

2011年2月24日星期四

招銀證券研究部

重点新闻

1. 财政司司长曾俊华预计 2011 本港经济增长 4%-5%

本港财政司司长曾俊华昨日在发表年度预算演说时表示，本港经济已经恢复到了金融危机前的水平，今年内地和亚洲地区经济仍有较强增长，会继续有利本港，但鉴于欧美经济复苏较为脆弱，今年亚洲以至本港的出口表现都会受到考验，他预计 2011 年本港经济将增长 4%-5%。同时亚洲区通胀上行风险正在增加，美元疲软，加上环球食品及商品价格可能持续上扬，都加重了本港的通胀压力，内地食品价格和本地市场租金持续攀升，对通胀的影响在今年亦会更为明显，他预计整体及基本通胀率在 2011 年全年平均为 4.5%。

2. 内地消费者信心指数 2010 年 4 季度继续回落

国家统计局昨日发布的内地消费者信心调查报告显示，2010 年 4 季度消费者信心指数连续 2 个季度回落，比 3 季度下滑 4 点，降至 100 点。

调查结果显示，2010 年 4 季度仅有 30% 的消费者认为目前是购买自己所需物品的好时机，比 3 季度显著下降 11 个百分点。消费者信心指数的回落主要源于消费者即期消费意愿的明显下降。消费者通胀预期的上升，尤其是对食品价格快速上涨的担忧，是导致消费意愿下降的主要原因。

报告同时指出，在消费者即期消费意愿明显下降的同时，大多数消费者对于 2011 年收入和就业的预期仍保持乐观。

3. 内地 24 个省份 2011 年 CPI 调控目标定为 4%

各地方政府在陆续结束的地方两会上，纷纷明确 2011 年物价调控目标。据调查，内地 31 个省市区除河北、辽宁和上海没有明确提出具体数据指标外，其他 28 个省份均明确了目标，其中 24 个省份明确表示将“居民消费价格指数(CPI)涨幅控制在 4% 左右。这就意味着 2011 年内地绝大多数省份物价调控目标较之 2010 年上调了 1 个百分点。

行业快讯

1. 车船税法草案调整 2.0 排量缴税降低 300 元

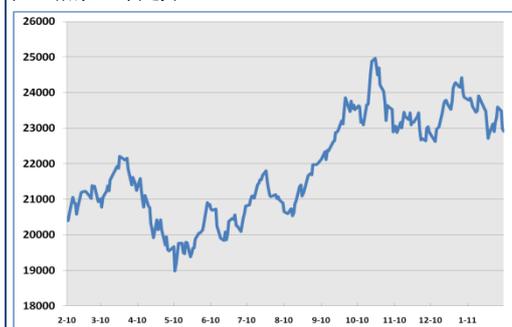
车船税法草案二审稿仍将乘用车按排气量划分为 7 档，但对原草案规定作出大幅调整。降低排气量在 2.0 升及以下乘用车的税额：1.0 升(含)以下的年基准税额保持不变，仍为 60 元至 360 元；1.0 升以上至 1.6 升(含)的年基准税额由一审稿规定的 360 元至 660 元降为 300 元至 540 元；1.6 升以上至 2.0 升(含)的年基准税额由一审稿规定的 660 元至 960 元降为 360 元至 660 元。

草案二审稿对 2.0 升以上至 4.0 升(含)的税额幅度也相应做了些微调。2.0 升以上至 2.5 升(含)的税额为 660 元至 1,200 元；2.5 升以上至 3.0 升(含)的税额为 1,200 元至 2,400 元；3.0 升以上至 4.0 升(含)的税额为 2,400 元至 3,600 元；4.0 升以上的税额仍为 3,600 元至 5,400 元。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	22,906.90	-83.91	-0.36%
国企指数	12,251.61	-100.05	-0.81%
上证指数	2,862.63	7.12	0.25%
深证成指	12,492.71	19.37	0.15%
道指	12,105.80	-107.01	-0.88%
标普 500	1,307.40	-8.04	-0.61%
纳斯达克	2,722.99	-33.43	-1.21%
日经 225	10,579.10	-85.60	-0.80%
伦敦富时 100	5,923.53	-73.23	-1.22%
德国 DAX	7,194.60	-123.75	-1.69%
巴黎 CAC40	4,013.12	-37.15	-0.92%

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(%)
冠亚商业(104)	0.445	0.085	23.61%
嘉禹国际(1226)	1.540	0.240	18.46%
华建控股(479)	0.580	0.090	18.37%
天工国际(826)	6.860	0.820	13.58%
新洲印刷(377)	0.630	0.060	10.53%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
光汇石油(933)	3.740	-0.720	-16.14%
万事昌国际(898)	0.380	-0.070	-15.56%
桑德国际(967)	4.100	-0.540	-11.64%
云顶香港(678)	3.010	-0.370	-10.95%
威铨国际(1002)	0.155	-0.019	-10.92%

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)	89.050	0.800	2,316
安硕 A50(2823)	12.660	-0.100	1,847
中国移动(941)	72.750	0.250	1,644
腾讯控股(700)	193.400	-2.800	1,344
中国石油股份(857)	10.380	-0.180	1,317

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
中国水业集团(1129)	0.153	0.003	274
工商银行(1398)	5.780	-0.080	209
建设银行(939)	6.610	-0.040	195
中芯国际(981)	0.620	0.000	186
华亿传媒(419)	0.032	-0.002	175

2. 上海公布房产税差别征收标准 单价低于 2.8 万元减征

根据上海市统计局最新公布的数据，房产税应税住房房价低于每平方米 2.84 万元，税率减为 0.4%，超过这一价格的房产税税率为 0.6%。

根据《上海市开展对个人住房征收房产税试点的暂行办法》，房产税实行差别化的比例税率，适用税率暂定为 0.6%，但对应税住房每平方米市场价格，低于上海市上年度新建商品住房平均销售价格 2 倍(含 2 倍)的，税率可暂减 0.4%。

3. 内地钢铁产能即将超过 8 亿吨

中国钢铁工业协会近日的一份报告称，内地 2011 年的粗钢产能将达到 8 亿吨，而 2010 年的产能预计为 7.7 亿吨。

中钢协称，8 亿吨的钢铁生产总量已经基本可以满足整个“十二五”期间内地的消费需求。建筑业用钢、工业生产用钢和能源行业用钢将是拉动内地钢材消费的三大主力，其中房地产用钢仍将是最大的需求通道，中钢协预测，2015 年房地产用钢为 4.05 亿吨。上述三大主力行业合计用钢将达到 6.64 亿吨，平均增速约 5.4%。

中钢协表示，整个“十二五”期间，华东地区将成为钢材需求量最大的地区，预计以每年 1.6% 的速度在 2015 年递增至 20,095 万吨。西北地区在“十二五”期间钢材消费量增幅最大，预计为 6.2%。就各省市而言，河北省的用钢需求量仍然为全国之首，预计 2015 年会达到 12,974 万吨。

港股消息

1. 玖龙纸业(2689.HK)半年业绩增 22%至人民币 12.7 亿元，预计下半财年毛利率 18%-20%

玖龙纸业公布截至 2010 年 12 月底的半年业绩，期内销售额升 45%至人民币 126.15 亿元，股东应占溢利为人民币 12.67 亿元，较 2009 年同期的 10.37 亿元增长 22.18%，每股盈利人民币 27 分，拟派中期股息每股 2 分。

期内公司毛利率按年下滑 3.1 个百分点至 18%，主要是由于去年 7、8 月间废纸价格意外大幅上涨所致。管理层预计未来一年原材料价格不会大幅上升，预计未来半年毛利率与上半年相若，在 18%至 20%之间。

2. 数码通(315.HK)半年业绩增 1.9 倍至 3.2 亿港元，受惠于客户人数及 ARPU 的上升

数码通电讯公布截至 2010 年 12 月底的半年业绩，期内营业额升 29.31%至 21.45 亿港元，股东应占溢利为 3.21 亿港元，较 2009 年同期的 1.11 亿港元增长 1.88 倍，每股盈利 61.6 港仙，拟派发中期股息每股 62 港仙，另每 1 股送 1 红股。

期内业绩显著改善并录得强劲的服务收入升幅，主要受惠于客户人数及 ARPU 的上升。去年客户总数增加 17%至 144 万人，其中超过 70%为月费计划客户，月费计划客户平均流失率较去年同期有所改善，由 1.5%减至 1.3%，综合 ARPU 上升 12%至 241 港元，升幅主要来自数据服务，而月费计划 ARPU 则录得更大升幅达 16%。

3. 新世界百货(825.HK)半年业绩增 8.3%至 3 亿港元，同店销售增长 11.9%

新世界百货中国公布截至 2010 年 12 月底的半年业绩，期内收益升 29.87%至 12.84 亿港元，股东应占溢利为 2.95 亿港元，较 2009 年同期的 2.72 亿港元增长 8.28%，每股盈利 17 港仙，拟派中期股息每股 8.5 港仙。

期内收益增长 29.9%主要来自专柜销售佣金收入及租金收入；另外，由于形象革新计划对提升分店竞争力起到积极作用，同店销售额增长 11.9%。

4. 麦达斯(1021.HK)获得人民币 8,350 万元的马来西亚及土耳其轻轨列车供货合同

麦达斯宣布，成功取得两单总值人民币 8,350 万元的国际合同，分别为马来西亚城际轨道车辆项目 (Malaysia Intercity Urban Rail Project)和土耳其的伊兹密尔轻轨列车项目 (Izmir Light Rail Transit Project)供应铝合金挤压型材及部分加工部件。两单合同都是由南车株洲电力机车所授予麦达斯。在马来西亚城际轨道车辆项目中，麦达斯将会

为 38 列车组(1 列车组等于 6 辆车厢), 即 228 辆车厢, 供应铝合金挤压型材及部分加工部件。

5. 光汇石油(933.HK) 受累石油期货合约淡仓, 半年业绩降 23%至 3.31 亿港元

光汇石油公布截至 2010 年 12 月底的半年业绩, 期内收入升 1.09 倍至 125.12 亿港元, 股东应占溢利为 3.31 亿元, 较 2009 年同期的 4.29 亿港元倒退 22.89%, 每股盈利 4.13 港仙, 不派息。

由于上半财年公司持有的石油期货合约以淡仓为主, 以减低石油价格波动对公司的影响, 因而公司的衍生金融工具的公允价值由盈转亏。管理层表示一月份部分石油衍生金融工具已经平仓, 但公司下半财年会在油价升至某一个水平时沽出期货合约以锁定利润。

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	1.40
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	1.29
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.41
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.68
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.07

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商投资者

本报告仅提供给美国 1934 年证券交易法规 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。