

2011 年 3 月 16 日星期三

招銀證券研究部

重點新聞

1. 日本銀行宣佈向短期金融市場追加 20 萬億日元資金

日本銀行昨日宣佈向短期金融市場追加 20 萬億日元資金，包括立即實施的 8 萬億日元緊急公開市場操作，其他 12 萬億日元將在 16 日和 17 日投放。

至此，日本央行已經連續兩天投入巨額資金，試圖安撫市場因大地震以及次生災害影響帶來的恐慌心理。

日本股市昨日早盤大幅下挫，盤中一度下跌超過 1,300 點，超過 2008 年國際金融危機爆發後 1,089 點的跌幅。東京證券交易所和大阪證券交易所因股指期貨賣盤劇增，期間一度實施臨時停盤措施。

2. 內地 2 月實際使用外資 78 億美元 按年增長 32.2%

據商務部統計，2011 年 2 月，內地新批設立外商投資企業 1,156 家，按年下降 10.9%；實際使用外資 78 億美元，按年增長 32.2%。2011 年 1-2 月，內地新批設立外商投資企業 3,399 家，按年增長 7.46%；實際使用外資金額 178.23 億美元，按年增長 27.09%。

3. 海西發展規劃獲批

近日，國務院正式批復國家發改委上報的《海峽西岸經濟區發展規劃》。《規劃》明確將海峽西岸經濟區劃分為三大功能區，即東部沿海臨港產業發展區，中部、西部集中發展區，生態保護和生態產業發展區。海峽西岸經濟區的地域範圍包括福建省全境以及浙江省溫州市、衢州市、麗水市，廣東省汕頭市、梅州市、潮州市、揭陽市，江西省上饒市、鷹潭市、撫州市、贛州市，陸域面積約 27 萬平方公里。

《規劃》提出了加強兩岸交流合作，推進平潭綜合實驗區建設，努力構築兩岸交流合作的前沿平臺；加快基礎設施建設，提高發展保障能力，服務兩岸直接“三通”；加快推進產業集聚和優化升級，提高自主創新能力，構建現代產業體系等八個方面的重點工作。

行業快訊

1. 內地 2 月份水電發電量保持較快增長

2 月份，水電發電量 325 億千瓦時，按年增長 28.6%，受春節假期影響，比上月減發 73 億千瓦時；1-2 月，按年累計水電發電量 724 億千瓦時，按年增長 32.9%，高出火電增速 23.8 個百分點。2 月份，國家電網經營區域統調水電發電量 192 億千瓦時，按年增長 8.5%；1-2 月累計完成 456 億千瓦時，按年增長 20.8%。2 月份，南方電網經營區域統調水電發電量 86 億千瓦時，按年增長 83.1%；1-2 月累計完成 203 億千瓦時，按年增長 64.6%。

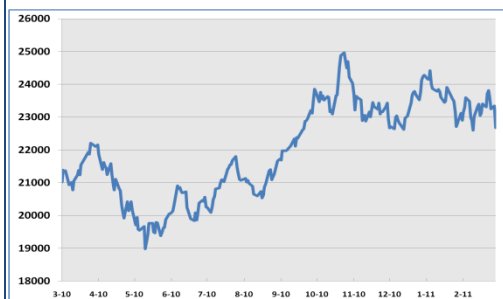
2. 首 2 月內地消費品工業增加值按年增長 14.6%

1-2 月，消費品工業增加值增長 14.6%，比去年 12 月份加快 0.1 個百分點。輕工行業增長 16%，比去年 12 月份加快 0.1 個百分點；

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	22,678.25	-667.63	-2.86%
國企指數	12,551.96	-330.79	-2.57%
上證指數	2,896.26	-41.37	-1.41%
深證成指	12,705.32	-252.97	-1.95%
道指	11,855.40	-137.74	-1.15%
標普 500	1,281.87	-14.52	-1.12%
納斯達克	2,667.33	-33.64	-1.25%
日經 225	8,605.15	-1,015.34	-10.55%
倫敦富時 100	5,695.28	-79.96	-1.38%
德國 DAX	6,647.66	-218.97	-3.19%
巴黎 CAC40	3,780.85	-97.19	-2.51%

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(%)
太平洋實業(767)	2.100	0.560	36.36%
華脈無線(499)	4.100	0.800	24.24%
聯合基因(399)	0.123	0.021	20.59%
台一國際(1808)	0.580	0.090	18.37%
高寶綠色(274)	0.130	0.016	14.04%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
威利國際(273)	0.118	-0.017	-12.59%
思嘉集團(1863)	3.650	-0.520	-12.47%
嘉禹國際(1226)	1.370	-0.190	-12.18%
卓智控股(982)	0.123	-0.017	-12.14%
TCL 多媒體(1070)	2.400	-0.320	-11.77%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
滙豐銀行(5)	81.050	-1.950	6,118
建設銀行(939)	6.970	-0.130	4,002
中國平安(2318)	76.700	-5.000	3,350
工商銀行(1398)	6.010	-0.180	3,123
中國移動(941)	72.250	-2.050	2,948

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
建設銀行(939)	6.970	-0.130	578
中國銀行(3988)	4.080	-0.090	578
蒙古礦業(1166)	0.040	-0.001	529
工商銀行(1398)	6.010	-0.180	520
志高控股(449)	0.710	0.020	346

紡織行業增長 10.7%，比去年 12 月份回落 0.7 個百分點。

主要產品中，機制紙及紙板產量增長 16.1%，比去年 12 月份加快 10.9 個百分點；乳製品增長 9.2%，減緩 5.1 個百分點；化纖、布分別增長 18.3%和 13.9%，減緩 0.4 個和 9.7 個百分點；紗產量增長 15.3%，加快 7.1 個百分點；服裝增長 14.6%，減緩 5.6 個百分點。醫藥行業增長 14.5%，比去年 12 月份加快 1.7 個百分點。煙草行業增長 14.2%，比去年 12 月份加快 1.8 個百分點。

3. 2010 年內地民航機場輸送量各指標再創新高

民航局昨日發佈 2010 年內地機場生產統計公報顯示，2010 年內地機場輸送量各項指標再創歷史新高，其中旅客輸送量 56,431.2 萬人次，比上年增長 16.1%。其中，國內航線完成 51,961.8 萬人次，比上年增長 15.7%(其中內地至香港、澳門和臺灣地區航線為 1,764.5 萬人次，比上年增長 51.3%)；國際航線完成 4,469.4 萬人次，比上年增長 20.6%。

完成貨郵輸送量 1,129.0 萬噸，比上年增長 19.4%。其中，國內航線完成 721.9 萬噸，比上年增長 15.5%(其中內地至香港、澳門和臺灣地區航線為 69.1 萬噸，比上年增長 53.6%)；國際航線完成 407.1 萬噸，比上年增長 27%。

港股消息

1. 中華煤氣(3.HK)全年業績增 6%至 56 億港元

中華煤氣公佈截至 2010 年 12 的全年業績，期內營業額增 56.9%至 193.75 億港元，股東應占溢利為 55.85 億港元，較 2009 年同期的 52.75 億港元增長 5.9%，每股基本盈利 77.8 港仙，擬派末期股息每股 23 港仙另 10 送 1 紅股。期內集團於本港煤氣銷售量較上年度上升 1.1%，此外，由於公司積極透過增加新式爐具產品、擴闊銷售管道和加大市場推廣力度，2010 年總體爐具銷售量達 23.33 萬台，較上年度增加 6.1%。

2. 龍源電力(916.HK)全年業績增 1.2 倍至人民幣 20 億元，去年累計發電量升 63%

龍源電力公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內營業額增 46%至人民幣 142.13 億元，股東應占溢利為人民幣 20.07 億元，較 2009 年同期的 9 億元增長 1.23 倍，每股盈利人民幣 27.04 分，擬派末期股息每股 5.4 分。2010 年度集團累計完成發電量 215.53 億千瓦時，其中風電發電量 100.94 億千瓦時，同比增加 62.5%。風電發電量的增加，主要是得益於風電裝機容量持續增長及風電運營水準不斷提高，集團風電機組平均可用係數為 98.28%，較 2009 年平均可用係數 97.69%提高 0.59 個百分點，2010 年全年風電平均利用小時數為 2,217 小時，比 2009 年減少 51 小時，風電平均利用小時數下降，主要是受部分地區電網限電及本集團加大低風速、高電價區域開發所致。

3. 威高集團(1066.HK)全年業績增 26%至人民幣 8 億元

威高集團公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內收入增 31.1%至人民幣 24.6 億元，股東應占溢利為人民幣 8 億元，較 2009 年同期的 6.3 億元增長 26.1%，每股盈利人民幣 0.37 元，擬派末期股息每股人民幣 7.5 分。期內集團繼續按策略推進產品結構的優化調整，重點發展血液淨化產品業務，增加留置針、高檔輸液器、預充式注射器等高附加值產品的市場推介與銷售，取得較好業績。由於產品結構的有效調整，毛利率水準由 2009 年的 53.3%提升 1.9 個百分點至 55.2%。

4. 國際煤機(1683.HK)全年業績增 53%至人民幣 3.5 億元，毛利率升至 43.3%

國際煤機公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內收入增 27.8%至人民幣 19.4 億元，股東應占溢利為人民幣 3.5 億元，較 2009 年同期的 2.3 億元增長 53.1%，每股盈利 28.18 港仙，擬派末期股息每股人民幣 5.4 分。期內毛利率按年提高 5.5 個百分點至 43.3%，8 月底完成收購青島天迅電氣有限公司的 100%股權，電控產品貢獻 4 個月收入為人民幣 5,470 萬元。

5. 中國神華(1088.HK)2 月煤炭銷售量升 10.7%，售電量升 26.3%

中國神華公佈，2010 年 2 月份商品煤產量按年升 10.7%達 1,960 萬噸，煤炭銷售則按年升 33%至 2,620 萬噸；期內總發電量 98.9 億千瓦時，按年升 25.8%，總售電量 91.8 億千瓦時，按年升 26.3%。

6. 中國人壽(2628.HK)首 2 月保費收入約人民幣 846 億元

中國人壽公佈，按照財政部頒發的《保險合同相關會計處理規定》，2010 年首 2 月累計原保險保費收入約 846 億元人民幣。

7. 匹克體育(1968.HK)預計今年同店銷售升 10%，毛利率進一步提升

匹克體育表示，公司 2011 年第四季度訂貨會料有同首三季相若的增長；而匹克 2011 年首三季訂貨會分別錄得 25%，24%，23.6%的按年增長。

管理層預計，今年公司同店銷售會按年上升 10%左右，而其 2010 年同店銷售錄得超過 12%的按年增幅；公司 2011 訂貨會上錄得 5%至 10%的價格增幅，他指公司有信心今年進一步提高毛利率。

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	1.42
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券(香港)、匯富	1.07
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	1.00
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.29
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.63
80	中國新經濟投資	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	0.99

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 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。