,642.77	90.81	0.72%
上證指數	2,930.80	34.55	1.19%
深證成指	12,865.75	160.43	1.26%
道指	11,613.30	-242.12	-2.04%
標普 500	1,256.88	-24.99	-1.95%
納斯達克	2,616.82	-50.51	-1.89%
日經 225	9,093.72	488.57	5.68%
倫敦富時 100	5,598.23	-97.05	-1.70%
德國 DAX	6,513.84	-133.82	-2.01%
巴黎 CAC40	3,696.56	-84.29	-2.23%

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(%)
太平洋實業(767)	3.300	1.200	57.14%
精優藥業(858)	0.630	0.170	36.96%
聯合基因(399)	0.156	0.033	26.83%
敦沛金融(812)	1.180	0.240	25.53%
新洲印刷(377)	0.590	0.105	21.65%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
優派能源(307)	0.241	-0.059	-19.67%
新澤控股(95)	0.260	-0.040	-13.33%
寶源控股(2993)	0.300	-0.045	-13.04%
思嘉集團(1863)	3.240	-0.410	-11.23%
漢基控股(2987)	0.500	-0.050	-9.09%

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)	80.350	0.236	3,554
中國移動(941)	71.050	-1.200	3,327
建設銀行(939)	6.990	0.020	2,365
工商銀行(1398)	6.100	0.090	1,864
安碩 A50(2823)	12.940	0.120	1,463

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
建設銀行(939)	6.990	0.020	339
聯合基因(399)	0.156	0.033	333
蒙古礦業(1166)	0.038	-0.002	321
工商銀行(1398)	6.100	0.090	307
中國銀行(3988)	4.080	0.000	269

程度小幅下行。進口汽車價格環比下降 2.11%，比去年同期價格上漲 4.92%。預計後期，汽車價格穩中下行趨勢仍將延續。

3. 歐洲風電工業今後 20 年計畫投資 4,000 億歐元

歐洲風能協會日前在比利時首都布魯塞爾發表公報表示，歐盟計畫今後 20 年投資 4,000 億歐元，以實施風電工業計畫。根據歐盟成員國目前制定的 2020 年國家規劃，未來 10 年，風能發電將占到歐盟發電總量的 14%。

港股消息

1. 中國移動(941.HK)全年業績增 4%至人民幣 1,196 億元，預計今年手機補貼 175 億

中國移動公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內營運收入升 7.33%至人民幣 4,852 億元，股東應占溢利為人民幣 1,196 億元，較 2009 年同期的 1,152 億元增長 3.88%，每股盈利人民幣 5.96 元，擬派末期股息每股 1.597 港元。中國移動表示，公司 2010 年全年手機補貼共計人民幣 152 億元，預計今年的手機補貼費用為 175 億元；管理層稱公司對手機補貼一直堅持審慎策略，去年手機補貼之中對 TD 的補貼占 8 成，在 TD 應用的發展初期極為必要。

2. 騰訊控股(700.HK)全年業績增 56%至人民幣 80.5 億元

騰訊控股公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內營業額升 57.93%至人民幣 196.46 億元，股東應占溢利為人民幣 80.54 億元，較 2009 年同期的 51.56 億元增長 56.21%，每股盈利人民幣 4.432 元，擬派末期股息每股 55 港仙。期內互聯網增值服務收入按年增 62.4%至人民幣 154.8 億元，移動及電信增值服務收入增 42.5%至人民幣 27.2 億元，網路廣告業務收入增 42.6%至人民幣 13.7 億元；收入成本增 62.5%，銷售費用增 62.6%，行政開支增 40%，經營盈利占收入的比重由 2009 年的 48.4%升至 50.1%。

3. 雅居樂地產(3383.HK)全年業績增 2.2 倍至人民幣 59.8 億元，核心溢利增 94%

雅居樂地產公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內收入升 53.9%至人民幣 205.2 億元，股東應占溢利為人民幣 59.76 億元，較 2009 年同期的 18.65 億元增加 2.2 倍，每股基本盈利人民幣 1.707 元，擬派末期股息每股 23 港仙。期內毛利率按年升 8.6 個百分點至 45.8%，扣除投資物業除稅後重估收益淨額後核心溢利為人民幣 36.17 億元，較 2009 年增加 93.9%；期內集團錄得投資物業重估收益人民幣 31.98 億元；集團實現合約銷售金額約人民幣 323 億元，合約銷售建築面積約為 283 萬平方米，同比分別增長 60.7%及 21.7%，合約銷售均價約每平方米人民幣 11,406 元。

期末淨負債率為 49.6%，較 2009 年底提高 10.1 個百分點；持有現金人民幣 106.8 億元。截止今年 3 月 16 日，集團在全國 26 個城市擁有 70 個項目，總土儲達 3,351 萬平米，足以應付未來 8 至 10 年的發展需求，平均土地成本僅為每平米人民幣 1,132 元。

4. 澳博控股(880.HK)全年業績增 2.9 倍至 35.59 億港元，市占率升至 31.3%

澳博控股公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內博彩收入按年升 67.9%至 571.95 億港元，其他收入升 47.8%至 6.06 億港元，股東應占溢利為 35.59 億港元，較 2009 年的 9.07 億港元增長 2.92 倍，每股收益 69.2 港仙，擬派末期股息每股 30 港仙。

期內博彩收益增長幅度超過澳門整體娛樂場博彩收益 57.8%增幅近 10 個百分點，在澳門娛樂場博彩市場佔有率繼續保持首位，分別占中場賭枱博彩收入的 40.1%及貴賓博彩收如的 29.5%，整體市占率由 2009 年的 29.4%增至 31.3%。

5. 李寧(2331.HK)全年業績增 17.4%至人民幣 11 億元，新增店鋪 666 間

李寧公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內收入增 13%至人民幣 94.79 億元，股東應占溢利為人民幣 11.08 億元，較 2009 年的增長 17.4%，每股收益人民幣 1.06 元，擬派末期股息每股人民幣 19.97 分。

期內毛利率維持 47.3%不變，存貨周轉期較 2009 年縮短 1 天至 52 天，應收賬款周轉日延長 5 天至 52 天，應付帳款周轉日延長 1 天至 71 天。期末李甯牌零售店鋪達 7,915 間，全年淨增 666 間。

6. 東嶽集團(189.HK)全年業績增 4 倍至人民幣 7.34 億元，毛利率升 13 個百分點

東嶽集團公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內收入增 68.3%至人民幣 35.44 億元，股東應占溢利為人民幣 7.34 億元，較 2009 年同期的 1.65 億元增長 4.07 倍，每股收益人民幣 0.35 元，擬派末期股息每股 13.5 港仙。期內毛利率升 12.88 個百分點至 27.56%，製冷劑及高分子材料的經營利潤率較 2009 年同期大幅提高 13 個百分點和 7.9 個百分點。

7. 四環醫藥(460.HK)全年業績增 60%至人民幣 5.2 億元

四環醫藥公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內收入升 46.3%至人民幣 10.4 億元，股東應占溢利為人民幣 5.2 億元，較 2009 年同期的 3.3 億元增長 60%，每股盈利人民幣 0.13 元。期內三個主要產品類別的收益，即心腦血管藥物、抗感染藥物及其他藥物較 2009 年分別增長 49.4%、55.6%及 30.6%，毛利率由 2009 年的 72.9%輕微下跌至 71.8%，主要由於產品組合中毛利率較現有藥物微低的新產品比例增加所致。

8. 長汽汽車(2333.HK)計畫網點增 510 個，今年銷售計畫為 50 萬輛

長城汽車表示，今年公司將注重品牌建設，開展分網銷售計畫，計畫將目前 700 個網點擴展 510 個至 1,210 個，其中包括 420 個轎車網點、410 個 SUV 網點以及 380 個皮卡車網點，今年銷售計畫為 50 萬輛。對於內地工資上漲，管理層表示，由於公司員工大部份來自本地，相對流動性較小，故人員流動上影響較小。

9. 瑞年國際(2010.HK)稱春節同店銷售增逾兩成，計畫增 70 間店鋪

瑞年國際表示，公司今年計畫增 70 家“瑞年康健”店，總數達到 100 家。每開設 50 家“瑞年康健”需要投資約 2,000 萬至 3,000 萬人民幣；除開店外，公司計畫於 2011 年及 2012 年每年最少投放 1.5 億元人民幣，以提高保健營養品及飲品的產能。另外，管理層稱春節期間公司銷情良好，旗下店鋪普遍錄得 20%至 30%同店銷售增長。

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	1.47
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券(香港)、匯富	1.10
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	0.99
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.32
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.66
80	中國新經濟投資	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	0.97

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。