

2011 年 2 月 23 日星期三

招银证券研究部

重点新闻

1. 穆迪宣布将日本主权信用评级展望下调为负面

穆迪昨日将日本 Aa2 的政府评级展望由“稳定”调整为“负面”。此次调整是因日本经济担忧升级以及财政政策强度料将难以达成政府减赤目标，并限制债务规模上升所致，而日本负债程度早已远超其他发达国家。尽管日本政府债市场中短期内不会出现危机，但从更长期来看，这种压力应在前景评级中列入考量。此次评级调整不会影响日本 Aaa 的外债评级和银行存款限额，评级前景仍为稳定。

2. 标普下调利比亚主权信用评级

标准普尔昨日宣布将利比亚的主权信用评级从“A”下调至“BBB+”，警告可能进一步下调。标普预计该国当前的动荡局面将会持续，并表示这一决定是在对利比亚的政治风险重新评估之后做出的。标普警告，如果利比亚不能迅速解决当前的危机，该国的经济稳定将面临更大风险。

3. 央行已对 40 多家银行运用差别准备金动态调整工具

2011 年以来，央行已开始对货币信贷调控中运用差别准备金动态调整工具，已对 40 多家资本充足率较低、信贷增长过快、周期风险隐患增大的地方金融机构实施了差别准备金要求。据央行人士透露，下一阶段，央行将根据宏观经济形势和社会融资总量及货币信贷增长情况，继续使用利率、存款准备金率、公开市场操作等常规货币政策工具，以及差别准备金动态调整工具，把好流动性总闸门，贯彻实施好稳健的货币政策。

行业快讯

1. 保健食品化妆品标准体系框架已基本形成

据国家食品药品监督管理局食品许可司司长童敏介绍，国家食品药品监督管理局全面、有序地推进各类标准的制修订工作，相应工作机制基本建立。

据介绍，保健食品化妆品标准包括：完善原料标准，针对胆碱类及其酯类物质的使用问题，修改化妆品卫生规范，组织拟订 24 种保健食品化妆品原料技术要求；完善产品标准，制定发布保健食品、化妆品产品技术要求规范，改变了化妆品没有产品注册标准规范的状况，进一步完善了保健食品产品质量标准的规范和要求，提高了产品技术要求编制水平。

此外，还包括完善检测方法；完善保健食品功能范围调整方案；完善保健食品功能评价方法等。

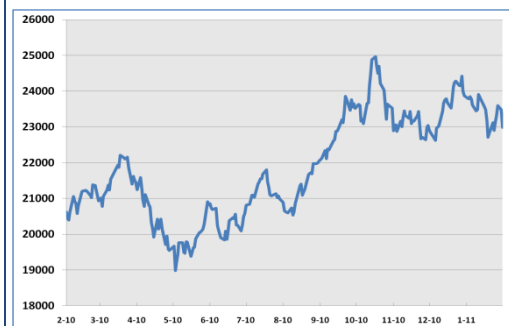
2. 国务院会议部署加快推进现代农作物种业发展

温家宝总理昨日主持召开国务院常务会议，会议决定，在继续巩固大中型和重点小型病险水库除险加固成果的基础上，加快其余小型病险水库除险加固步伐，全面消除水库安全隐患。会议同时通过《关于加快推进现代农作物种业发展的意见》，研究部署加快

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	22,990.81	-494.61	-2.11%
国企指数	12,351.66	-299.72	-2.37%
上证指数	2,855.52	-76.73	-2.62%
深证成指	12,473.33	-399.14	-3.10%
道指	12,212.80	-178.46	-1.44%
标普 500	1,315.44	-27.57	-2.05%
纳斯达克	2,756.42	-77.53	-2.74%
日经 225	10,664.70	-192.83	-1.78%
伦敦富时 100	5,996.76	-18.04	-0.30%
德国 DAX	7,318.35	-3.46	-0.05%
巴黎 CAC40	4,050.27	-47.14	-1.15%

恒生指数一年走势



资料来源：彭博，招银证券整理

香港主板五大升幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
威铨国际(1002)	0.174	0.042	31.82%
万事昌国际(898)	0.450	0.060	15.39%
东方网库(430)	0.138	0.016	13.12%
永义实业(616)	0.580	0.060	11.54%
神州资源(223)	0.500	0.045	9.90%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
宏安集团(2980)	0.106	-0.020	-15.87%
Z-OBEE(948)	1.390	-0.200	-12.58%
宝威股份(24)	0.490	-0.070	-12.50%
华建控股(479)	0.490	-0.060	-10.91%
仪征化纤(1033)	3.830	-0.450	-10.51%

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)	88.250	-2.350	2,466
建设银行(939)	6.650	-0.180	2,148
安硕 A50(2823)	12.760	-0.420	2,009
中国海洋石油(883)	17.800	0.220	1,852
和记黄埔(13)	90.200	-1.850	1,692

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
意马国际(585)	0.375	-0.020	1,087
宝威控股(24)	0.490	-0.070	571
蒙古矿业(1166)	0.034	-0.001	328
建设银行(939)	6.650	-0.180	322
美联工商铺(459)	0.087	0.004	274

推进现代农作物种业发展。

3. 内地旅游业“十二五”规划编制完成

内地旅游业“十二五”规划已基本编制完成，计划于3月份正式发布。未来5年，旅游业作为内地战略性支柱产业，将以年均10%的速度高速增长。此外，备受关注的《国民旅游休闲纲要》也进入审批阶段，将涉及包括带薪休假制度在内的多项内容；《旅游法》则正在讨论、起草阶段，有望2012年出台。

港股消息

1. 神州数码(861.HK)9个月业绩增22.5%至8.29亿港元，IT服务业务毛利率升至16.6%

神州数码公布截止2010年12月底的第三财季业绩，单季收入增长10.9%至148.23亿港元，创历史新高；净利润为2.93亿港元，较上财年同期增长10.4%。

前三个财季公司累计实现收入423.82亿港元，净利润按年增长22.5%至8.29亿港元，超过上财年全年总和。第三财季的毛利率为7.59%，较上财年同期提高了0.79个百分点；前三财季毛利率为6.82%。分业务来看，分销业务收入按年增长18.91%，系统业务增长7.96%，IT服务业务增长13.55%，供应链业务增长8.66%。前三财季服务业务整体毛利率达16.62%，较上财年同期的13.55%获得大幅增长，第三季度服务业务单季毛利率达19.87%，远高于上财年同期的14.37%，实现突破性改善。

神州数码的发展重点在IT服务业务，并持续加快数字城市战略的推进。据财报显示，神州数码的数字城市已经在全国51个城市实现，在第三财季还和广州佛山、海南、深圳、南京、郑州、武汉等城市签订相关合作协议。管理层表示，继续坚持数字城市计划将是公司未来业务增长的主要动力。

2. 361度(1361.HK)半年业绩增18.5%至人民币22.75亿元，毛利率升至44%

361度公布截至2010年12月底的半年业绩，期内营业额升29.49%至人民币22.75亿元，股东应占溢利为人民币4.23亿元，较2009年同期的3.57亿元增长18.51%，每股盈利人民币20.5分，拟派中期股息每股7.1分。

期内产品的毛利率由2009年同期的39.6%上升至4.4个百分点至44%，主要由于新推出童装、冬季产品平均售价大幅增加、通过生产量提升而导致自行生产鞋类成本降低及因缩短付款周期后供应商提出较佳折扣导致外包服装成本降低所致；鞋类产品的平均售价增长5.5%至人民币85.1元，服装产品则下降13.0%至人民币68.9元，服装产品平均售价下降，主要因为期内春夏季产品销售数量比2009年同期多所致。

3. 堡狮龙(592.HK)半年业绩增45%至7,255万港元，同店销售增长8%

堡狮龙公布截至2010年12月底的半年业绩，期内收益升12.31%至13.15亿港元，股东应占溢利为7,255万港元，较2009年同期的5,006万港元增长44.95%，每股盈利4.52港仙，拟派息每股2.2港仙。

期内同店销售额取得8%的增长，对比2009年为增长2%，各地区同店销售额录得5%至14%的增长；期内毛利率轻微下降1个百分点至50%。

截止2010年12月31日，公司的零售楼面总面积按年增9%至79.84万平方呎，由于公司部份核心市场经历了迟来的冬季，导致存货周转期增长至61天，对比2010年6月30日为48天。

4. 香港兴业(480.HK)正洽购长三角地皮，将用作商住用途

香港兴业董事总经理查懋成表示，公司目前正在长三角区域内洽购一块地，洽谈至今已有一年时间，洽购结果预计3-4个月后会公布；据悉公司计划将该地块发展为住宅，商业混合物业。另外，公司旗下位于愉景湾二白湾新盘“津堤”预计最快将于六月推售。

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	1.43
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券（香港）、汇富	1.09
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	1.30
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	0.68
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.08

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。