

2011 年 3 月 30 日星期三

招銀證券研究部

重點新聞**1. 各地房價調控目標相繼出臺**

深圳公佈年度新建住房價格控制目標為漲幅低於深圳市本年度 GDP 和常住人口均可支配收入的增長速度。上海 2011 年度全市新建住房控制目標為價格漲幅應低於全市年度生產總值和城鄉居民人均可支配收入的增長水準。北京市房價調控目標也已基本確定，將在近兩日對外公佈。目標確定的主導思想是結合本地經濟社會發展情況和人均可支配收入程度，在遏制房價過快上漲的基礎上保持穩定，將房價的增長速度壓下來。

2. 工信部公佈“十二五”單位工業能耗指標

工信部明確提出 2015 年單位工業增加值能耗、二氧化碳排放量和用水量分別要比“十一五”(2006-2010 年)末降低 18%、18%以上和 30%，工業固體廢物綜合利用率要提高到 72%左右，同時明確今年這四項指標按年要分別降低 4%、4%以上和 7%左右以及提高 2.2 個百分點。

3. 俄羅斯計畫從 4 月 1 日起提升石油出口稅

俄羅斯將從 4 月 1 日開始，將該國的石油出口稅從每噸 365 美元提升到 423.7 美元。俄羅斯總統普京已經簽署了相關命令。另外，東西伯利亞和裡海北部兩處油田的出口稅也將從每噸 150.4 美元漲到 191 美元。根據俄財政部數位，從 2 月 15 日到 3 月 14 日的平均油價已經上漲到了每桶 108.16 美元。

行業快訊**1. 內地銀行業去年實現稅後利潤 8,991 億元**

截至 2010 年底，銀行業金融機構資產總額 95.3 萬億元，比上年增加 15.8 萬億元，增長 19.9%；負債總額 89.5 萬億元，比上年增加 14.4 萬億元，增長 19.2%；所有者權益 5.8 萬億元，比上年增加 1.4 萬億元，增長 31.2%。2010 年銀行業金融機構實現稅後利潤 8,991 億元，按年增長 34.5%；資本利潤率 17.5%，比年初上升 1.26 個百分點；資產利潤率 1.03%，比年初上升 0.09 個百分點。從結構看，淨利息收入、投資收益和手續費及傭金淨收入是收入構成的 3 個主要部分。淨利息收入仍是商業銀行利潤的主要來源，目前大型商業銀行中間業務收入占比基本達到 20%，但中小銀行占比較低。

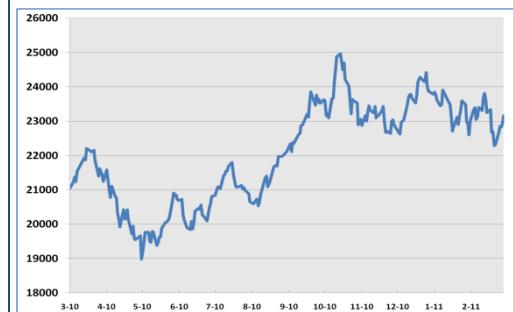
另外，2010 年商業銀行房地產業不良貸款餘額 439.8 億元，約占整個不良貸款餘額的 1/10，不良貸款率 1.26%，略高於商業銀行整體 1.14% 的不良率。

2. “十二五”期間我國機械工業要實施五大發展戰略

機械工業聯合會昨日發佈的《“十二五”機械工業發展總體規劃》提出，“十二五”期間，機械工業要實施五大發展戰略：一是主攻高端戰略；二是創新驅動戰略；三是強化基礎戰略；四是；加

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,060.36	-7.83	-0.03%
國企指數	12,920.44	25.97	0.20%
上證指數	2,958.08	-25.93	-0.87%
深證成指	12,677.61	-197.91	-1.54%
道指	12,279.00	81.13	0.67%
標普 500	1,319.44	9.25	0.71%
納斯達克	2,756.89	26.21	0.96%
日經 225	9,459.08	-19.45	-0.21%
倫敦富時 100	5,932.17	27.68	0.47%
德國 DAX	6,934.44	-4.19	-0.06%
巴黎 CAC40	3,987.80	10.85	0.27%

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(%)
中國置業投資(736)	0.390	0.300	333.33%
聯亞集團(458)	3.950	1.090	38.11%
盛源控股(851)	0.900	0.210	30.44%
弘茂科技(1010)	1.250	0.250	25.00%
新環保能源(3989)	0.880	0.160	22.22%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
互益集團(3344)	0.860	-0.170	-16.51%
國盛投資(1227)	0.197	-0.033	-14.35%
王朝酒業(828)	2.730	-0.400	-12.78%
重慶農商行(3618)	5.320	-0.760	-12.50%
新工投資(666)	0.255	-0.035	-12.07%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
和記黃埔(13)	88.800	-1.900	2,143
建設銀行(939)	7.140	-0.010	1,606
重慶農商行(3618)	5.320	-0.760	1,538
中國移動(941)	71.600	0.600	1,535
中國海洋石油(883)	19.020	0.320	1,404

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
福邦控股(1041)	0.028	0.002	592
北方礦業(433)	0.270	-0.005	487
鉑陽太陽能(566)	0.550	-0.030	406
聯合基因集團(399)	0.222	0.032	347
中國水業集團(1129)	0.136	-0.001	293

快機械產品向數位化、智慧化發展；五是“綠色為先”戰略。

3. 2010 年全球清潔能源投資達 2,430 億美元

皮尤慈善信託基金會(Pew Charitable Trusts) 發佈的最新研究報告顯示，2010 年全球清潔能源融資與投資額增長顯著，較上一年增長了 30%，達到 2,430 億美元，創歷史記錄。中國、德國、義大利和印度等國在吸引私人投資方面表現最出色。

其中，中國繼續鞏固了其作為世界清潔能源強國的地位。2010 年，中國高達 544 億美元投資額較 2009 年增長了 39%。德國的投資額則較上年翻了一番，達到 412 億美元，在 G20 中排名第二，較上年的第三名上升了一位。

憑藉 950 億美元的投資，風力發電依然是投資者最為青睞的技術。然而，太陽能行業 2010 年實現了顯著增長，投資額增長了 53%，達創紀錄的 790 億美元，全球範圍內新增了超過 17GW 的發電量。在太陽能投資方面，德國占全球總額的 45%。

港股消息

1. 長江實業(1.HK)全年業績增 35%至 264.78 億港元，核心溢利增 26%

長江實業公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內營業額升 35.28% 至 328.63 億港元，股東應占溢利為 264.78 億港元，按年增長 34.97%，每股盈利 11.43 港元，擬派末期股息每股 2.45 港元。

扣除物業重估收益的核心溢利為 114.4 億港元，按年增 26%。期末資產負債率為 4.5%。李嘉誠表示，通脹勢必重來，但現階段尚未嚴重。集團沒有於內地囤地，且集團沒有資金問題，政府交地後會馬上發展，集團一直沒有停過在內地的投資。

2. 和記黃埔(13.HK)全年業績增 47%至 200 億港元，淨負債率降至 20%

和記黃埔公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內營業額增長 8% 至 3259.22 億港元，股東應占溢利為 200.38 億港元，增長 47%，每股盈利 4.7 港元，擬派末期股息每股 1.41 港元。

利潤大增主要因為 3G 業務期內實現扭虧為盈，2009 年則虧損 89.22 億港元，公司稱，當前全球 3G 客戶總客戶超過 2960 萬名，期內增加 13%。截至期末和記黃埔持有可變現投資共 1,162.37 億港元，綜合負債為 2,473.62 億港元，綜合負債淨額為 1,311.25 億港元。受惠於和記港口信託首次公開發售所得之現款項淨額約 450 億港元，集團淨負債率大幅減至約 20%。

3. 恒大地產(3333.HK)全年業績增 6.2 倍至人民幣 75.9 億，核心溢利升 18 倍

恒大地產公佈截至 2010 年 12 月底止全年業績，期內收入升 7 倍至人民幣 458.01 億元，股東應占溢利為人民幣 75.89 億元，按年增長 6.25 倍，每股盈利人民幣 50.6 分，擬派末期股息每股 12.68 分。

扣除投資物業公允價值收益及財務擔保撥回的核心溢利由 2009 年的人民幣 2.9 億元增 18 倍至 55.1 億元，淨利潤率為 12%。此前恒大已訂下 2011 年合約銷售額達人民幣 700 億元的目標，按年增長 39%，全年交樓金額計畫達人民幣 600 億元，按年升 32.2%。

期末公司總土儲建築面積約 9,600 萬平方米，分佈於 62 個城市。按協議 2011 年及 2012 年計畫支付地價分別為 103.4 億元和 52.4 億元，2012 年後計畫支付 37.2 億元。期末恒大地產持有現金近人民幣 200 億元，負債總額為 311.6 億元。

4. 中國遠洋(1919.HK)扭虧為盈賺人民幣 68.6 億元

中國遠洋公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內收入升 40.9% 至人民幣 964.4 億元，股東應占溢利為人民幣 68.6 億元，而 2009 年為虧損 74.7 億元。每股收益人民幣 0.6713 元，擬派末期股息每股人民幣 9 分。

期內集裝箱航運及相關業務貨運量增 18.7% 達 622 萬標箱，實現收入增 68.3% 至人民幣 463 億元，期末集團共經營集裝箱船舶 150 艘，運力合計增 9.5% 至 61.4 萬標箱；幹散貨航運業務方面，期內完成貨運量 2.8 億噸，同比增長

3.15%，貨運周轉量 1.42 萬億噸海裡，同比增長 1.43%，期末集團所運營的幹散貨船舶共有 450 艘，3,855.62 萬載重噸。截止 2010 年 12 月底，中國遠洋持有遠期運費協議負債餘額合計人民幣 6100 萬元。

5. 江西銅業(358.HK)全年業績增 1.09 倍至人民幣 49.07 億元，一季度盈利有望按年增 1 倍

江西銅業公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內收入增 47.8% 至人民幣 764.4 億元，股東應占溢利為人民幣 49.07 億元，較 2009 年的 23.49 億元增長 1.09 倍，每股收益人民幣 1.48 元。

2011 年集團主要生產經營計畫為：陰極銅 94 萬噸、黃金 25 萬噸、白銀 510 萬噸、硫酸 237 萬噸、銅精礦含銅 20 萬噸、銅杆線及其他銅加工產品 48.9 萬噸。根據集團初步估算，江西銅業今年年一季度盈利(按中國會計準則編制)比上年同期增長將達 100%以上。

6. 複星國際(656.HK)全年業績降 9%至人民幣 42.3 億元，礦業及房地產增長矚目

複星國際公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內收入升 28.08% 至人民幣 446.44 億元，股東應占溢利為人民幣 42.27 億元，按年倒退 9.03%，每股盈利人民幣 66 分，擬派末股期息每股 17 港仙。

期內公司產業投資所涉及的醫藥健康、房地產、鋼鐵和礦業等業務整體運營情況良好，經營性利潤同比增長 21.5%，其中礦業和房地產的增長分別達到 174.5% 和 92.2%。公司投資組合淨值達到人民幣 419.4 億元，同比增加 16%，六年複合增長 28.8%。淨資產達到人民幣 298.7 億元，同比增加 22%，六年複合增長 65.3%。

7. 華能國際(902.HK)全年業績倒退 32%至人民幣 33.48 億元

華能國際公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內收入增 35.72% 至人民幣 1,043 億元，股東應占溢利為人民幣 33.48 億元，較 2009 年下降 32%，每股收益人民幣 0.28 元擬派末期股息每股人民幣 0.2 元。

公司中國境內各運行電廠全年完成發電量 2,570 億千瓦時，同比增長 26.25%。累計完成售電量 2,418 億千瓦時。旗下新加坡大士能源有限公司累計發電量市場佔有率為 24.7%，比 2009 年上升了 0.4 個百分點，實現稅前利潤增 15.6% 至人民幣 8.46 億元。期內境內電廠全年售電單位燃料成本為人民幣 247.49 元/千瓦時，比去年同期上漲 14.72%。期末公司可控發電裝機容量 54,402 兆瓦，權益發電裝機容量 50,935 兆瓦。

8. 中國聯通(762.HK)全年業績倒退 59.7%至人民幣 38.5 億元

中國聯通公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內收入升 11.27% 至人民幣 1,713 億港元，股東應占溢利為人民幣 38.51 億元，較 2009 年同期的 95.56 億元倒退 59.7%，每股盈利人民幣 16 分，擬派末期股息每股 8 分。

2010 年四季度聯通實現淨利人民幣 5.83 億元，按年增 1.6 倍。2010 年的每月每戶收入(ARPU)為人民幣 43.7 元，同比提高 5%。其 2011 年計畫資本開支為人民幣 738 億元。

9. 廣船國際(317.HK)全年業績增 37%至人民幣 7 億元

廣船國際公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內收入增 7.03% 至人民幣 70.14 億元，股東應占溢利為人民幣 7.08 億元，較 2009 年的 5.15 億元增長 37.43%，每股收益人民幣 1.43 元。

期內綜合毛利率為 13.50%，同比增長 1.34 個百分點，全年公司實現造船業務開工 17 艘、下水 19 艘和完工 18 艘的成績，並簽下 8 艘 4.8 萬噸成品油(原油)輪的建造合同，創公司民船合同單次簽訂合同艘數和噸位的最好記錄，全年共承接 15 艘船舶訂單。期末公司累計手持造船合同 49 艘，210.26 萬載重噸。

10. 嘉華國際(173.HK)全年業績倒退 79%至 1.9 億港元

嘉華國際公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內營業額降 65.9% 至 8.96 億港元，股東應占溢利為 1.93 億港元，較 2009 年同期的 9.19 億元倒退 79%，每股盈利 7.76 港仙，擬派末期息每股 1 港仙。

嘉華國際表示，公司今年落成專案總面積預計達 20 萬平米，而今年可供銷售面積也為 20 萬平米左右。據悉目前公司未入帳的預售收入約 24 億港元，預計將於今年底或明年初全數入帳。

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)
3688	萊蒙國際	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麥格理、滙豐、野村	5.75

1380	金石礦業	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	2.00
1121	寶峰時尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招銀國際	1.59
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券(香港)、匯富	0.93
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	0.89
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.25
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.62
80	中國新經濟投資	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.02

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。接收本報告之行為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。