

2011年3月15日星期二

招銀證券研究部

重点新闻

1. 2011年首2月内地公共财政收入 18,494.39 亿元

1月份，内地财政收入 11,497.38 亿元，比去年同月增加 2,838.72 亿元，增长 32.8%。2月份，内地财政收入 6,997.01 亿元，比去年同月增加 2,052.04 亿元，增长 41.5%。1-2 月累计，财政收入 18,494.39 亿元，比去年同期增加 4,890.76 亿元，增长 36%。其中，财政收入中的税收收入 16,894.84 亿元，按年增长 35.4%；非税收入 1,599.55 亿元，按年增长 41.5%。首 2 月收入增幅较高，除经济增长和价格上涨带动以现价计算的相关税收增长外，主要是受进口大幅增长以及进口环节税收等部分上年末收入在今年初集中入库等因素的影响。

2. 内地 2 月新增人民币贷款 5,356 亿元

央行昨日公布，2月份内地人民币贷款增加 5,356 亿元，按年少增 1,929 亿元；这一数字约为 1 月份新增信贷数据(1.04 万亿)的 50%，低于此前市场预期的 6,000 亿元。

另据数据显示，2月末，广义货币(M2)余额 73.61 万亿元，按年增长 15.7%，比上月末和上年同期分别低 1.5 和 9.8 个百分点；狭义货币(M1)余额 25.91 万亿元，按年增长 14.5%，比上月末高 0.9 个百分点，比上年同期低 20.5 个百分点；流通中货币(M0)余额 4.73 万亿元，按年增长 10.3%。由于春节因素，当月现金净回笼 1.08 万亿元。

存款方面，2月末，本外币存款余额 74.10 万亿元，按年增长 17.2%；当月本外币存款增加 1.33 万亿元，按年多增 3214 亿元。人民币存款余额 72.59 万亿元，按年增长 17.6%，比上月末高 0.2 个百分点，比上年同期低 7.4 个百分点。

3. 日本央行再度注资 3 万亿日元，总额达 18 万亿

日本央行昨日宣布，计划从 3 月 15 日开始，到 3 月 22 日结束，将共同担保品资金供给规模增加 3 万亿日元。

此前日本央行已两度向短期金融市场注资；第一次向市场紧急注资 7 万亿日元，第二次注资 8 万亿日元。

行业快讯

1. 三部委免除 34 项内地银行个人账户收费

银监会、央行、发改委联合下发《关于银行业金融机构免除部分服务收费的通知》，要求内地银行业金融机构自今年 7 月 1 日起免除人民币个人账户的 11 类 34 项服务收费。免除的费用包括：本行个人储蓄账户和个人银行结算账户的开户手续费和销户手续费；已签约开立的代发工资、退休金、低保、医保、失业保险、住房公积金账户的年费和账户管理费(含小额账户管理费)；对客户强制收取的短信服务费等。

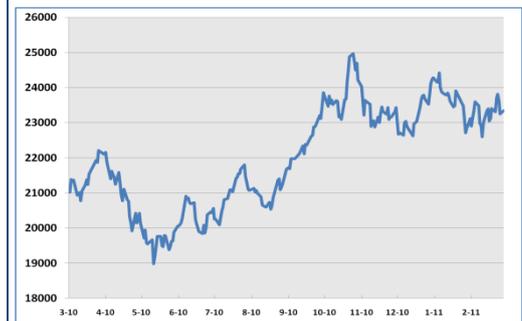
2. 两部支持可再生能源建筑应用

消息称，住建部和财政部两部日前下发《关于进一步推进可再

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,345.88	96.10	0.41%
国企指数	12,882.75	130.74	1.03%
上证指数	2,937.63	3.83	0.13%
深证成指	12,958.29	110.27	0.86%
道指	11,993.20	-51.24	-0.43%
标普 500	1,296.39	-7.89	-0.60%
纳斯达克	2,700.97	-14.64	-0.54%
日经 225	9,620.49	-633.94	-6.18%
伦敦富时 100	5,775.24	-53.43	-0.92%
德国 DAX	6,866.63	-114.86	-1.65%
巴黎 CAC40	3,878.04	-50.64	-1.29%

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(%)
太平洋实业(767)	1.540	0.500	48.08%
盛明国际(231)	0.154	0.046	42.59%
中国户外媒体(254)	0.600	0.100	20.00%
合一投资(913)	0.300	0.050	20.00%
华脉无线(499)	3.300	0.530	19.13%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
中国投资基金(612)	0.220	-0.025	-10.20%
香港生力啤(236)	1.350	-0.150	-10.00%
东方电气(1072)	27.950	-3.050	-9.84%
弘海公司(65)	0.760	-0.080	-9.52%
粤海制革(1058)	0.480	-0.050	-9.43%

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)	83.000	0.150	1,958
中国移动(941)	74.300	-0.250	1,374
建设银行(939)	7.100	0.050	1,352
工商银行(1398)	6.190	0.090	1,244
安硕 A50(2823)	13.160	0.140	1,144

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
蒙古矿业(1166)	0.041	0.001	542
中国银行(3988)	4.170	0.020	218
中国水业(1129)	0.144	-0.004	211
工商银行(1398)	6.190	0.090	203
西部水泥(2233)	3.360	0.230	197

生能源建筑应用的通知》明确提出：选择在部分可再生能源资源丰富、地方积极性高、配套政策落实的区域，实行集中连片推广，使可再生能源建筑应用率先实现突破，到 2015 年，重点区域内可再生能源消费量占建筑能耗的比例达到 10% 以上，新增可再生能源建筑应用面积 25 亿平方米以上，形成常规能源替代能力 3,000 万吨标准煤；到 2020 年，实现可再生能源在建筑领域消费比例占建筑能耗的 15% 以上；同时鼓励地方出台强制性推广政策，力争“十二五”期间资源条件较好的地区都要制定出台太阳能等强制推广政策。

3. 日本汽车三巨头昨日起全面停产

受地震影响，日本三大汽车巨头宣布，昨日起全面停产，且未公布复产时间表。预计不少核心零部件生产企业位于地震灾区，未来零部件供应将受影响，因此日本整车生产和供应将大为减少。

港股消息

1. 中国平安(2318.HK)向郑裕彤增发 2.72 亿股 H 股募资 194 亿港元

中国平安发布公告称，董事会同意公司定向增发 2.72 亿 H 股，占经扩大已发行股本总额的 3.44%，发行价格为 71.50 港元，募资达 194.48 亿港元。本次 H 股增发价较停牌前收盘价 81.7 港元折价 12.48%。增发完成后，中国平安 AH 股总股本将由 76.44 亿股增至 79.16 亿股。

中国平安表示，本次定向增发的发行对象为金骏有限公司(JINJUN LIMITED)，其注册于英属维尔金群岛，是周大福代理人有限公司(Chow Tai Fook Nominee Limited)全资持有的子公司，而周大福为新世界发展(17.HK)主席郑裕彤旗下公司。港交所最新披露的股权交易显示，在定向增发后，新世界发展主席郑裕彤将持有平安 9.52% 股权。

中国平安称，本次定向增发的募集资金将用于增加公司资本金，提高公司偿付能力充足率，增强资本和资金实力，满足保险、银行、投资三大核心业务快速增长的资本需求。

2. 恒大地产(3333.HK)2 月份合约销售额升 2.6 倍至人民币 45 亿元

恒大地产宣布，2 月份公司共实现合约销售额人民币 45 亿元，较 2010 年同期上涨 2.62 倍；合约销售面积为 68.4 万平方米，按年升 3 倍；合约销售均价为每平方米人民币 6,577 元，同比有所下降，主要原因是 2010 年同期售价较高的广东项目销售额占比近三成，而今年 2 月同类项目占比仅为 10.4%。

3. 中国国航(753.HK)2 月份载客量升 4.5%，货邮运输量跌 12%

中国国航公布，2011 年 2 月份载客量达 365.59 万人次，按年升 4.5%，按月跌 4.8%，2 月份中国国内载客按年升 5.3% 至 302.81 万人次；货邮运输量 6.45 万吨，按年跌 12.1%。

国航 2 月份客座率按年升 0.4% 至 79.4%，货运载运率跌 5.6% 至 47.1%，总体载运率跌 1.4% 至 65.7%。

4. 国泰航空(293.HK)2 月载客量跌 1.2%，货邮运输量跌 2.3%

国泰航空公布与港龙航空合并 2 月份客货运量，期内载客量合共为 203.64 万人次，按年下降 1.2%，载客率为 77.3%，下跌 6.8 个百分点；2 月运载的货物和邮件合共 11.7 万公吨，按年跌 2.3%，货运载率为 67.6%，下跌 9.5 个百分点。国泰航空表示，不少旅客于农历新年假期外游后启程回家，令 2 月期间市场对区内多条航线的消闲旅游需求上升，月内头等及商务客舱载客量及收益率均保持理想。

5. 港华燃气(1083.HK)全年业绩增 64% 至 4.4 亿港元，管道燃气业务营业额增长 47%

港华燃气公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，期内营业额升 2.6% 至 29.81 亿港元，股东应占溢利为 4.36 亿港元，较 2009 年同期的 2.65 亿港元增长 64.4%，每股盈利 19.93 港仙，拟派末期股息每股 3 港仙。

期内扣除已于 2009 年 6 月出售的液化石油气业务，来自管道燃气业务营业额大幅增长 47.2%，增长主要由于管道燃气和相关产品销售业务营业额上升 49% 至 22.86 亿，以及管道燃气管网建设业务接驳费收入升 41.4% 至 6.95 亿港元，而该业务上升原因是新接驳客户数目多达约 19.1 万户。

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	1.36
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券(香港)、汇富	1.11
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	1.09
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.35
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.65
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.00

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于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 个月的潜在涨幅在-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作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。