

2011 年 2 月 28 日星期一

招銀證券研究部

重點新聞

1. “十二五”規劃確定 GDP 增速為 7%

溫家寶總理首度透露，內地“十二五”(2011 年—2015 年)的年均經濟增長率預期目標擬定為 7%。這比“十一五”預期目標降低了 0.5 個百分點，更大大低於 11% 的“十一五”實際年均增長速度。溫家寶透露，節能減排是轉變經濟發展方式、調整經濟結構的重要內容。“十二五”期間單位 GDP 能耗要降低 16%—17%。溫家寶表示，決不能再以犧牲環境的代價來換取高速增長、盲目鋪攤子，那樣就會造成產能過剩，環境資源壓力加大，經濟發展不可持續。

2. 溫家寶稱今年將提高個人所得稅薪酬起征點

溫家寶總理昨日在中國政府網和新華網與網友交流，表示今年將提高個人所得稅薪酬的起征點，並明確表示該問題已經列入國務院的議事日程，將於本週三提起討論。

3. 美國 2010 年第 4 季度 GDP 年率增長 2.8%

昨日，美國商務部經濟分析局公佈了 2010 年第 4 季度的 GDP 年率增長，漲幅為 2.8%，比上月的預估值增長 3.2% 要低。美國去年第 3 季度的 GDP 增長為 2.6%。

根據經濟分析局公佈的報告，4 季度 GDP 的增長主要是因為個人消費支出、出口和非居住固定投資增加。但是，漲幅較小主要是因為進口大幅下降、非居住固定投資增速放緩以及各州和地方政府的支出減少。

行業快訊

1. 重點合同電煤看漲 30 元/噸，火電企業虧損面或加劇

能源研究會能源政策研究中心發佈《能源經濟形勢分析與展望(2010—2011)》報告。報告判斷，受國際煤價上漲傳導、煤炭行業國家限價令的效果不明顯等多重因素影響，2011 年煤炭供需形勢前緊後鬆，市場價格看漲。2011 年重點電煤合同實際執行價格將會在去年基礎上上漲 30 元/噸左右。如果屆時電價不能得到有效疏導，火電企業虧損面可能進一步擴大。

2. 1 月電子資訊產品出口增長 31.5%

工業和資訊化部公佈，2011 年 1 月份，在國際市場需求趨穩和國內企業節前突擊出口等因素共同作用下，內地電子資訊產品外貿延續去年以來較快增長的態勢。實現進出口總額 869 億美元，按年增長 34.6%，占全國外貿進出口的 29.5%；其中出口 491 億美元，按年增長 31.5%，占全國外貿出口 32.6%；進口 378 億美元，按年增長 38.8%，占全國進口 26.2%。

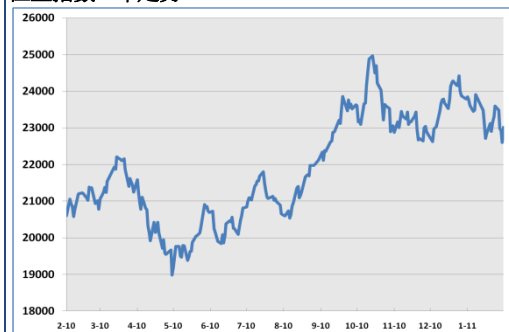
3. 日企獲補貼 14.5 億，降低對華稀土依賴

日本經濟產業省昨日稱，將向在日本國內運營的企業提供 152 億日圓(約 14.5 億元港幣)補貼，推動企業對中國稀土資源的依賴程

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,012.37	411.33	1.82%
國企指數	12,270.43	210.68	1.75%
上證指數	2,878.57	-0.04	0.00%
深證成指	12,633.88	55.45	0.44%
道指	12,130.50	61.95	0.51%
標普 500	1,319.88	13.78	1.06%
納斯達克	2,781.05	43.15	1.58%
日經 225	10,526.80	74.05	0.71%
倫敦富時 100	6,001.20	81.22	1.37%
德國 DAX	7,185.17	54.67	0.77%
巴黎 CAC40	4,070.38	60.74	1.51%

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(%)
光匯石油(933)	3.440	0.590	20.70%
21 控股(1003)	0.108	0.017	18.68%
國際精密(929)	1.770	0.240	15.69%
福山能源(639)	5.730	0.760	15.29%
華保亞洲(810)	0.149	0.019	14.62%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
四洲集團(374)	2.240	-0.250	-10.04%
才庫(550)	3.060	-0.340	-10.00%
至卓國際(2323)	0.320	-0.035	-9.86%
金輝集團(137)	2.150	-0.220	-9.28%
蒙古投資(402)	0.069	-0.007	-9.21%

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)	89.050	1.900	2,517
友邦保險(1299)	22.300	1.200	2,268
中國移動(941)	72.900	1.000	1,824
和記黃埔(13)	90.000	2.500	1,749
工商銀行(1398)	5.870	0.140	1,698

香港五大成交量(百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
工商銀行(1398)	5.870	0.140	290
中國銀行(3988)	4.020	0.070	228
鉅陽太陽能(566)	0.580	0.000	194
建設銀行(939)	6.700	0.130	189
中芯國際(981)	0.590	0.000	170

度降低約三分之一。

日本經濟產業省稱，補貼資金將用於支援東芝公司和日立金屬等日資企業及在日本運營的非日資企業的 84 個項目。

該機構稱，獲得補貼的企業將把這筆資金用於尋找各種方法，改善稀土資源回收利用、加工從其它國家進口的稀土礦及開發替代性資源。

日本經濟產業省稱，長期來看，預計獲得補貼的項目能推動日本稀土金屬年使用量減少至 20,000 噸。最近幾年的平均稀土金屬年使用量約為 30,000 噸，其中超過 90%來自中國。

港股消息

1. 友邦保險(1299.HK)全年業績增 54%至 27 億美元

友邦保險公佈截至 2010 年 11 月底的全年業績，期內總加權保費收入升 11.87%至 130.13 億美元，股東應占溢利為 27.01 億美元，較 2009 年同期的 17.54 億美元增長 54%，每股盈利 22 美仙，不派息。

2010 年集團於香港的新業務價值利潤率較去年下跌 4 個百分點至 54.1%，主要是由於下半年市場對利潤率相對較低的投資連結式產品需求殷切所致，管理層預計未來將會提升並回復至正常水準。

2. 淡水河谷(6210.HK, 6230.HK)全年淨利達 173 億美元

全球最大鐵礦石供應商巴西淡水河谷公司公佈 2010 年業績，四季度收入為 152 億美元，2010 全年總收入增 94.2%至 465 億美元，全年淨利潤增 4.8 倍至 173 億美元，僅四季度淨利就達 59 億美元。

2010 年公司多項指標創出歷史新高，鐵礦石銷量按年增長 11%至 2.55 億噸，售價幾乎翻一番由 2009 年的每噸 55.99 美元升至 103.5 美元。

淡水河谷的總收入當中，約 32.3%來自中國。由於歐美等地經濟復蘇步伐快速，出口至中國的鐵礦石按年減少 9.9%至 1.26 億噸。

3. 信和置業(83.HK)全年業績增 62%至 53 億港元，核心溢利增 20%

信和置業公佈截至 2010 年 12 月底的上半財年業績，內營業額跌 42.01%至 25.62 億港元，股東應占溢利為 53.43 億港元，較 2009 年同期的 33 億港元增長 61.91%，每股盈利 1.07 港元，擬派中期股息每股 10 港仙。

期內核心溢利為 24.34 億港元，較 2009 年同期的 20.33 億港元增長 19.72%。

4. 民生銀行(1988.HK)擬通過 A 股可轉債和 H 股增發籌資人民幣 290 億元

民生銀行發佈公告稱董事會已同意終止 A 股非公開發行方案，改為發行最多 200 億元 A 股可轉債，同時還將增發不超過 16.51 億股 H 股（占全部 H 股比例 40%），用於補充本公司的資本金，提高資本充足率。

民生銀行 H 股週四收於 6.72 港元，若以此計算，該行通過 H 股增發有望融資 110 億港元，約合 93.5 億元人民幣，A+H 累計籌資將超過人民幣 290 億元。該募資規模相比此前 1 月份公佈的定向增發方案至少增加了 75 億元人民幣。

5. TCL 多媒體(1070.HK)全年虧損 9.83 億港元

TCL 多媒體公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內營業額跌 11%至 269.49 億港元，股東應占虧損為 9.83 億港元，每股虧損 92.05 港仙，不派息。

期內面對激烈的市場競爭，北美業務重組和策略 OEM 客戶結構調整，導致集團電視機總銷售量下降，同時，今年初集團對中國電視機行業的銷售預期過於樂觀，中國市場銷售量未達預期令庫存過高，以及集團因上半年未能及時把握市場，從 CCFL 液晶電視機轉型至 LED 背光液晶電視機的機遇，降價促銷以清理舊型號電視機庫存及增加 LED 背光液晶電視機產品比重，毛利率因而嚴重受壓，以致去年業績出現虧損。

6. 亞洲果業(73.HK)半年業績增 1.1 倍至人民幣 5.2 億元

亞洲果業公佈截至 2010 年 12 月底的半年業績，期內收入升 56.7%至人民幣 6.24 億元，股東應占溢利為人民幣 5.23 億元，較 2009 年同期的 2.48 億元增長 1.11 倍，每股盈利人民幣 59 分，擬派中期股息每股 2 分。

期內公司綜合毛利率相比上財年同期的 45%下跌至 44.1%，主要是由於合併毛利率過低的北海果香園所致。管理層稱今年果香園也不會產生太大收益，但鑒於公司未來在濃縮果汁領域的發展，公司將斥資人民幣 5 億元為其另開一

家工廠。

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)
1121	寶峰時尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招銀國際	1.35
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券(香港)、匯富	1.07
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	1.22
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.37
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	1.06

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：香港中環夏慤道 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 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。