

2011 年 3 月 31 日星期四

招銀證券研究部

重點新聞

1. 內地急頒四令收緊外匯管理 防資金違規流入

國家外匯管理局昨日公佈了一份加碼外匯業務管理的通知，同時壓縮了銀行結售匯收付實現制負頭寸下限、企業貨物貿易項下預收貨款及 90 天以上延期付款項下可收付匯額度的基礎比例、2011 年度境內金融機構短期外債指標總規模等幾項指標。

外管局稱，發佈此檔旨在“合理引導跨境資金流動，防範違法違規資金流入，維護國家涉外經濟金融安全”。上述檔將自 4 月 1 日起施行。

2. 歐元區 3 月消費者信心指數終值-10.6，符合預期

歐元區 3 月消費者信心指數終值-10.6，符合預期。歐元區 3 月經濟景氣指數 107.3，預期為 107.5。

行業快訊

1. 內地食糖產量世界第三，消費量第二

國家發改委昨日表示，內地已經成為世界上主要的食糖生產和消費大國之一，食糖產量位居世界第三位，消費量居世界第二位。2009/10 年制糖期的食糖產量和消費量均較“十一五”初期的 2005/2006 年制糖期增長逾兩成，銷售收入達到 576.64 億元，增長超過四成。

2. 輕工業今年全年工業總產值料增 20%

國家發改委昨日表示，今年輕紡工業面臨的國內外市場環境將繼續得到改善，預計輕工業年度工業總產值將保持 20%左右的增長。受產業政策惠及，照明、家用電器、電池等與新能源概念相關的產業，全年工業總產值增速可達到 30%。而紡織工業因下半年出口形勢尚不明朗，企業經營壓力有所增大，但國內市場穩定，對產業的拉動作用將進一步增強，預計全年工業總產值增長將保持在 15%左右。

今年 1-2 月，規模以上輕紡工業實現增加值中，輕工業按年增長 16%；紡織工業按年增長 10.7%。

3. 內地風電裝機躍居全球第一，關鍵零部件仍依賴進口

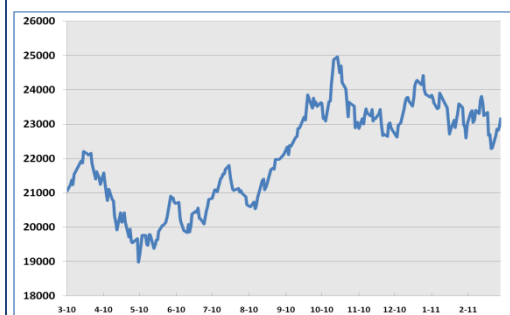
據國家能源局昨日介紹，目前內地已成為世界第一風電大國，累計風電裝機達到 4,450 萬千瓦，僅去年就新增 1,192 萬千瓦。以風電整機生產龍頭企業華銳公司為例，去年這家公司生產整機 2,903 台，裝機容量 438 萬千瓦，位列全球第二。

但業內認為，目前風電產業存在問題也是明顯的。如風電整機廠過多，而像軸承、控制系統等關鍵零部件有待研發提升。由於一些關鍵零部件依賴國外進口，每生產一颱風機要支付高額的專利使用費。如果未來大批量生產風機，而沒有自己的核心技術，那麼發展成本將是巨大的。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,451.43	391.07	1.70%
國企指數	13,162.00	241.56	1.87%
上證指數	2,955.77	-2.31	-0.08%
深證成指	12,661.22	-16.39	-0.13%
道指	12,350.60	71.60	0.58%
標普 500	1,328.26	8.82	0.67%
納斯達克	2,776.79	19.90	0.72%
日經 225	9,708.79	249.71	2.64%
倫敦富時 100	5,948.30	16.13	0.27%
德國 DAX	7,057.15	122.71	1.77%
巴黎 CAC40	4,024.44	36.64	1.77%

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(%)
開明投資(768)	0.140	0.019	15.70%
永保林業(723)	0.480	0.065	15.66%
金活醫藥(1110)	2.220	0.250	12.69%
Z-OBEE(948)	1.620	0.180	12.50%
聯亞集團(458)	4.400	0.450	11.39%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
優派能源(307)	0.136	-0.036	-20.93%
精英國際(1328)	1.130	-0.170	-13.08%
大中華集團(141)	0.960	-0.120	-11.11%
信利國際(732)	1.770	-0.210	-10.61%
聯太工業(176)	0.270	-0.030	-10.00%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
和記黃埔(13)	93.350	4.550	4,432
滙豐控股(5)	82.000	0.500	2,759
建設銀行(939)	7.250	0.110	2,374
中國人壽(2628)	28.650	0.650	1,805
騰訊控股(700)	195.200	5.000	1,804

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
福邦控股(1041)	0.027	-0.001	703
中國銀行(3988)	4.290	0.040	388
農業銀行(1288)	4.240	0.110	383
建設銀行(939)	7.250	0.110	328
優派能源(307)	0.136	-0.036	312

港股消息

1. 工商銀行(1398.HK)全年業績增 28.4%至人民幣 1,652 億元，今年貸款增長目標 13.2-14.2%

工商銀行公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內淨利息收入升 23.57%至人民幣 3,037 億元，股東應占溢利為人民幣 1,652 億元，按年增長 28.38%，每股盈利人民幣 0.48 元，擬派末期股息每股 18.4 分。

受生息資產規模持續增長和淨利息收益率進一步回升的帶動，期內利息淨收入增長 23.6%，淨利差和淨息差分別為 2.35%和 2.44%，比上年分別上升 19 和 18 個 BP；非利息收入增長 21.1%至人民幣 769.99 億元，其中手續費和佣金淨收入增長 32.1%。營業費增長 15.4%；成本收入比下降 2.19 個百分點至 30.99%。截至 2010 年底，工行資本充足率和核心資本充足率分別為 12.27%和 9.97%；不良貸款率為 1.08%，較 2009 年同期略有下降；撥備覆蓋率為 228.2%，同比提高 63.79%。工行表示今年人民幣貸款目標 8,200-8,800 億元，增幅 13.2%-14.2%。

2. 交通銀行(3328.HK)全年業績增 29.6%至人民幣 390.42 億元

交通銀行公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內淨利息收入升 27.49%至人民幣 849.95 億元，股東應占溢利為人民幣 390.42 億元，按年增長 29.63%，每股盈利人民幣 0.73 元，擬派末期股息每股 2 分，另每 10 股送 1 紅股。期內淨利差和淨利息收益率分別為 2.39%和 2.46%，比上年分別提高 17 個和 16 個 BP；非利息收入增長 27%至人民幣 144.79 億元；成本收入比為 32.11%，比上年下降了 0.52 個百分點；不良貸款率為 1.12%，下降 0.24 個百分點；期末撥備覆蓋率達到 185.84%，提高 34.79 個百分點；資本充足率和核心資本充足率分別達到 12.36%和 9.37%，按年提高 0.36 和 1.22 個百分點；期末資產總額達到人民幣 3.95 萬億元，按年增長 19.41%。

3. 東風集團(489.HK)全年業績增 75.7%至人民幣 109.8 億元

東風集團股份公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內收入升 33.39%至人民幣 1,224 億元，股東應占溢利為人民幣 109.81 億元，按年增長 75.7%，每股盈利人民幣 1.27 元，擬派末期股息每股 18 分。

東風汽車集團 2010 年全年累計銷售汽車 195 萬輛，同比增長約 36%，高於行業 3.6 個百分點，其中乘用車約 142 萬輛，同比增長約 33.9%，市場佔有率達到 10.3%，較上年增長 0.1 個百分點；商用車銷售約 53 萬輛，同比增長約 41.9%，市場佔有率達到 12.3%。按照母公司口徑計算，全年實現銷售約 262 萬輛，市場佔有率約為 14.5%，較上年提升 1 個百分點。

4. 上海實業(363.HK)全年業績增 84%至 52.8 億元

上海實業控股公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內營業額升 80.02%至 127.12 億港元，股東應占溢利為 52.78 億港元，按年增長 83.89%，每股盈利 4.89 港元，擬派末期股息每股 58 港仙。

期內基礎設施業務受惠於上海世博會的召開和私家車輛的增加，以及水務業務盈利貢獻有所提升，全年盈利錄得 8.21 億港元，同比上升 11.0%，占業務淨利潤約 33.6%，不計入公路改擴建於 2009 年獲補貼的因素，盈利升幅達 73.2%；房地產業務繼續受惠於上海城開及尚海灣項目盈利貢獻，於 2010 年錄得盈利約 9.46 億港元，較上年度大幅上升 29.4%，占業務淨利潤約 38.7%；消費品業務的盈利貢獻為 6.78 億港元，扣除去年已出售的聯華超市及光明乳業股份所錄得的出售收益及盈利貢獻後，同比上升 8.3%，占業務淨利潤約 27.7%。

5. 中材股份(1893.HK)全年業績增 52%至人民幣 10.9 億元

中材股份公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內營業額升 45.7%至人民幣 442.46 億元，股東應占溢利為人民幣 10.9 億元，按年上升 51.6%，每股盈利人民幣 30.5 分，擬派末期股息每股 4 分。

中材股份表示，去年集團水泥業務毛利率有所下跌，至 28.45%，今年希望能持平，並期待有所提高；集團的水泥毛利每噸 92 元。從今年首 3 個月表現來看，水泥銷售同比增長 10%，情況優於去年，從地區上看，東部水泥銷售價格及銷量均增長 20%，西部地區水泥銷售仍保持增長，新疆地區表現更佳。目前集團西北地方水泥業務的市占率為 30%至 50%不等，今後五年計劃每年在西北地方新增 200 萬噸水泥產能，將西北市場的控制率提高至 50% 以上。集團在建的水泥生產線為 13 條，今年在新疆地區將建成 5 至 6 條，新增產能 800 萬噸，另外 8 條將於明年實現投產。

6. 香格里拉(69.HK)全年業績增 12.3%至 2.8 億美元

香格里拉(亞洲)公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內營業額升 28.05%至 15.75 億美元，股東應占溢利為 2.87 億美元，按年增長 12.36%，每股盈利 9.98 美仙，擬派末期股息每股 10 港仙。

7. 海信科龍(921.HK)全年業績增 2.04 倍至人民幣 6.32 億元

海信科龍公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內收入升 32.48%至人民幣 158.1 億元，股東應占溢利為人民幣 6.32 億元，按年增長 2.04 倍，每股收益人民幣 0.47 元，不派息。

期內主營業務繼續保持穩健發展，其中冰箱業務收入占總營業額 50.48%，收入同比增長 21.22%；空調業務收入占總營業額 38.07%，收入同比增長 48.78%；內銷業務實現營業收入人民幣 110.96 億元，同比增長 28.51%，外銷業務實現營業收入人民幣 47.14 億元，同比增長 42.87%。

8. 華電國際(1071.HK)全年業績倒退 59.6%至人民幣 1.7 億元

華電國際公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內營業額增長 24%至人民幣 451.98 億元，股東應占溢利為人民幣 1.7 億元，較 2009 年倒退 59.59%，每股盈利人民幣 2.5 分，不派息。

期內發電量為 130.29 百萬兆瓦時，比 2009 年增長 21%；上網電量為 121.3 百萬兆瓦時，增長約 21.35%；燃煤機組全年的利用小時數為 5,539 小時，上升約 585 小時。供電煤耗為 320.96 克/千瓦時。

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	5.87
1380	金石礦業	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	2.02
1121	寶峰時尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招銀國際	1.57
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券（香港）、匯富	0.95
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	0.89
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	中銀萬國	1.38
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	1.01

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。