

2011 年 3 月 22 日星期二

招銀證券研究部

重点新闻

1. 世界银行称日本地震损失可能高达 2,350 亿美元

昨日，世界银行称日本大地震和海啸所造成的损失在 1,230 亿美元到 2,350 亿美元之间。灾后重建可能需要 5 年时间。大地震所造成的经济损失可能使日本今年的经济增长减少 0.5%。私人保险公司为地震需支付的赔偿金大约在 140 亿美元到 330 亿美元之间。日本政府将在这个财政年度为灾后重建拨款 120 亿美元，下个财年还将拨更多。

对于区域贸易，世界银行称，日本消费需求和工业生产在短时间内骤降会对日本与邻国的贸易造成影响。由于日本工厂的停产，日本的芯片在韩国市场的价格已经上涨了 20%。日本生产的汽车零部件在泰国也将很快断货。世界银行还表示，日本是东亚生产线零部件和资本货物的主要供应国，供应链的中断会给很多行业带来问题。

2. 2 月内地进出口总额 2,008 亿美元，按年增长 10.6%

据海关总署昨日公布的数据，2 月内地进出口总额 2,008 亿美元，按年增长 10.6%。1-2 月累计进出口总额 4,958.5 亿美元，按年增长 28.3%。

3. 个税起征点不会超 3,000 元 方案 3 月底再报国务院

据国税总局相关人士透露说，目前个人所得税法修正案(草案)正在由财政部和国税总局做进一步修改，预计 3 月底将再次上报国务院。

个税起征点将提高为 2,500 元或 3,000 元。此外，税率级次将减少。目前，内地实行的是 9 级累进税率，税率从 5%到 45%，修改后或将减少为 6 级税率。

4. 成品油调价窗口今日打开

根据内地成品油定价机制，当国际油价连续 22 个工作日移动加权平均价格变化超过 4%时，可相应调整国内油价。国内最新一次成品油调价窗口即将在 3 月 22 日打开。截至目前，国际油价三地原油加权均价变化率超过 10%。

行业快讯

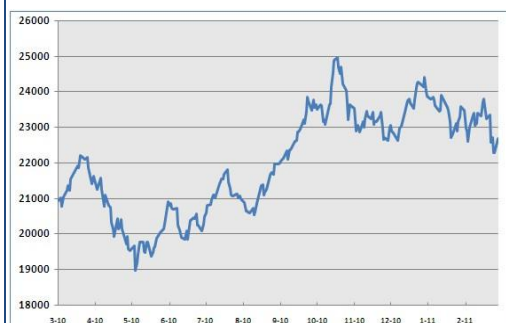
1. 1-2 月部分高耗能产品生产较快增长

发改委昨日公布的数据显示，今年 1-2 月规模以上工业增加值按年增长 14.1%，增速按年减缓 6.6 个百分点。其中，2 月份增长 14.9%，加快 2.1 个百分点。部分高耗能产品生产出现较快增长。其中平板玻璃、钢材和水泥产量分别增长 18.4%、14.5%和 9.1%，有色金属产量则增速较低，按年仅增长 1.4%。与去年底相比，钢材、水泥、主要有色金属、多数化工产品价格有所上涨，平板玻璃价格小幅回落。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	22,685.22	384.99	1.73%
国企指数	12,645.65	217.73	1.75%
上证指数	2,909.14	2.25	0.08%
深证成指	12,643.73	-78.26	-0.61%
道指	12,036.50	178.01	1.50%
标普 500	1,298.38	19.18	1.50%
纳斯达克	2,692.09	48.42	1.83%
日经 225	9,206.75	244.08	2.72%
伦敦富时 100	5,786.09	67.96	1.19%
德国 DAX	6,816.12	151.72	2.28%
巴黎 CAC40	3,904.45	94.23	2.47%

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(%)
东南国际(726)	0.780	0.380	95.00%
沪光国际(770)	3.450	0.720	26.38%
三和集团(2322)	0.300	0.058	23.97%
汉传媒(491)	0.189	0.033	21.15%
世界华文媒体(685)	2.900	0.400	16.00%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
宇阳控股(117)	0.940	-0.360	-27.69%
中国星集团(326)	0.057	-0.011	-16.18%
新源控股(1048)	3.130	-0.470	-13.06%
首长宝佳(103)	0.820	-0.120	-12.77%
南兴(2997)	0.790	-0.106	-11.83%

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)	80.40	0.950	3,316
中国移动(941)	70.900	1.050	1,966
建设银行(939)	7.020	0.070	1,687
腾讯控股(700)	192.200	0.400	1,666
中国海洋石油(883)	17.860	0.620	1,623

香港五大成交量(百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
中国银行(3988)	4.100	0.030	363
锦兴集团(275)	0.108	0.008	356
PNG 资源(221)	0.270	0.015	312
工商银行(1398)	6.050	0.100	269
建设银行(939)	7.020	0.070	240

港股消息

1. 中国太平(966.HK)去年净利增 1.7 倍 财险盈利大增 6.9 倍

中国太平公布截至 2010 年 12 底的全年业绩,受益于保费增长以及出售民安中国权益所得,公司去年总收入达 515.3 亿港元,按年增约 52.7%;除税后溢利 22.5 亿港元,按年增 171.9%。除去出售交易获得 11.82 亿港元的特殊收益后,核心业务的溢利为 10.63 亿港元,较去年上升 28.7%。

期内人寿保险业务对净溢利的贡献为 5.43 亿元,按年减少 6.27%;财产保险业务对净溢利的贡献为 4.23 亿元,按年大增 6.87 倍,归功于香港业务的收入比例增大而费用水平降低;再保险业务对股东净溢利的贡献按年下跌 6.93%,至 3.76 亿元;而养老保险业务使股东遭受净亏损 1.52 亿元,资产管理业务也使股东遭受净亏损 4,148 万港元。

2. 和记电讯香港(215.HK)去年盈利增 61%

和记电讯香港公布 2010 年度全年盈利为 7.55 亿元,增长 61%,每股盈利 15.68 仙,建议派发末期息每股 6.83 仙。目前公司流动通讯客户逾 283 万,去年流动通讯营业额上升 25%至 69.5 亿元,其中数据营业额上升逾 36%,加上智能手机销售强劲,令营业溢利增长 64%至 7.92 亿元。固网业务营业额仅微增 2%至 32.86 亿元,营业溢利增 6%至 4.22 亿元。

3. 龙湖地产(960.HK)去年净利 41.3 亿 按年增 87%

龙湖地产公布 2010 年度业绩报告。数据显示,2010 年销售额增长 81.5%至人民币 333.2 亿元,营业额增长 32.7%至人民币 150.9 亿元,实现净利润 41.3 亿,较 2009 年同期增长 86.95%,每股盈利 80.2 分,派末期息 10 分。

龙湖地产的土地储备合共 3,161 万平方米,权益面积则为 2,824 万平方米,土地储备的平均成本约为每平方米人民币 1,935 元,环渤海地区、长江三角洲地区及西部地区的土地储备分别占土地储备总额的 42.3%、16.8%及 40.9%。另据介绍,2011 年龙湖地产将在目前在售的 30 个项目的基础上,另推出 16 个新项目,全年销售目标为 400 亿元人民币。

4. 越秀地产(123.HK)营业额增 20.6%至 56 亿元

越秀地产公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩,股东应占溢利人民币 9.19 亿元,每股盈利 12.28 分,不派息;合同销售面积按年上升至 54.30 万平方米,合同销售金额上升 45.2%至人民币 88.55 亿元。期内营业收入升 20.63%至 56.34 亿元,而该公司 09 年同期录得亏损 6.07 亿元。

5. 康师傅控股(322.HK)纯利增长 24.4%至 4.8 亿美元,并于 4 月上调分部产品价格

康师傅控股公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩,营业额 66.81 亿美元,按年增加 31.5%。录得纯利增长 24.4%至 4.77 亿美元,每股盈利 8.53 美仙,末期息 4.27 美仙,增派 0.84 美仙。

期内,EBITDA 增 23%至 10.11 亿美元,达到年初目标,实现连续六年呈双位数增长。毛利 18.99 亿美元,按年增 8%,但受主要原材料涨价影响,毛利率下跌 6.2 个百分点至 28.43%。同期,受人民币升值影响,录得汇兑收益 8,516 万美元。

管理层表示,2011 年,公司将继续强化销售网络,提升市占率同时加大生产线投资力度,本年资本投资金额 9.34 亿美元。今年首两个月,营业额按年增长超过 40%。同时,拟於 4 月 1 日起上调约占方便面销售量 30%的容器面系列的大部份产品价格,每单位零售价上调人民币 0.5 元,增幅约 14%。

6. 阜丰集团(546.HK)受压原材料上涨,毛利率下降 7.8%

阜丰集团营业额增加 38.5%至人民币 64.2 亿元,主要受益于销量和产能提升。股东应占溢利增加约 4.1%至人民币 9.7 亿元。每股盈利为人民币 57.75 分。

由于原材料价格及煤价大幅增加,公司毛利率减少 7.8%至 24.4%。味精分部毛利率减少 6.9%至 22.7%,而黄原胶分部的毛利率上升 2.3%至 38.8%。

7. 电讯盈科(8.HK)正探讨分拆电讯业务上市

电讯盈科(8.HK)正初步探讨以上市业务信托形式分拆其电讯业务独立上市的可行性,并与香港监管机构商讨有关监管事宜,但董事会尚未决定是否进行有关交易。

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	1.59
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券（香港）、汇富	1.02
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	0.96
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.22
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.64
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	0.94

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法律责任。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 年证券交易法规则 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。