

2011 年 3 月 11 日星期五

招銀證券研究部

重點新聞

1. 2 月內地外貿逆差 73 億美元，12 個月來再現逆差

海關總署昨日發佈今年前兩個月內地外貿進出口情況。今年 1-2 月份，進出口總值 4,958.3 億美元，比去年同期增長 28.3%。其中出口 2,474.7 億美元，增長 21.3%；進口 2,483.6 億美元，增長 36%；累計貿易逆差為 8.9 億美元。

今年 2 月份，進出口總值為 2,007.8 億美元，增長 10.6%。其中出口 967.4 億美元，增長 2.4%；進口 1,040.4 億美元，增長 19.4%。由於春節長假的影響，導致 2 月份出口增長步伐明顯放緩，當月出現 73 億美元的貿易逆差。

2. 銀監會發佈措施加強住房金融服務風險管理

銀監會昨日發佈消息稱，近日銀監會下發的《中國銀監會辦公廳關於做好住房金融服務加強風險管理的通知》要求，銀行業金融機構已與借款人簽訂不可撤銷的書面合同，且該合同已發生法律效力的，必須按照合同約定及時發放個人住房貸款。

《通知》同時明確，要按照國家調控政策，嚴格執行二套房貸相關規定。

3. 歐盟經常項目逆差去年第 4 季度大幅上揚

歐盟統計局公佈的初步資料顯示，去年第 4 季度，歐盟經常項目出現 304 億歐元逆差，與前一季度的 197 億歐元逆差和 2009 年第 4 季度的 49 億歐元逆差相比大幅上揚。

與此同時，歐盟服務貿易仍保持順差，順差額為 150 億歐元，與 2009 年同期的 189 億歐元順差和去年第 3 季度的 211 億歐元順差相比，有所收窄。

歐盟統計局的資料還顯示，歐元區經常項目去年第 4 季度也出現了 76 億歐元逆差，較前一季度的 83 億歐元逆差雖有所下降，但和 2009 年第 4 季度相比明顯惡化。2009 年第 4 季度，歐元區經常項目實現了 117 億歐元順差。

4. 日本下調去年第 4 季度經濟增長率

日本內閣府昨日發佈的修正資料顯示，去除物價變動因素，去年第 4 季度日本實際 GDP 環比降幅依然為 0.3%，但按年率計算的降幅擴大至 1.3%，下降幅度大於 2 月發佈的第一次速報值。其中，民間企業設備投資從第一次速報時的增長 0.9% 下調為增長 0.5%，是造成整體經濟降幅擴大的主要因素。

此外，包含物價變動因素的去去年第 4 季度名義 GDP 環比降幅也由 0.6% 下調至 0.7%，按年率計算為減少 2.8%，這一降幅也大於第一次速報時的 2.5%。

行業快訊

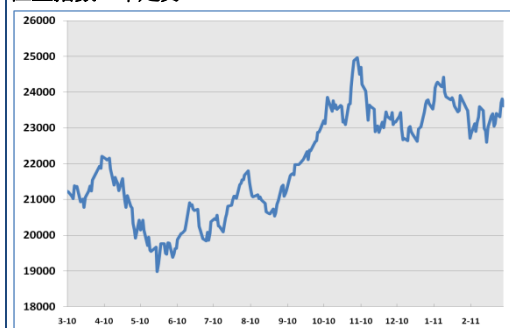
1. 發改委預計“十一五”淘汰落後煉鐵產能 1.2 億噸

國家發改委昨日發佈，“十一五”期間，預計上大壓小、關停小火電機組 7,200 萬千瓦，淘汰落後煉鐵產能 1.2 億噸、煉鋼產能

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,614.89	-195.22	-0.82%
國企指數	12,992.50	-96.43	-0.74%
上證指數	2,957.14	-45.01	-1.50%
深證成指	13,004.86	-153.36	-1.17%
道指	11,984.60	-228.48	-1.87%
標普 500	1,295.11	-24.91	-1.89%
納斯達克	2,701.02	-50.70	-1.84%
日經 225	10,434.40	-155.12	-1.46%
倫敦富時 100	5,845.29	-92.01	-1.55%
德國 DAX	7,063.09	-68.71	-0.96%
巴黎 CAC40	3,963.99	-29.82	-0.75%

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(%)
恒和集團(513)	0.174	0.025	16.78%
恒力房地產(169)	0.700	0.100	16.67%
優派能源發展(307)	0.315	0.040	14.55%
蒙古礦業(1166)	0.042	0.005	13.51%
首都創投(2324)	0.410	0.045	12.33%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
先進半導體(3355)	0.710	-0.140	-16.47%
新源控股(1048)	3.660	-0.540	-12.86%
鴻寶資源(1131)	1.210	-0.170	-12.32%
國泰君安國際(1788)	3.840	-0.530	-12.13%
太平洋實業(767)	0.800	-0.080	-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)	83.700	-1.150	2,452
建設銀行(939)	7.180	0.000	2,026
中國交通建設(1800)	6.930	0.510	1,498
安碩 A50(2823)	13.220	-0.280	1,458
工商銀行(1398)	6.240	-0.040	1,438

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
蒙古礦業(1166)	0.042	0.005	1,363
福邦控股(1041)	0.022	0.001	595
美聯工商舖(459)	0.093	0.002	297
建設銀行(939)	7.180	0.000	282
長盈集團(689)	0.052	0.003	281

6,969 萬噸、水泥產能 3.3 億噸等，在關閉造紙、化工、紡織、印染、酒精、味精、檸檬酸等重污染企業方面都取得積極進展。

2. 工信部出臺鎂行業准入條件，鼓勵大兼小

工信部昨日公告，工信部會同有關部門制定了《鎂行業准入條件》，自 2011 年 3 月 7 日起實施。

該准入條件規定，現有鎂冶煉企業生產能力准入規模應不低於 1.5 萬噸/年；改造、擴建鎂冶煉項目，生產能力應不低於 2 萬噸/年；新建鎂及鎂合金項目，生產能力應不低於 5 萬噸/年。鼓勵大中型優勢鎂冶煉企業並購小型鎂廠。

港股消息

1. 太古(19-HK)全年業績增 75%至 382.5 億港元

太古公佈截至 2010 年 12 月底止全年業績，期內營業總額升 17.2%至 292.01 億港元，股東應占溢利為 382.52 億港元，較 2009 年同期 218.93 億港元增長 74.7%，太古 A 每股盈利 25.42 港元，太古 B 每股盈利 5.08 港元；太古 A 擬派末期息每股 2.5 港元，太古 B 擬派末期息每股 50 港仙。

扣除投資物業估值變動後，股東應占基本溢利增加 76.68 億港元，達 161.43 億元；若剔除非經常性項目的影響，股東應占基本溢利增加 27.43 億達 119.9 億港元。

期內地產部門基本溢利為 48.62 億港元，較 2009 年增長 23%；扣除非經常性項目的影響後，基本溢利上升 1%至 39.44 億元；而太古去年租金收入總額上升 6%，反映香港物業市場隨著辦公樓及零售物業市場持續復蘇而出現強勁的需求。

2. 合景泰富(1813.HK)全年業績增 78%至人民幣 12.8 億元

合景泰富公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內收入增 75%至人民幣 74.66 億元，股東應占溢利為人民幣 12.82 億元，較 2009 年增長 78%，每股盈利人民幣 0.44 元，擬派末期股息每股人民幣 11 分。

期內物業開發、物業投資、酒店營運及物業管理服務的收入分別為人民幣 72.21 億元、1.24 億元、5,690 萬元及 6,370 萬元。毛利率較 2009 年提高 3.6 個百分點至 41.5%。期末公司帳面現金為人民幣 68 億元，較 2009 年末增長 88%；權益負債率為 47.7%，較 2009 年末下降 0.7 個百分點。

3. 瑞金礦業(246.HK)全年業績增 52%至人民幣 8 億元

瑞金礦業公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內營業額升 35.3%至人民幣 13.68 億元，股東應占溢利為人民幣 7.98 億元，較 2009 年同期的 5.27 億元增長 51.52%，每股盈利人民幣 95.15 分，建議派發末期息每股 5 港仙。

期內公司實現平均銷售金價約每盎司人民幣 7,569 元，按年上升約 26%；2010 年公司共生產黃金約 13.61 萬盎司，等量黃金約 21.21 萬盎司，分別較 2009 年增加 17%及 20%。

瑞金礦業表示，展望未來，黃金需求及價格在目前經濟形勢下前景依然亮麗，公司將在多金屬礦資源、低成本高利潤率等原有優勢基礎上，把握黃金市場崛起的契機，堅持收購擴張策略，立足內蒙，佈局全國，推動公司穩步向前發展。

新股速遞

1. 萊蒙國際(3688-HK)每手入場費 4,090.82 元，3 月 23 日上市

內地房地產物業開發商萊蒙國際公佈上市詳情，公司計畫發行 2.5 億股，90%國際配售，10%公開發售；招股價介乎 6.23-8.1 元，以中位數 7.17 元計算，集資淨額約 16.47 億元。

集資所得款項，約 90%將用於支付在中國收購新發展項目；約 10%作一般公司及營運資金用途；萊蒙由 3 月 11 至 16 日中午 12 時正接受公開認購，3 月 23 日主機板掛牌；保薦人為麥格理；按每手 500 股計，入場費 4,090.82 元。

2. 海隆控股(1623-HK)每手入場費 3,737.3 元，3 月 24 日上市

非國有綜合油田設備和服務供應商海隆控股公佈上市詳情，公司計畫發行 4 億股，90%國際配售，10%公開發售；招股價介乎 2.5-3.7 元，以中位數 3.1 元計算，集資淨額約 11.61 億元。

海隆控股由 3 月 11 至 16 日中午 12 時正接受公開認購，3 月 24 日主機板掛牌；保薦人為摩根士丹利；按每手 1,000

設計，入場費 3,737.3 元;此外，中信泰富(267.HK)前主席榮智健全資擁有的榮氏企業以 1,000 萬美元入股成為海隆的基礎投資者，並設有 6 個月禁售期。

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	1.33
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	1.10
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.36
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.67
80	中國新經濟投資	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.00

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。