

2011 年 2 月 22 日星期二

招銀證券研究部

重點新聞

1. 中央定調“十二五”開局年，抗通脹為重中之重

中共中央昨日召開會議討論政府工作報告和“十二五”規劃綱要草案。2011 年是“十二五”時期開局之年。會議強調，要保持宏觀經濟政策的連續性、穩定性，提高針對性、靈活性、有效性，繼續實施積極的財政政策和穩健的貨幣政策，處理好保持經濟平穩較快發展、調整經濟結構、管理通脹預期的關係，防止經濟出現大的波動，要保持物價總水準基本穩定，進一步擴大內需特別是居民消費需求，鞏固和加強農業基礎地位，加快推進經濟結構戰略性調整，大力實施科教興國戰略和人才強國戰略，加強社會建設和保障改善民生。

2. 本港機場 1 月客運量升 10%，貨運量升 10.8%

本港機場局公佈，香港國際機場三項交通流量在今年首月都錄得雙位元數字升幅，1 月份的客運量達 430 萬人次，貨運量達 33.3 萬公噸，分別按年增長 10%及 10.8%；飛機起降量，亦較去年 1 月份上升 16.9%，達到 2.74 萬架次。

1 月份的客運量錄得增長，主要由於訪港旅客及本地旅客人數增加，其中往來東南亞及內地的客運量表現尤其理想；月內，轉機及過境旅客人次按年上升 6%。

出口及轉口貨運量亦表現強勁，分別較 2010 年同月增長 11%及 16%，令上月整體貨運量錄得雙位元數字增幅，入口貨運量則按年上升 8%，北美及歐洲市場升勢依然持續，按年增幅達雙位元數字。

3. 中銀香港向人民幣業務參加行推出人民幣回購服務

中銀香港於昨日推出人民幣回購服務(RMB Repo Facilities)，該服務將由清算行透過債券工具中央結算系統(CMU)提供予參加行，協助參加行加強在人民幣結算系統(RTGS)的日間流動資金管理。

行業快訊

1. 中鋼協表示“十二五”鋼材需求增幅將明顯回落

中鋼協會長鄧崎琳昨日表示，“十二五”期間，鋼鐵工業面臨三方面挑戰：一是國內經濟增速將有所降低；二是生產要素成本呈逐步上升態勢，今後一個時期，勞動力、原燃料價格等將呈現上漲趨勢，必將擠壓鋼鐵行業的利潤空間。三是資源環境約束將進一步趨緊。

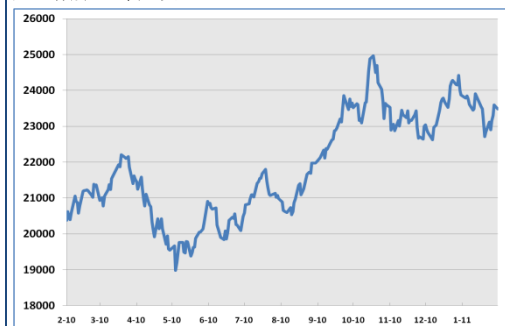
鋼鐵行業平均噸鋼利潤不足 150 元人民幣，其中除了寶鋼股份平均噸鋼利潤達到 637.68 元人民幣外，大多數企業處於微利或虧損狀態。

鄧崎琳表示，“十二五”期間，在控制鋼鐵生產總量的前提下，將完成廣東湛江和廣西防城港等沿海現代化鋼廠建設，建議在華北、東北地區對現有產能進行存量調整不再擴大產能。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,485.42	-109.82	-0.47%
國企指數	12,651.38	-91.15	-0.72%
上證指數	2,932.25	32.45	1.12%
深證成指	12,872.47	259.35	2.06%
道指	12,391.20	0.00	0.00%
標普 500	1,343.01	0.00	0.00%
納斯達克	2,833.95	0.00	0.00%
日經 225	10,857.50	14.73	0.14%
倫敦富時 100	6,014.80	-68.19	-1.12%
德國 DAX	7,321.81	-105.00	-1.41%
巴黎 CAC40	4,097.41	-59.73	-1.44%

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(%)
福源集團(1682)	0.880	0.180	25.71%
榮暉國際(990)	0.640	0.100	18.52%
亞洲聯網科技(679)	0.650	0.100	18.18%
龍昌(348)	0.475	0.070	17.28%
寶源控股(692)	0.021	0.003	16.67%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
永義實業(616)	0.520	-0.130	-20.00%
天行國際(993)	0.270	-0.040	-12.90%
冠亞商業(104)	0.385	-0.050	-11.49%
意科控股(943)	0.072	-0.008	-10.00%
西伯利亞礦業(1142)	0.171	-0.019	-10.00%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
聯想集團(992)	4.920	0.040	2,585
安碩 A50(2823)	13.180	-0.040	1,561
滙豐控股(5)	90.600	-1.150	1,517
工商銀行(1398)	5.930	0.000	1,501
中國石油化工(386)	8.340	-0.200	1,335

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
寶源控股(692)	0.021	0.003	651
聯想集團(992)	4.920	0.040	546
蒙古礦業(1166)	0.035	-0.001	318
中興礦業(985)	0.240	-0.010	257
工商銀行(1398)	5.930	0.000	253

2. 內地 1 月份天然氣產銷大幅增加

據行業快報統計，1 月份，內地天然氣產量保持較高增幅。天然氣產量 95.7 億立方米，按年增長 12.7%。

進口資源持續增加。1 月份進口天然氣約合 21.6 億立方米，按年增長近 1 倍。其中中亞天然氣 9.2 億立方米，LNG(液化天然氣)12.4 億立方米。進口資源占消費總量的比重接近 20%。

用氣量大增。1 月份表觀消費量 114 億立方米，創單月用氣歷史新高，按年增長 15.9%。

3. 內地 1 月份石油行業原油加工量穩步上漲

據行業快報統計，1 月份原油產量 1,748 萬噸，按年增長 6.2%；原油進口 2,296 萬噸，增長 14.8%。

原油加工量、成品油產量穩步增長。1 月份原油加工量 3,553 萬噸，按年增長 11.4%。成品油產量 2,132 萬噸，增長 10.7%；其中柴油 1,337 萬噸，增長 11.5%。

成品油消費較前期高點有所回落。1 月份成品油表觀消費 1,936 萬噸，按年增長 8.7%，日均消費量環比下降 4%；其中柴油表觀消費 1,170 萬噸，按年增長 5.5%，日均環比下降 6.9%。

成品油庫存持續回升。1 月底成品油比上月提高 170 萬噸，較去年同期增加 124 萬噸。

港股消息

1. 安踏體育(2020.HK)全年業績增 24%，預計銷售額增長優於同業

安踏體育公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內營業額升 26.1%至人民幣 74.08 億元，股東應占溢利為人民幣 15.51 億元，較 2009 年同期的 12.51 億元增長 24%，每股盈利人民幣 62.21 分，擬派末期股息每股 25 港仙。

公司去年鞋類產品平均售價(批發價)上升 4%至人民幣 99.5 元，服裝產品上升 8.8%至人民幣 65.8 元。公司提前採購原材料，減少了受價格波動的影響；且由於公司聯同 OEM/ODM 採購原材料，從而加強了議價能力和享有大批量採購的折扣。

安踏體育管理層表示，預計今年體育行業銷售額增長 10-15%，高於同業；2012 年預計訂貨額增長 20 至 25%；估計公司今年市場佔有率將會持續上升。

2. 百盛集團(3368.HK)全年業績增 9%，銷售毛利率維持 19%

百盛集團公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內營業額升 12.57%至人民幣 44 億元，股東應占溢利為人民幣 9.92 億元，較 2009 年同期的 9.11 億元增長 8.89%，每股盈利人民幣 35.3 分，擬派末期股息每股 10 分。

隨著消費者信心的逐漸恢復及公司繼續提升品牌影響力並有效提高現有樓面的盈利能力，期內同店銷售增速恢復至 11.4%，與 2009 年錄得同店銷售增長的 7.5%相比，上升 3.9%。過去 15 個月公司開設了 7 家新店，銷售毛利率較低，但在市況及消費氣氛漸好的情況下，公司通過在其現有店面持續減少折扣活動，期內維持了 19%的整體銷售毛利率，就同店銷售毛利率而言，較 2009 年同期上升了 0.11%。

3. 阿裡巴巴(1688.HK)委任淘寶總裁陸兆禧為新首席執行官

阿裡巴巴宣佈，衛哲辭任公司執行董事和首席執行官，李旭暉辭任公司執行董事和首席運營官，同時阿裡巴巴委任陸兆禧為新首席執行官以代替衛哲職務。

陸兆禧現年 41 歲，於 1999 年加入阿裡巴巴集團，現任淘寶控股公司(另一家阿裡巴巴集團旗下的非上市公司)的首席執行官兼總裁及阿裡巴巴集團執行副總裁。陸兆禧於出任公司首席執行官的同時，將繼續擔任之前職務。

4. 理文集團(746.HK)計畫年內分拆手袋業務上市，不涉集資動作

理文集團表示，公司分拆旗下手袋業務將不會涉及任何集資動作，希望年內實現港交所主機板掛牌，現正接受港交所審批。據悉公司計畫未來擴充手袋業務於內地的品牌客戶，而截至 2010 年底，以營業額來計，美國及歐洲市場分別占公司該業務份額的 54%及 42%。公司的手袋業務以 ODM(委託設計製造)及 OEM(貼牌生產)各占一半，目前

尚未推出自有品牌。

理文集團表示，公司于 2010 年對手袋業務的資本開支約為人民幣 750 萬元，今年也不會超過 1,000 萬元。

5. 冠君產業(2778.HK)全年可分派收入跌 17%至 10.8 億元

冠君產業信託公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內收入總額跌 7.8%至 18.76 億港元，可分派收入為 10.84 億港元，較 2009 年同期的 13.12 億港元倒退 17.4%，每基金單位分派 0.2164 港元。末期息每單位 10.88 港仙。

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	1.50
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券(香港)、匯富	1.14
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	1.35
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.42
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.68
80	中國新經濟投資	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.09

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。