

2011 年 3 月 28 日星期一

招銀證券研究部

重点新闻

1. 首 2 月内地规模以上工业利润增长 34.3%

1-2 月份，内地规模以上工业企业实现利润人民币 6,455 亿元，按年增长 34.3%。在 39 个工业大类行业中，38 个行业利润按年增长，1 个行业亏损下降。主要行业利润增长情况：石油和天然气开采业利润按年增长 18.7%，石油加工、炼焦及核燃料加工业增长 20.8%，黑色金属矿采选业增长 1.1 倍，化学原料及化学制品制造业增长 75.7%，化学纤维制造业增长 1.3 倍，黑色金属冶炼及压延加工业增长 26.1%，有色金属冶炼及压延加工业增长 16.7%，交通运输设备制造业增长 19.3%，通信设备、计算机及其他电子设备制造业增长 33.4%，电力、热力的生产和供应业增长 13%。规模以上工业企业实现主营业务收入 10,697.5 亿元，按年增长 31%。

2. 2 月份货币市场利率总体大幅回落

央行上周五发布 2011 年 2 月份金融市场运行情况，首 2 月，金融市场总体运行平稳。2 月份，银行间市场债券发行量有所减少，短期债券发行比重有所下降；货币市场交易量较上月有所减少，货币市场利率总体大幅回落；现券交易量减少，银行间债券指数和交易所国债指数小幅上升，国债收益率曲线继续呈陡峭化趋势。2 月份，股票市场指数震荡走高，成交量有所放大。

3. “十二五”末内地内河港口吞吐能力将增加 13 亿吨

据交通运输部部长李盛霖介绍，“十二五”期间，交通运输部将把加快内河水运发展作为交通运输发展的重点，加大资金投入，力争在内河高等级航道、规模化专业化港区、应急保障能力建设和船型标准化、内河水运信息化等方面取得重大进展。到 2015 年，内地内河高等级航道达标里程将新增 3,000 多公里，港口吞吐能力增加 13 亿吨。预计“十二五”期间，内河水运建设总投资将超过 2,000 亿元，是“十一五”的 2 倍。

据交通运输部长江航务管理局统计，2010 年，长江干线货物规模以上港口完成货物吞吐量 13.8 亿吨，比上年增长 22%，长江成为世界上运量最大、运输最繁忙通航河流。

行业快讯

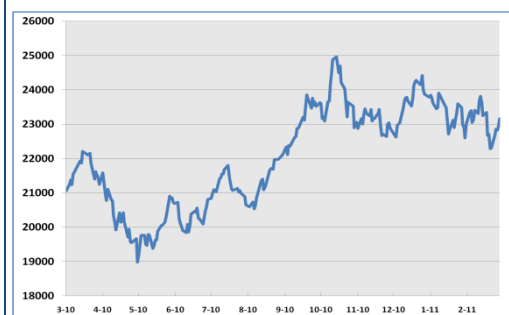
1. 多家航空公司上调部分航线燃油费

受国际油价走高影响，航空公司接连上调燃油附加费。据携程旅行网介绍，近期多家航空公司上调部分国际航线燃油附加费。中国国航宣布将从 4 月 1 日(出票日期)起上调欧洲航线燃油附加费。港龙航空宣布自 4 月 1 日起将往返中国内地和香港航班的燃油附加费调整为每段 24.9 美元，港龙其他航段(不包括南亚次大陆)同样每段收取燃油费 24.9 美元。国泰航空宣布自 4 月 1 日起将往返中国内地和香港航班的燃油费每段调至 24.9 美元，往返香港和澳大利亚、新西兰、北美洲、欧洲、非洲、中东、南亚次大陆的航段每段收取 113.3 美元，国泰其他航段每段收取 24.9 美元。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,158.67	243.39	1.06%
国企指数	12,975.54	143.60	1.12%
上证指数	2,977.81	31.11	1.06%
深证成指	12,942.07	170.62	1.34%
道指	12,220.60	50.03	0.41%
标普 500	1,313.80	4.14	0.32%
纳斯达克	2,743.06	6.64	0.24%
日经 225	9,536.13	101.12	1.07%
伦敦富时 100	5,900.76	19.89	0.34%
德国 DAX	6,946.36	12.78	0.18%
巴黎 CAC40	3,972.38	3.54	0.09%

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(%)
精电(710)	4.900	0.700	16.67%
高宝绿色(274)	0.161	0.022	15.83%
华丰集团(364)	0.380	0.045	13.43%
沪光国际(770)	3.400	0.320	10.39%
庆铃汽车(1122)	2.360	0.220	10.28%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
中国置业投资(736)	0.870	-0.330	-27.50%
太平洋实业(767)	2.260	-0.640	-22.07%
中国大亨饮品(209)	0.485	-0.115	-19.17%
奥普集团(477)	0.930	-0.220	-19.13%
天誉置业(59)	0.630	-0.140	-18.18%

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)	82.200	2.000	4,278
建设银行(939)	7.320	0.140	3,405
中国银行(3988)	4.270	0.110	3,188
工商银行(1398)	6.370	0.120	3,134
中国人寿(2628)	27.900	-0.150	2,914

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
中国银行(3988)	4.270	0.110	746
富邦控股(1041)	0.025	-0.001	506
工商银行(1398)	6.370	0.120	492
亚洲能源物流(351)	0.171	-0.001	480
建设银行(939)	7.320	0.140	466

2. 2011 年将发布多个食品加工业十二五规划

工信部日前印发 2011 年食品安全重点工作实施方案。工信部将会同发改委开展《食品工业“十二五”发展规划》编制工作；发布实施《肉类加工业“十二五”发展规划》、《马铃薯加工业“十二五”发展规划》、《粮食加工业发展规划（2011-2020 年）》和《浓缩果蔬汁（浆）加工行业准入条件》，启动《葡萄酒行业准入条件》制订工作。

工信部表示，今年要坚决淘汰不符合国家产业政策的乳制品项目（企业）。继续指导和督促酒精、味精和柠檬酸行业淘汰落后产能工作。加快修订《农药生产管理办法》，依法做好农药企业核准、换发农药产品生产批准证书等行政许可工作；会同工商总局等部门制定和发布《三聚氰胺生产流通管理办法》，严格三聚氰胺生产经营管理，从源头上防止三聚氰胺流向食品和饲料生产业。进一步梳理食品行业标准，配合做好食品安全标准和食品安全风险监测计划制（修）订工作。

3. 美继续对中国等国碳钢对焊管件征收反倾销税

美国国际贸易委员会作出日落复审终裁，决定继续维持对中国内地等市场碳钢对焊管件征收反倾销税。

声明称，从中国内地、巴西、日本、台湾以及泰国等市场进口的此类产品将在可预见的时间内给美国相关产业造成持续的损害。

港股消息

1. 华润置地(1109.HK)全年业绩增 40%至 60 亿港元，已获融资 80 亿元

华润置地公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，期内营业额增 54.5%至 257.29 亿港元，股东应占溢利为 60.26 亿港元，较 2009 年增长 40.03%，每股盈利 1.19 港元，拟派末期股息每股 0.21 港元。

期内住宅开发物业营业额为 225.87 亿港元，增长 56.3%，毛利率由 34.1%提升至 39.4%。全年新增土储 660.4 万平方米，总土储达 2,666.19 万平方米。截至今年 3 月 23 日止，已实现住宅签约额 50.54 亿港元，签约面积 45.25 万平方米，连同去年销售结算额，共 260.91 亿港元已实现签约额有待陆续结算，其中 192.96 亿港元已锁定于 2011 年结算。

华润置地表示，截至今年 3 月底，集团已获得融资 80 亿元，其中三分之一为港元，剩余为人民币；管理层称，这笔融资加上集团预算的经营现金流入，基本上可以覆盖今年的资本支出及土地付款。

2. 宝龙地产(1238.HK)全年业绩升 4.7%至人民币 32 亿元

宝龙地产公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，期内收益增加 7.2%至人民币 44.33 亿元，其中租金收入及物业管理服务收入上升 85.9%至人民币 2.37 亿元，股东应占溢利为人民币 31.85 亿元，按年升 4.7%。每股基本盈利人民币 72.53 分，拟派末期股息每股 6 分。

扣除应占投资物业公允价值收益利润，核心溢利上升 3.4%至人民币 12.63 亿元。毛利率为 54.2%，净利率(不包括应占投资物业公允价值收益利润)为 28.5%。期末净资产上升 35.4%至人民币 111.47 亿元，净负债率为 19.9%。

3. 惠理集团(806.HK)2 月底管理资产降至 80 亿美元，减持富力地产(2777.HK)

惠理集团公布，截至 2011 年 2 月底止集团未经审核管理资产总值约 80 亿美元，较 1 月底总值的 81 亿美元降 1.23%。同时，惠理(Value Partners Limited)申报，于 3 月 21 日减持富力地产 1,000 万股，每股平均价 10.526 元，持股量由 6.28%降至 5.29%。

4. 中国银行(3988.HK)拟今年在港发人民币债，明年底前无股本融资计划

中国银行表示，该行于明年年底前，没有在股本市场融资的计划，但可能安排非股本融资，其中包括发行次级债。据悉中行今年应该会在香港发行人民币债券。

派息政策方面，管理层表示，中行去年度派息比率接近 40%，未来 3 年派息比率维持在 35%至 45%，更可能达 40%。

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	5.70
1380	金石矿业	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	2.20
1121	宝峰时尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招银国际	1.54
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券（香港）、汇富	1.04
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	0.91
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.21
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.64
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。