

2011 年 2 月 17 日星期四

招银证券研究部

重点新闻

1. 北京出台调控细则，外地人购房须 5 年纳税证明

昨日，北京市关于宏观调控座谈会召开。会上，北京出台楼市调控 15 条细则：外地人购房须提供 5 年纳税证明，限购以认房为标准，开发商定价与成本差异过大将追责。

北京调控政策的出台意味着外地人买房面临全国最高门槛。国家发改委宏观研究院原副院长刘福垣指出，包括北京在内的地方政府在治理房价上已开始不择手段。

2. 美国 1 月零售额环比增长 0.3%

美国政府发布的 1 月零售业销售报告显示，1 月美国的零售额环比增长 0.3%，增幅不及预期，这主要与建材和餐馆的销售疲软有关。美国商务部指出，零售额不及预期可能是由于 1 月席卷了美国大部分地区的暴风雪所致。

3. 本港今年整体游客数量可望接近 4,000 万人次

本港政府旅游发展局主席田北俊昨日表示，对香港 2011 年旅游业的发展充满信心，并称内地的游客仍将贡献最大力量。

田北俊说，2011 年本港整体游客数量希望可以达到 10% 的增长至近 4,000 万人次，其中内地游客数量有望增长 12%。

田北俊表示，随着人民币升值的趋势进一步扩展，内地居民的消费能力逐步提高，来香港旅游的内地游客也会增加。由年初至今，内地的游客数量已按年上升 28%。

资料显示，本港 2010 年共接纳游客 3,600 万人次，比 2009 年上升 21.8%，其中内地游客约为 2,300 万人次，较前年上升 26.3%。

行业快讯

1. 工信部预计 2011 年粗钢产量按年增长 5%

2011 年，预计粗钢表观消费量为 6.3 亿吨，按年增长 5% 左右；粗钢产量为 6.6 亿吨左右，按年增长 5% 左右。在钢铁产品以满足国内市场需求的政策导向下，2011 年内地粗钢净出口量预计与 2010 年持平。

工信部表示，2011 年，铁矿石价格仍将高位运行，内地进口铁矿石大致维持在 6 亿吨左右。国内钢材市场价格总体水平预计在成本的支撑下比上年有所提高。在原燃料价格高位运行与钢材价格持续波动的双重作用下，钢铁行业销售利润率仍将低于工业领域的平均水平。

2. 国务院将在 5 年内规范稀土行业

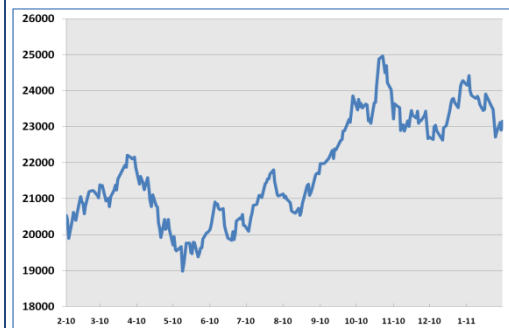
温家宝总理昨日主持召开国务院常务会议，研究部署促进稀土行业持续健康发展的政策措施。

会议强调，必须加快转变稀土行业发展方式，力争用 5 年左右时间，形成合理开发、有序生产、高效利用、技术先进、集约发展的稀土行业持续健康发展格局。具体措施为：一要建立健全行业监管体系，加强和改善行业管理。二要依法开展稀土专项整治，

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,156.97	257.19	1.12%
国企指数	12,437.23	156.96	1.28%
上证指数	2,923.90	24.66	0.85%
深证成指	12,884.87	173.30	1.36%
道指	12,288.20	61.53	0.50%
标普 500	1,336.32	8.31	0.63%
纳斯达克	2,825.56	21.21	0.76%
日经 225	10,808.30	61.62	0.57%
伦敦富时 100	6,085.27	48.19	0.80%
德国 DAX	7,414.30	14.26	0.19%
巴黎 CAC40	4,151.26	40.92	1.00%

恒生指数一年走势



资料来源：彭博，招银证券整理

香港主板五大升幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
卓越金融(727)	0.270	0.040	17.39%
宏霸数码(802)	2.590	0.360	16.14%
MI 数码(1555)	2.580	0.320	14.16%
盛大地产(432)	1.640	0.190	13.10%
谢瑞麟(417)	6.310	0.720	12.88%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
蒙古投资(402)	0.077	-0.010	-11.49%
德林国际(1126)	1.200	-0.150	-11.11%
连达科技(889)	3.120	-0.380	-10.86%
珠光科技(1176)	1.590	-0.190	-10.67%
中国投资基金(2985)	0.248	-0.027	-9.82%

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)	88.900	1.400	2,198
和记黄埔(13)	93.500	2.600	1,596
中国人寿(2628)	30.000	0.650	1,473
建设银行(939)	6.720	0.140	1,469
中国移动(941)	74.100	0.650	1,458

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
铂阳太阳能(566)	0.610	-0.010	314
蒙古投资(402)	0.077	-0.010	259
建设银行(939)	6.720	0.140	220
工商银行(1398)	5.770	0.050	216
伯明翰环球(2309)	0.255	0.005	190

坚决打击非法开采和超控制指标开采、违法生产和超计划生产、破坏生态和污染环境等各类违法违规行为，维护行业秩序。三要加快行业整合，调整优化产业结构。四要加快稀土关键应用技术研发和产业化。

3. 中央已累计预拨 2011 年医改补助金 906 亿

近日，财政部会同卫生部、人力资源和社会保障部预拨 2011 年医改补助资金 371 亿元人民币，用于支持提高新型农村合作医疗、城镇居民医保、基本公共卫生服务财政补助标准。截至目前，中央财政已累计预拨 2011 年医改补助资金 906 亿元人民币。

港股消息

1. 香港电灯(6.HK)预计未来 3-5 年内海外收入贡献将超过一半

香港电灯表示，截至 2009 年底，海外项目收入占总收入的 30%；2010 年，由于公司作出海外收购计划，因此海外收入占整体收入超过 30%；预计 3-5 年内海外收入贡献将超过 50%。管理层称目前未有计划分拆海外业务上市计划。

2. 东方航空(670.HK)1 月载客量升 20%，货运量跌 0.4%

东方航空公布，2011 年 1 月份载客量为 542.35 万人次，按年升 19.9%，其中国内载客量升 17.45%至 457.65 万人次；1 月份货运及邮运量为 12.03 万吨，按年跌 0.44%。1 月份客座率增加 4.22 个百分点至 75.94%，货邮载运率跌 0.14 个百分点至 60.4%。

3. 创维数码(751.HK)1 月电视销量按年跌 8%，销售额升 1%

创维数码公布，2011 年 1 月份电视机销售总量 109.1 万台，按年跌 8%，销售总额按年升 1%。其中国内彩电销售 89.7 万台，按年跌 5%，国内平板电视机销量 88.2 万台，按年升 3%，国内彩电销售总额跌 1%。海外电视事业方面，1 月份海外电视销量跌 18%至 19.4 万台，海外电视销售总额升 52%。

4. 合景泰富(1813.HK)发布盈喜

合景泰富公布正面盈利预告，预计 2010 财年综合净利较 2009 财年录得显著增长。该增长主要由于年内交付予买家的总建筑楼面面积大幅增加所致。

5. 俄铝联合(486.HK)发行首批 150 亿卢布债券

俄铝联合宣布，发行首批 150 亿卢布债券，初步推广的票面息率范围预计为 9%至 9.5%。债券预期亦附带一份不少于 3 年的认沽期权。预计债券将于 2011 年 3 月 3 日或前后开始在俄罗斯 MICEX 证券交易所配售。

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	1.51
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券(香港)、汇富	1.20
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	1.46
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.38
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.69
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.09

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 个月的潜在变幅在-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为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”，不得提供给他任何人。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士。