

2011年3月31日星期四

招銀證券研究部

重点新闻

1. 内地急颁四令收紧外汇管理 防资金违规流入

国家外汇管理局昨日公布了一份加码外汇业务管理的通知，同时压缩了银行结售汇收付实现制负头寸下限、企业货物贸易项下预收货款及90天以上延期付款项下可收付汇额度的基础比例、2011年度境内金融机构短期外债指标总规模等几项指标。

外管局称，发布此文件旨在“合理引导跨境资金流动，防范违法违规资金流入，维护国家涉外经济金融安全”。上述文件将自4月1日起施行。

2. 欧元区3月消费者信心指数终值-10.6，符合预期

欧元区3月消费者信心指数终值-10.6，符合预期。欧元区3月经济景气指数107.3，预期为107.5。

行业快讯

1. 内地食糖产量世界第三，消费量第二

国家发改委昨日表示，内地已经成为世界上主要的食糖生产和消费大国之一，食糖产量位居世界第三位，消费量居世界第二位。2009/10年制糖期的食糖产量和消费量均较“十一五”初期的2005/2006年制糖期增长逾两成，销售收入达到576.64亿元，增长超过四成。

2. 轻工业今年全年工业总产值料增20%

国家发改委昨日表示，今年轻纺工业面临的国内外市场环境将继续得到改善，预计轻工业年度工业总产值将保持20%左右的增长。受产业政策惠及，照明、家用电器、电池等与新能源概念相关的产业，全年工业总产值增速可达到30%。而纺织工业因下半年出口形势尚不明朗，企业经营压力有所增大，但国内市场稳定，对产业的拉动作用将进一步增强，预计全年工业总产值增长将保持在15%左右。

今年1-2月，规模以上轻纺工业实现增加值中，轻工业按年增长16%；纺织工业按年增长10.7%。

3. 内地风电装机跃居全球第一，关键零部件仍依赖进口

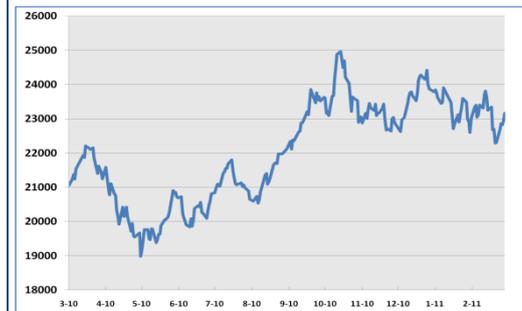
据国家能源局昨日介绍，目前内地已成为世界第一风电大国，累计风电装机达到4,450万千瓦，仅去年就新增1,192万千瓦。以风电整机生产龙头企业华锐公司为例，去年这家公司生产整机2,903台，装机容量438万千瓦，位列全球第二。

但业内认为，目前风电产业存在问题也是明显的。如风电整机厂过多，而像轴承、控制系统等关键零部件有待研发提升。由于一些关键零部件依赖国外进口，每生产一台风机要支付高额的专利使用费。如果未来大批量生产风机，而没有自己的核心技术，那么发展成本将是巨大的。

主要市场指数

| 指数 | 收盘 | 变动(值) | 变动(%) |
|---------|-----------|--------|--------|
| 恒生指数 | 23,451.43 | 391.07 | 1.70% |
| 国企指数 | 13,162.00 | 241.56 | 1.87% |
| 上证指数 | 2,955.77 | -2.31 | -0.08% |
| 深证成指 | 12,661.22 | -16.39 | -0.13% |
| 道指 | 12,350.60 | 71.60 | 0.58% |
| 标普500 | 1,328.26 | 8.82 | 0.67% |
| 纳斯达克 | 2,776.79 | 19.90 | 0.72% |
| 日经225 | 9,708.79 | 249.71 | 2.64% |
| 伦敦富时100 | 5,948.30 | 16.13 | 0.27% |
| 德国DAX | 7,057.15 | 122.71 | 1.77% |
| 巴黎CAC40 | 4,024.44 | 36.64 | 1.77% |

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(%) |
|-------------|-------|-------|--------|
| 开明投资(768) | 0.140 | 0.019 | 15.70% |
| 永保林业(723) | 0.480 | 0.065 | 15.66% |
| 金活医药(1110) | 2.220 | 0.250 | 12.69% |
| Z-OBEE(948) | 1.620 | 0.180 | 12.50% |
| 联亚集团(458) | 4.400 | 0.450 | 11.39% |

香港主板五大跌幅

| 股票 | 收盘价 | 变动(值) | 变动(%) |
|------------|-------|--------|---------|
| 优派能源(307) | 0.136 | -0.036 | -20.93% |
| 精英国际(1328) | 1.130 | -0.170 | -13.08% |
| 大中华集团(141) | 0.960 | -0.120 | -11.11% |
| 信利国际(732) | 1.770 | -0.210 | -10.61% |
| 联太工业(176) | 0.270 | -0.030 | -10.00% |

香港五大成交额(百万港元)

| 股票 | 收盘价 | 变动(值) | 成交额 |
|------------|---------|-------|-------|
| 和记黄埔(13) | 93.350 | 4.550 | 4,432 |
| 汇丰控股(5) | 82.000 | 0.500 | 2,759 |
| 建设银行(939) | 7.250 | 0.110 | 2,374 |
| 中国人寿(2628) | 28.650 | 0.650 | 1,805 |
| 腾讯控股(700) | 195.200 | 5.000 | 1,804 |

香港五大成交量(百万股)

| 股票 | 收盘价 | 变动(值) | 成交量 |
|------------|-------|--------|-----|
| 福邦控股(1041) | 0.027 | -0.001 | 703 |
| 中国银行(3988) | 4.290 | 0.040 | 388 |
| 农业银行(1288) | 4.240 | 0.110 | 383 |
| 建设银行(939) | 7.250 | 0.110 | 328 |
| 优派能源(307) | 0.136 | -0.036 | 312 |

港股消息

1. 工商银行(1398.HK)全年业绩增 28.4%至人民币 1,652 亿元，今年贷款增长目标 13.2-14.2%

工商银行公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，期内净利息收入升 23.57%至人民币 3,037 亿元，股东应占溢利为人民币 1,652 亿元，按年增长 28.38%，每股盈利人民币 0.48 元，拟派末期股息每股 18.4 分。受生息资产规模持续增长和净利息收益率进一步回升的带动，期内利息净收入增长 23.6%，净利差和净息差分别为 2.35%和 2.44%，比上年分别上升 19 和 18 个 BP；非利息收入增长 21.1%至人民币 769.99 亿元，其中手续费和佣金净收入增长 32.1%。营业费增长 15.4%；成本收入比下降 2.19 个百分点至 30.99%。截至 2010 年底，工行资本充足率和核心资本充足率分别为 12.27%和 9.97%；不良贷款率为 1.08%，较 2009 年同期略有下降；拨备覆盖率为 228.2%，同比提高 63.79%。工行表示今年人民币贷款目标 8,200-8,800 亿元，增幅 13.2%-14.2%。

2. 交通银行(3328.HK)全年业绩增 29.6%至人民币 390.42 亿元

交通银行公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，期内净利息收入升 27.49%至人民币 849.95 亿元，股东应占溢利为人民币 390.42 亿元，按年增长 29.63%，每股盈利人民币 0.73 元，拟派末期股息每股 2 分，另每 10 股送 1 红股。期内净利差和净利息收益率分别为 2.39%和 2.46%，比上年分别提高 17 个和 16 个 BP；非利息收入增长 27%至人民币 144.79 亿元；成本收入比为 32.11%，比上年下降了 0.52 个百分点；不良贷款率为 1.12%，下降 0.24 个百分点；期末拨备覆盖率达到 185.84%，提高 34.79 个百分点；资本充足率和核心资本充足率分别达到 12.36%和 9.37%，按年提高 0.36 和 1.22 个百分点；期末资产总额达到人民币 3.95 万亿元，按年增长 19.41%。

3. 东风集团(489.HK)全年业绩增 75.7%至人民币 109.8 亿元

东风集团股份公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，期内收入升 33.39%至人民币 1,224 亿元，股东应占溢利为人民币 109.81 亿元，按年增长 75.7%，每股盈利人民币 1.27 元，拟派末期股息每股 18 分。东风汽车集团 2010 年全年累计销售汽车 195 万辆，同比增长约 36%，高于行业 3.6 个百分点，其中乘用车约 142 万辆，同比增长约 33.9%，市场占有率达到 10.3%，较上年增长 0.1 个百分点；商用车销售约 53 万辆，同比增长约 41.9%，市场占有率达到 12.3%。按照母公司口径计算，全年实现销售约 262 万辆，市场占有率约为 14.5%，较上年提升 1 个百分点。

4. 上海实业(363.HK)全年业绩增 84%至 52.8 亿元

上海实业控股公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，期内营业额升 80.02%至 127.12 亿港元，股东应占溢利为 52.78 亿港元，按年增长 83.89%，每股盈利 4.89 港元，拟派末期股息每股 58 港仙。期内基础设施建设业务受惠于上海世博会的召开和私家车辆的增加，以及水务业务盈利贡献有所提升，全年盈利录得 8.21 亿港元，同比上升 11.0%，占业务净利润约 33.6%，不计入公路改扩建于 2009 年获补贴的因素，盈利升幅达 73.2%；房地产业务继续受惠于上海城开及尚海湾项目盈利贡献，于 2010 年录得盈利约 9.46 亿港元，较上年度大幅上升 29.4%，占业务净利润约 38.7%；消费品业务的盈利贡献为 6.78 亿港元，扣除去年已出售的联华超市及光明乳业股份所录得的出售收益及盈利贡献后，同比上升 8.3%，占业务净利润约 27.7%。

5. 中材股份(1893.HK)全年业绩增 52%至人民币 10.9 亿元

中材股份公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，期内营业额升 45.7%至人民币 442.46 亿元，股东应占溢利为人民币 10.9 亿元，按年上升 51.6%，每股盈利人民币 30.5 分，拟派末期股息每股 4 分。中材股份表示，去年集团水泥业务毛利率有所下跌，至 28.45%，今年希望能持平，并期待有所提高；集团的水泥毛利每吨 92 元。从今年首 3 个月表现来看，水泥销售同比增长 10%，情况优于去年，从地区上来看，东部水泥销售价格及销量均增长 20%，西部地区水泥销售仍保持增长，新疆地区表现更佳。目前集团西北地区水泥业务的市占率为 30%至 50%不等，今后五年计划每年在西北地区新增 200 万吨水泥产能，将西北市场的控制率提高至 50% 以上。集团在建的水泥生产线为 13 条，今年在新疆地区将建成 5 至 6 条，新增产能 800 万吨，另外 8 条将于明年实现投产。

6. 香格里拉(69.HK)全年业绩增 12.3%至 2.8 亿美元

香格里拉(亚洲)公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，期内营业额升 28.05%至 15.75 亿美元，股东应占溢利为 2.87 亿美元，按年增长 12.36%，每股盈利 9.98 美仙，拟派末期股息每股 10 港仙。

7. 海信科龙(921.HK)全年业绩增 2.04 倍至人民币 6.32 亿元

海信科龙公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，期内收入升 32.48%至人民币 158.1 亿元，股东应占溢利为人民币 6.32 亿元，按年增长 2.04 倍，每股收益人民币 0.47 元，不派息。

期内主营业务继续保持稳健发展，其中冰箱业务收入占总营业额 50.48%，收入同比增长 21.22%；空调业务收入占总营业额 38.07%，收入同比增长 48.78%；内销业务实现营业收入人民币 110.96 亿元，同比增长 28.51%，外销业务实现营业收入人民币 47.14 亿元，同比增长 42.87%。

8. 华电国际(1071.HK)全年业绩倒退 59.6%至人民币 1.7 亿元

华电国际公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，期内营业额增长 24%至人民币 451.98 亿元，股东应占溢利为人民币 1.7 亿元，较 2009 年倒退 59.59%，每股盈利人民币 2.5 分，不派息。

期内发电量为 130.29 百万兆瓦时，比 2009 年增长 21%；上网电量为 121.3 百万兆瓦时，增长约 21.35%；燃煤机组全年的利用小时数为 5,539 小时，上升约 585 小时。供电煤耗为 320.96 克/千瓦时。

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 | 5.87 |
| 1380 | 金石矿业 | 18/03/2011 | 2.25 | 580.0 | - | 1,305.0 | 花旗 | 2.02 |
| 1121 | 宝峰时尚 | 28/01/2011 | 2.00 | 350.0 | - | 700.0 | 招银国际 | 1.57 |
| 1143 | 中慧国际 | 27/01/2011 | 1.20 | 100.0 | - | 120.0 | 招商证券（香港）、汇富 | 0.95 |
| 1323 | 友川集团 | 13/01/2011 | 1.95 | 190.0 | - | 370.5 | 建银国际、国泰君安 | 0.89 |
| 2011 | 开易控股 | 12/01/2011 | 1.33 | 100.0 | - | 133.0 | 申银万国 | 1.38 |
| 1089 | 森宝食品 | 11/01/2011 | 0.68 | 400.0 | - | 272.0 | 金利丰 | 0.67 |
| 80 | 中国新经济投资 | 06/01/2011 | 1.03 | 303.0 | - | 312.1 | 光大 | 1.01 |

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于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 个月的潜在涨幅在-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作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。