

2011 年 3 月 4 日星期五

招銀證券研究部

重點新聞

1. 2 月份內地非製造業商務活動指數為 44.1%

內地物流與採購聯合會(CFLP)發佈的 2 月份內地非製造業商務活動指數為 44.1%，比 1 月回落 12.3 個百分點。本月內地非製造業 PMI 各單項指數中，收費價格和業務活動預期指數的環比有所回升，其餘主要指數則呈現不同程度的回落。

物流與採購聯合會副會長蔡進認為，2 月份，受季節性因素影響，非製造業 PMI 回落到 44.1%。剔除季節性因素影響，本月非製造業 PMI 走勢基本正常。建築業活動淡季特徵依然延續。房地產新訂單指數回落到 40%以下，為 39.7%，已是連續第 5 個月回落。中間投入價格指數繼續保持高位，達到 64.5%，而收費價格指數上升並不明顯，為 54.5%。當前限價機制應向上游產業傳導，以有利於非製造業經濟健康發展。

2. 個稅調整將增加高收入稅負，或以 2 萬為分界線

內地個稅改革方案原則上通過，此項改革對中低收入者降低稅負的同時，還會增加高收入者的稅負，從而達到調節居民收入分配差距的目標。消息透露此次改革總體目標是，使月收入 2 萬以下的納稅人稅負明顯下降，2 萬以上的納稅人稅負穩步增加，收入越高，稅額增加越多，減少級次，調整級距。

3. 十一五社會固定資產投資年均增速 25.5%

國家統計局昨日發佈資料顯示，“十一五”時期全社會固定資產累計完成投資 922,889 億元人民幣，2006 年以來 5 年的增長速度分別為：23.9%、24.8%、25.9%、30%和 23.8%，年平均增長速度為 25.5%，僅次於“八五”時期的 36.9%，是改革開放以來增速較高的一個時期。

4. 俄羅斯或將糧食出口禁令延長至今年年底

俄羅斯政府第一副總理祖布科夫表示，俄政府可能會將糧食出口禁令延長至今年年底。他說，未來兩月俄政府將對今年農業可能的收成情況作出分析研究，並在此基礎上對是否延長或取消糧食出口禁令作出決定。

行業快訊

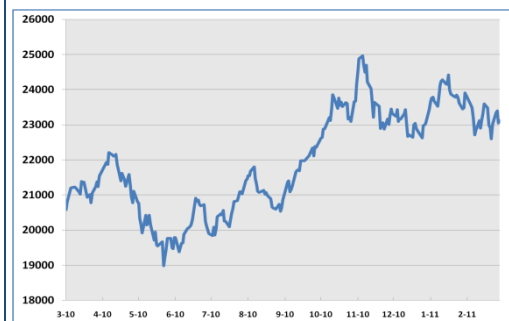
1. 2010 年內地海洋生產總值達 38,439 億，占 GDP 的 9.7%

國家海洋局昨日發佈《2010 年中國海洋經濟統計公報》。資料顯示，2010 年海洋生產總值 38,439 億元人民幣，比上年增長 12.8%，海洋生產總值占國內生產總值的 9.7%。其中，海洋產業增加值 22,370 億元，海洋相關產業增加值 16,069 億元；海洋第一產業增加值 2,067 億元，第二產業增加值 18,114 億元，第三產業增加值 18,258 億元。海洋經濟三次產業結構 5：47：48。據測算，2010 年內地涉海就業人員 3,350 萬人，其中新增就業 80 萬人。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,122.42	73.76	0.32%
國企指數	12,658.18	151.16	1.21%
上證指數	2,902.98	-10.83	-0.37%
深證成指	12,698.16	-182.11	-1.41%
道指	12,258.20	191.40	1.59%
標普 500	1,330.97	22.53	1.72%
納斯達克	2,798.74	50.67	1.84%
日經 225	10,586.00	93.64	0.89%
倫敦富時 100	6,005.09	90.20	1.52%
德國 DAX	7,225.96	44.84	0.62%
巴黎 CAC40	4,060.76	26.44	0.66%

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(%)
南興(986)	0.033	0.011	50.00%
中信 21 世紀(241)	1.000	0.150	17.65%
中國無限(2369)	3.290	0.430	15.04%
泰德陽光(307)	0.220	0.026	13.40%
群星紙業(3868)	2.590	0.280	12.12%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
冠亞商業(104)	0.415	-0.040	-8.79%
永義實業(616)	0.475	-0.045	-8.65%
華建控股(479)	0.530	-0.050	-8.62%
天行國際(993)	0.270	-0.025	-8.48%
中策集團(235)	0.234	-0.021	-8.24%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
滙豐控股(5)	84.200	0.300	2,770
建設銀行(939)	6.890	0.070	2,102
安碩 A50(2823)	13.300	0.160	1,993
工商銀行(1398)	6.070	0.060	1,619
中國銀行(3988)	4.130	0.030	1,357

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
南興(986)	0.033	0.011	587
中國銀行(3988)	4.130	0.030	328
長盈集團(689)	0.049	0.005	309
寶源控股(692)	0.024	-0.001	307
建設銀行(939)	6.890	0.070	304

2. 車船稅法對 13%左右的乘用車增加稅負

財政部昨日稱，《車船稅法》根據“總體稅負不變”原則，優化了稅負結構。對貨車、掛車和船舶(遊艇除外)，以及 87%左右的乘用車維持或下調了稅負，對 13%左右的乘用車增加了稅負。作為保有環節徵收的稅種，車船稅對交易價格基本不造成影響。車船稅收入規模不大，不會對居民收入在國民收入分配中比重的提高造成大的影響。

港股消息

1. 港鐵公司(66.HK)全年業績升 25%至 96 億港元，6 月份將調整票價

港鐵公司公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內收入升 9.1%至 193.74 億港元，股東應占溢利為 120.59 億港元，較 2009 年同期的 96.39 億港元增長 25.11%，每股盈利 2.1 港元，擬派末期股息每股 45 港仙。期內扣除投資物業重估及相關遞延稅項的核心溢利按年增加 18.5%至 86.57 港元。港鐵公司表示，將於今年 6 月份根據票價調整機制進行票價調整，公司的車站商務及物業租務業務，將受惠於市況好轉，並預期廣告業務也將進一步回升。

2. 中信泰富(267.HK)全年業績增 50%至 89 億港元，澳礦建設成本維持 52 億美元

中信泰富公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內營業額增 52%至 706.14 億港元，股東應占溢利為 89.15 億港元，較 2009 年同期的 59.5 億港元增長 49.8%，每股盈利 2.44 港元，擬派末期股息每股 0.3 港元。期內特鋼業務溢利貢獻達 21.02 億港元，按年升 49%，這是由興澄特鋼和新冶鋼兩家鋼廠實現的，而 2009 年的特鋼業務溢利中包括已出售的石家莊鋼廠；內地房地產溢利 5.83 億港元，較 2009 年同期的 5.24 億港元升 11.3%。中信泰富表示，澳洲鐵礦石項目建設成本維持原先預期的 52 億美元，目標為 7 月底進行首條生產線連線運行調試，預計下半年出口精礦粉。項目首兩期投產後產量預計為 2,400 萬噸精礦粉，產品主要出售予內地的鋼鐵生產商。

3. 裕元工業(551.HK)四季度業績增 17.8%至 1.42 億美元

裕元工業公佈截止 2010 年 12 月 31 日的四季度業績，期內營業額按年增 29%至 16.96 億美元，股東應占溢利為 1.42 億美元，較 2009 年同期的 1.2 億美元增長 17.8%。期內毛利率約為 23.7%，較 2009 年同期的 26%下降 2.3 個百分點。銷售開支及行政開支分別按年增長 20.2%和 9.9%，低於營業額增速。

4. ASM 太平洋(522.HK)全年業績增 2 倍至 28 億港元，預計毛利率將回落

ASM 太平洋公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內營業額按年增 1 倍至 95.15 億港元，股東應占溢利為 28.42 億港元，較 2009 年的 9.35 億港元增長 2 倍，每股收益 7.2 港元，擬派末期股息每股 2.1 港元，並增派 0.9 港元及特別股息每股 1.1 港元，全年派息 4.8 港元。期內毛利率為 47%，管理層指該毛利率屬較高水準，預計今年毛利率將有所回落，而公司目標希望維持 45%水準。期內新增訂單總額破紀錄達 14.64 億美元，2010 年 12 月底止現金結存 20.55 億元，負債為零。公司稱將專注推出更多新產品以重奪市占率，積極擴展 LED 應用設備，並進一步發展 LED 引線框架及高亮度 LED 封裝。據悉惠州廠房正進行第二期擴建，料新部件製造中心及鑄造中心將於明年上半年落成，預計今年的資本開支將超過 10 億港元。

5. 中國鋁業(2600.HK)上調氧化鋁價 3%至每噸人民幣 3,000 元

據悉中國鋁業上調氧化鋁價 3.45%，由原來的每噸人民幣 2,900 元升至人民幣 3,000 元。中鋁上次調高鋁價為 2010 年 11 月份。

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	1.31
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券(香港)、匯富	1.15
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	1.18
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.39
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	1.02

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：香港中環夏愨道 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。