

2011年1月27日星期四

招銀證券研究部

重点新闻

1. 国务院最新出台八项房地产调控政策

国务院总理温家宝昨日主持召开国务院常务会议，研究部署进一步做好房地产市场调控工作。会议确定了以下八项政策措施：

(一) 进一步落实地方政府责任。(二) 加大保障性安居工程建设力度。(三) 调整完善相关税收政策，加强税收征管。调整个人转让住房营业税政策，对个人购买住房不足5年转手交易的，统一按销售收入全额征税。(四) 强化差别化住房信贷政策。对贷款购买第二套住房的家庭，首付款比例不低于60%，贷款利率不低于基准利率的1.1倍。(五) 严格住房用地供应管理。各地要增加土地有效供应，落实保障性住房、棚户区改造住房和中小套型普通商品住房用地不低于住房建设用地供应总量的70%的要求。(六) 合理引导住房需求。各直辖市、计划单列市、省会城市和房价过高、上涨过快的城市，在一定时期内，要从严制定和执行住房限购措施。(七) 落实住房保障和稳定房价工作的约谈问责机制。(八) 坚持和强化舆论引导。

2. 2010年内地产新增房地产贷款2万亿元

央行昨日公布了2010年金融机构贷款投向统计报告。据初步统计，2010年全年，主要金融机构及农村合作金融机构和城市信用社房地产人民币贷款新增2.02万亿，年末余额按年增长27.5%，比上年末降低10.6个百分点。

2010年，内地新增房地产贷款5,916亿元。其中地产开发贷款新增1,647亿元，年末余额按年增长24.7%，比上年末低79.5个百分点；总房产开发贷款新增4,269亿元，年末余额按年增长23%，比上年末高7.2个百分点；个人购房贷款新增1.40万亿元，年末余额按年增长29.4%，比上年末降低13.7个百分点。

3. 去年访港旅客量升21.8% 创新高高达3,603万人次

本港旅游发展局公布，受惠于2010年环球经济稳定增长，大部分货币兑港元升值，以及内地放宽深圳居民个人游来港的便利措施等利好因素，2010年全年访港旅客创历史新高，录得共3,603万人次，较09年上升21.8%；同时，根据初步数字，全年的与入境旅游相关的总消费达2,126亿港元，比2009年增加30.5%，亦刷新纪录。

行业快讯

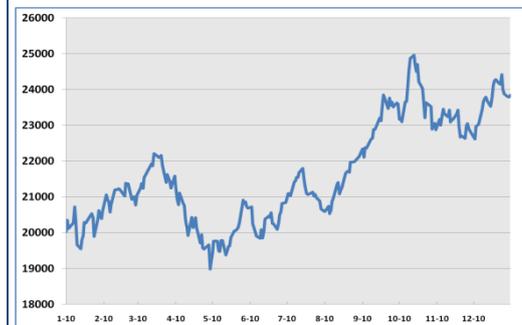
1. 石化行业“十二五”规划将于4月公布

据石油和化学工业联合会预测，2011年全行业的产值将达到10.6万亿元，增幅在20%左右；利润总额约为8,400亿元，按年增长22%；主营业务收入约10.4万亿元，按年增长21%。预计2011年一季度，石化行业将实现产值2.27万亿元，按年增长21.8%。石化工业联合会常务副会长李寿生透露，石化行业“十二五”规划将会在今年4月份正式公布。规划将以结构调整和科技创新作为主线。其中，新材料将会作为重点进行发展。李寿生还称，由

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,843.24	54.41	0.23%
国企指数	12,649.97	87.92	0.70%
上证指数	2,708.81	31.38	1.17%
深证成指	11,599.67	153.30	1.34%
道指	11,985.40	8.25	0.07%
标普500	1,296.63	5.45	0.42%
纳斯达克	2,739.50	20.25	0.74%
日经225	10,401.90	-62.52	-0.60%
伦敦富时100	5,969.21	51.50	0.87%
德国DAX	7,127.35	68.34	0.97%
巴黎CAC40	4,049.07	29.45	0.73%

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(%)
南兴(986)	0.068	0.012	21.43%
深圳科技(106)	0.590	0.090	18.00%
文化传信(343)	0.540	0.063	13.21%
华建控股(2975)	0.750	0.080	11.94%
保华集团(498)	0.400	0.040	11.11%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
三龙国际(329)	0.475	-0.105	-18.10%
宏安集团(1222)	0.036	-0.005	-12.20%
中国云锡矿业(263)	0.142	-0.018	-11.25%
冠亚商业(104)	0.305	-0.035	-10.29%
佳讯控股(30)	0.970	-0.110	-10.19%

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)	86.000	-0.850	2,319
中国移动(941)	76.300	-0.600	1,638
澳博控股(880)	13.120	-0.680	1,535
工商银行(1398)	5.860	0.000	1,527
建设银行(939)	7.000	0.110	1,516

香港五大成交量(百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
南兴(986)	0.068	0.012	799
宏安集团(1222)	0.036	-0.005	517
铂阳太阳能(566)	0.620	-0.030	330
中科矿业(985)	0.229	-0.006	308
高宝绿色(274)	0.091	0.000	278

于全球经济还处于复苏阶段，2011 年石化行业的贸易摩擦将会更多。

- 2. 去年累计完成电信业务总量升 20.5%，综合价格水平下降 11.7%**
国家工业和信息化部发布数据显示，初步核算，2010 年累计完成电信业务总量 30,955 亿元人民币，按年增长 20.5%；实现电信主营业务收入 8,988 亿元，按年增长 6.4%；完成电信固定资产投资 3,197 亿元，按年下降 14.2%。数据并显示，2010 年，电信综合价格水平按年下降 11.7%。

港股消息

1. 恒隆地产(101.HK)上半财年核心净利跌 77%至 12.8 亿港元

恒隆地产上半年业绩披露，截至 2010 年 12 月的 6 个月期间，股东应占纯利按年下降 81%至 34.18 亿港元，而扣除投资物业重估收益、相关递延税项及非控股权益后，核心净利按年下降 77%至 12.75 亿港元。

恒隆地产指出，上半财年集团在香港和中国内地的物业租赁业务均强劲增长，但是在目前市况下物业销售不多，加上投资物业的重估收益较去年同期为低，导致集团利润出现下滑。管理层表示，过往一年中港两地推出一系列楼市限制措施，相信累积影响将会陆续显现。

2. 东方海外(316.HK)2010 年总货运量增长 14.6%，收入升 46%

东方海外宣布，2010 年全年总货运量较 2009 年同期增加 14.6%，总收入按年增 46.1%。全年运载力增加 4.5%，整体运载率较 2009 年同期上升 7.2%，而每个标准箱的整体平均收入较 2009 年同比增加 27.5%。

截至 2010 年 12 月底，东方海外的四季度总货运量较 2009 年同期上升 18.9%，总收入增加 41.9%至 15.18 亿美元，运载力增加 22%，整体运载率较 2009 年同期下跌 2%，每个标准箱整体平均收入较 2009 年四季度上升 19.4%。

3. 置富产业(778.HK)预计旗下商场今年续租租金增幅达 10%

置富产业表示，旗下商场今年约 38%面积的租客需要续租，预计续租时加租幅度为 10%左右。而 2010 年约有 40%面积的租客续租，加租幅度为 10%。

管理层预计，置富产业信托今年资本开支约为 1 亿港元，主要用于升级沙田第一城中心。另外，集团旗下马鞍山广场今年约有 50%的面积需要续租，同时需要升级改造以迎合内地客人的需求。

4. 中国秦发(866.HK)预计 2010 年业绩按年增逾 2.5 倍

中国秦发发布正面盈利预报，预计截至 2010 年 12 月底的年度净利将较上财年大幅增加至少 2.5 倍。业绩大幅改善主要是由于与 2009 年同期比较，中国火力发电量需求恢复及全球经济复苏，令煤炭处理量及交易量录得大幅增长所致。另外，管理层对完善一体化煤炭供应链所作出的努力也促成了营运佳绩。

5. 中慧国际(1143.HK)暗盘收报 1.23 港元，高招股价 2.5%

据市场数据显示，今天首日挂牌的电子制造服务供应商中慧国际昨日暗盘收市报 1.23 港元，较招股价 1.2 港元高 2.5%，成交额 351 万港元，最高及最低价分别为 1.3 及 1.22 港元。

根据招股结果，中慧国际公开发售部分接获 7,415 份有效申请，共认购 31.72 亿股，相当于超额认购 316 倍，国际配售也获相当超额认购。该股以招股价近中间价 1.2 港元定价，认购一手(2,000 股)的中签比率为 40.01%，认购 30 手(60,000 股)可稳取一手。

中慧国际计划发行 1 亿股，90%国际配售，10%公开发售，保荐人为招商证券(香港)。

新股速递

1. 中国宏桥(1378.HK)每手入场费 4,999.9 港元，2 月 11 日上市

内地第五大铝产品制造商中国宏桥公布上市详情，公司计划发行 17.4 亿股，90%国际配售，10%公开发售。招股价 7.1-9.9 港元，以中位数 8.5 港元计算，集资净额约 143.54 亿港元。

集资所得款项，约 88%将用于扩充产能，2%用于研发以及销售及营销，另外 10%作营运资金及一般企业用途。

中国宏桥由 1 月 27 日至 2 月 1 日午时接受公开认购，2 月 11 日主板挂牌。保荐人为摩根大通。按每手 500 股计，入场费为 4,999.9 港元。

新股招股资料一览

代码	名称	业务	招股日期	上市日期	招股价 (港元)	发售股数 (百万)	集资额 (百万港元)	每手股数	入场费 (港元)
1378	中国宏桥	铝产品制造商	27/01/2011-01/02/2011	11/02/2011	7.10-9.90	1,740	12,354.0-17,226.0	500	4,999.90

资料来源：招银证券整理

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)
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	1.68
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.51
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.70
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.05

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。报告所载资料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。