

2011年3月28日星期一

招銀證券研究部

重點新聞

- 首2月內地規模以上工業利潤增長 34.3%**

1-2月份，內地規模以上工業企業實現利潤人民幣6,455億元，按年增長34.3%。在39個工業大類行業中，38個行業利潤按年增長，1個行業虧損下降。主要行業利潤增長情況：石油和天然氣開採業利潤按年增長18.7%，石油加工、煉焦及核燃料加工業增長20.8%，黑色金屬礦采選業增長1.1倍，化學原料及化學製品製造業增長75.7%，化學纖維製造業增長1.3倍，黑色金屬冶煉及壓延加工業增長26.1%，有色金屬冶煉及壓延加工業增長16.7%，交通運輸設備製造業增長19.3%，通信設備、電腦及其他電子設備製造業增長33.4%，電力、熱力的生產和供應業增長13%。規模以上工業企業實現主營業務收入10,6975億元，按年增長31%。
- 2月份貨幣市場利率總體大幅回落**

央行上週五發佈2011年2月份金融市場運行情況，首2月，金融市場總體運行平穩。2月份，銀行間市場債券發行量有所減少，短期債券發行比重有所下降；貨幣市場交易量較上月有所減少，貨幣市場利率總體大幅回落；現券交易量減少，銀行間債券指數和交易所國債指數微幅上升，國債收益率曲線繼續呈陡峭化趨勢。2月份，股票市場指數震盪走高，成交量有所放大。
- “十二五”末內地內河港口吞吐能力將增加 13 億噸**

據交通運輸部部長李盛霖介紹，“十二五”期間，交通運輸部將把加快內河水運發展作為交通運輸發展的重點，加大資金投入，力爭在內河高等級航道、規模化專業化港區、應急保障能力建設和船型標準化、內河水運資訊化等方面取得重大進展。到2015年，內地內河高等級航道達標里程將新增3,000多公里，港口吞吐能力增加13億噸。預計“十二五”期間，內河水運建設總投資將超過2,000億元，是“十一五”的2倍。

據交通運輸部長江航務管理局統計，2010年，長江幹線貨物規模以上港口完成貨物輸送量13.8億噸，比上年增長22%，長江成為世界上運量最大、運輸最繁忙通航河流。

行業快訊

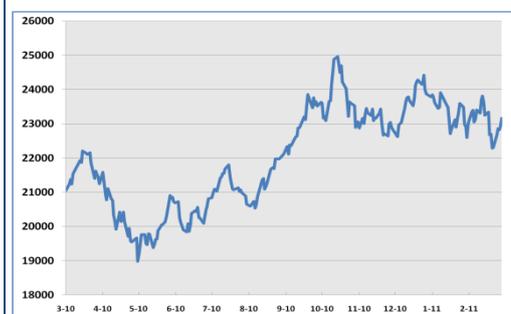
- 多家航空公司上調部分航線燃油費**

受國際油價走高影響，航空公司接連上調燃油附加費。據攜程旅行網介紹，近期多家航空公司上調部分國際航線燃油附加費。中國國航宣佈將從4月1日(出票日期)起上調歐洲航線燃油附加費。港龍航空宣佈自4月1日起將往返中國內地和香港航班的燃油附加費調整為每段24.9美元，港龍其他航段(不包括南亞次大陸)同樣每段收取燃油費24.9美元。國泰航空宣佈自4月1日起將往返中國內地和香港航班的燃油費每段調至24.9美元，往返香港和澳大利亞、新西蘭、北美洲、歐洲、非洲、中東、南亞次大陸的航段每段收取113.3美元，國泰其他航段每段收取24.9美元。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,158.67	243.39	1.06%
國企指數	12,975.54	143.60	1.12%
上證指數	2,977.81	31.11	1.06%
深證成指	12,942.07	170.62	1.34%
道指	12,220.60	50.03	0.41%
標普500	1,313.80	4.14	0.32%
納斯達克	2,743.06	6.64	0.24%
日經225	9,536.13	101.12	1.07%
倫敦富時100	5,900.76	19.89	0.34%
德國DAX	6,946.36	12.78	0.18%
巴黎CAC40	3,972.38	3.54	0.09%

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(%)
精電(710)	4.900	0.700	16.67%
高寶綠色(274)	0.161	0.022	15.83%
華豐集團(364)	0.380	0.045	13.43%
滙光國際(770)	3.400	0.320	10.39%
慶鈴汽車(1122)	2.360	0.220	10.28%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
中國置業投資(736)	0.870	-0.330	-27.50%
太平洋實業(767)	2.260	-0.640	-22.07%
中國大亨飲品(209)	0.485	-0.115	-19.17%
奧普集團(477)	0.930	-0.220	-19.13%
天譽置業(59)	0.630	-0.140	-18.18%

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)	82.200	2.000	4,278
建設銀行(939)	7.320	0.140	3,405
中國銀行(3988)	4.270	0.110	3,188
工商銀行(1398)	6.370	0.120	3,134
中國人壽(2628)	27.900	-0.150	2,914

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
中國銀行(3988)	4.270	0.110	746
富邦控股(1041)	0.025	-0.001	506
工商銀行(1398)	6.370	0.120	492
亞洲能源物流(351)	0.171	-0.001	480
建設銀行(939)	7.320	0.140	466

2. 2011 年將發佈多個食品加工業十二五規劃

工信部日前印發 2011 年食品安全重點工作實施方案。工信部將會同發改委開展《食品工業“十二五”發展規劃》編制工作；發佈實施《肉類加工業“十二五”發展規劃》、《馬鈴薯加工業“十二五”發展規劃》、《糧食加工業發展規劃（2011-2020 年）》和《濃縮果蔬汁（漿）加工行業准入條件》，啓動《葡萄酒行業准入條件》制訂工作。

工信部表示，今年要堅決淘汰不符合國家產業政策的乳製品項目（企業）。繼續指導和督促酒精、味精和檸檬酸行業淘汰落後產能工作。加快修訂《農藥生產管理辦法》，依法做好農藥企業核准、換發農藥產品生產批准證書等行政許可工作；會同工商總局等部門制定和發佈《三聚氰胺生產流通管理辦法》，嚴格三聚氰胺生產經營管理，從源頭上防止三聚氰胺流向食品和飼料生產業。進一步梳理食品行業標準，配合做好食品安全標準和食品安全風險監測計畫制（修）訂工作。

3. 美繼續對中國等國碳鋼對焊管徵收反傾稅

美國國際貿易委員會作出日落複審終裁，決定繼續維持對中國內地等市場碳鋼對焊管徵收反傾銷稅。

聲明稱，從中國內地、巴西、日本、臺灣以及泰國等市場進口的此類產品將在可預見的時間內給美國相關產業造成持續的損害。

港股消息

1. 華潤置地(1109.HK)全年業績增 40%至 60 億港元，已獲融資 80 億元

華潤置地公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內營業額增 54.5%至 257.29 億港元，股東應占溢利為 60.26 億港元，較 2009 年增長 40.03%，每股盈利 1.19 港元，擬派末期股息每股 0.21 港元。

期內住宅開發物業營業額為 225.87 億港元，增長 56.3%，毛利率由 34.1%提升至 39.4%。全年新增土儲 660.4 萬平方米，總土儲達 2,666.19 萬平方米。截至今年 3 月 23 日止，已實現住宅簽約額 50.54 億港元，簽約面積 45.25 萬平方米，連同去年銷售結算額，共 260.91 億港元已實現簽約額有待陸續結算，其中 192.96 億港元已鎖定於 2011 年結算。

華潤置地表示，截至今年 3 月底，集團已獲得融資 80 億元，其中三分之一為港元，剩餘為人民幣；管理層稱，這筆融資加上集團預算的經營現金流入，基本上可以覆蓋今年的資本支出及土地付款。

2. 寶龍地產(1238.HK)全年業績升 4.7%至人民幣 32 億元

寶龍地產公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內收益增加 7.2%至人民幣 44.33 億元，其中租金收入及物業管理服務收入上升 85.9%至人民幣 2.37 億元，股東應占溢利為人民幣 31.85 億元，按年升 4.7%。每股基本盈利人民幣 72.53 分，擬派末期股息每股 6 分。

扣除應占投資物業公允價值收益利潤，核心溢利上升 3.4%至人民幣 12.63 億元。毛利率為 54.2%，淨利率(不包括應占投資物業公允價值收益利潤)為 28.5%。期末淨資產上升 35.4%至人民幣 111.47 億元，淨負債率為 19.9%。

3. 惠理集團(806.HK)2 月底管理資產降至 80 億美元，減持富力地產(2777.HK)

惠理集團公佈，截至 2011 年 2 月底止集團未經審核管理資產總值約 80 億美元，較 1 月底總值的 81 億美元降 1.23%。同時，惠理(Value Partners Limited)申報，於 3 月 21 日減持富力地產 1,000 萬股，每股平均價 10.526 元，持股量由 6.28%降至 5.29%。

4. 中國銀行(3988.HK)擬今年在港發人民幣債，明年底前無股本融資計畫

中國銀行表示，該行于明年年底前，沒有在股本市場融資的計畫，但可能安排非股本融資，其中包括發行次級債。據悉中行今年應該會在香港發行人民幣債券。

派息政策方面，管理層表示，中行去年度派息比率接近 40%，未來 3 年派息比率維持在 35%至 45%，更可能達 40%。

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	5.70
1380	金石礦業	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	2.20
1121	寶峰時尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招銀國際	1.54
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券(香港)、匯富	1.04
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	0.91
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.21
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.64
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。