

2011年1月28日星期五

招銀證券研究部

重點新聞

1. 上海重慶今日試點開徵房產稅

昨日，上海公佈《上海市開展對部分個人住房徵收房產稅試點的暫行辦法》。與此同時，重慶也召開了房產稅改革新聞發佈會。兩地都宣佈將於今日起試點對個人住房開徵房產稅。

重慶房產稅主要針對增量房徵稅，而獨棟商品住宅則存量及增量房均需徵稅，徵收對象為高檔住房和外地人二套以上住房。方案顯示，房產市場交易價格與重慶主城區新建商品住房建築面積成交均價相比，3倍以下收0.5%，3—4倍收1%，4倍以上收1.2%。而上海則暫定為0.6%，應稅住房每平方米市場交易價格低於本市上年度新建商品住房平均銷售價格2倍(含2倍)的，稅率暫減為0.4%。

2. 國家資訊中心料內地首季經濟增長約9%

國家資訊中心的報告預料，今年首季經濟增長有望保持在約9%，惟物價上升壓力仍大，預料居民消費價格指數將上升5%。

報告指，首季成本上漲、輸入型通脹、國際熱錢流入、農產品供求緊張等因素，將較去年強化，此意味漲價因素底高於去年同期，此因素影響下首季工業品工廠價格預料上升6.5%。

3. 本港今年銀行貸款總額升28.6%

本港金管局公佈於2010年的銀行貸款總額增長28.6%，對比2009年增長0.1%；於2010年住宅按揭貸款增長15.17%，對比09年全年升9%。

金管局指，2010年首3季非銀行中資企業貸款升41.6%，對比09年全年升17.9%；而2010年本港銀行存款總額升7.5%，對比2009年增長5.3%。

2010年貸存比率為61.5%，對比2009年全年為51.5%，而2010年本港銀行港元的存貸比率為78.1%，對比09年為71.2%；而2010年的資本充足率為16.1%，對比09年為16.8%。

行業快訊

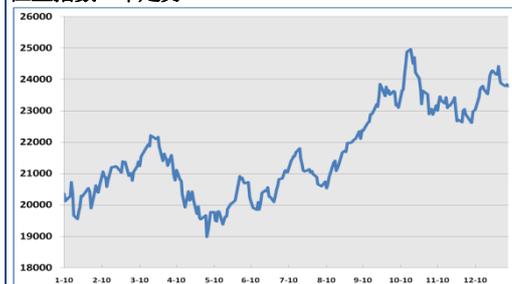
1. 內地下調電腦和照相機等進境物品稅率

財政部《進境物品稅調整方案》已經國務院批准，自昨日起實施。方案對電腦，視頻攝錄一體機等資訊技術產品和照相機稅率進行調整，稅率相應地從20%降低到10%；攝像機更名為“電視攝像機”，稅率維持不變。另外進口煙、酒、化妝品，保持稅率為50%；高爾夫球及球具、高檔手錶稅率為30%；紡織品及其製成品、電視攝像機及其他電器用具、自行車、手錶、鐘錶(含配件、附件)稅率為20%。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,779.62	-63.62	-0.27%
國企指數	12,649.60	-0.37	0.00%
上證指數	2,749.15	40.34	1.49%
深證成指	11,795.33	195.66	1.69%
道指	11,989.80	4.39	0.04%
標普500	1,299.54	2.91	0.22%
納斯達克	2,755.28	15.78	0.58%
日經225	10,478.66	76.76	0.74%
倫敦富時100	5,965.08	-4.13	-0.07%
德國DAX	7,155.58	28.23	0.40%
巴黎CAC40	4,059.57	10.50	0.26%

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(%)
昊天能源集團(474)	0.850	0.150	21.43%
中天國際(2379)	1.360	0.210	18.26%
德祥企業(372)	0.420	0.055	15.07%
福方集團(885)	0.035	0.004	12.90%
太平洋實業(767)	0.860	0.090	11.69%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
三龍國際(329)	0.305	-0.170	-35.79%
思嘉集團(1863)	4.340	-0.900	-17.18%
華訊(833)	2.740	-0.460	-14.38%
新洲印刷(377)	0.850	-0.110	-11.49%
泰豐國際(724)	0.290	-0.030	-9.38%

香港五大成交額(百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
中國移動(941)	77.000	0.700	2,275
建設銀行(939)	6.900	-0.100	2,025
滙豐控股(5)	85.750	-0.250	1,843
和記黃埔(13)	94.400	-1.400	1,586
安碩A50(2823)	12.720	0.100	1,315

香港五大成交量(百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
中科礦業(985)	0.236	0.007	335
福方集團(885)	0.035	0.004	311
中國銀行(3988)	4.060	-0.040	304
建設銀行(939)	6.900	-0.100	291
南興(986)	0.065	-0.003	264

## 港股消息

### 1. 中海油(883.HK)預計今年資本開支達 87.7 億美元

中海油表示，2011 年為支援未來增長和加大深水勘探開發力度，公司的資本支出預計將達到 87.7 億美元，其中勘探投資、開發投資和生產資本化投資預計將分別達到 15.6 億美元、50.5 億美元和 20.2 億美元；公司預計該投資將有力支持公司未來的產量和儲量增長。

中海油稱，2011 年公司的淨產量目標為 3.55 億至 3.65 億桶油當量(假設 WTI 原油價為每桶 82 美元)，而 2010 年年淨產量預計將達到 3.27 億至 3.29 億桶油當量(以 WTI 原油價每桶 79.5 美元)。

### 2. 中海油服(2883.HK)預計今年資本支出人民幣 47.2 億元

中海油服公佈，董事會估計，集團於 2011 年的資本性支出將為人民幣 47.2 億元 (約合 53.8 億港元)。中海油田表示，於 2011 年 90%以上大型裝備的作業合同已經確定，公司預計 2011 年的工作量將穩定增長。

### 3. 電視廣播(511.HK)表示經營方針不變，交易利節目走向全世界

電視廣播業務總經理陳志雲表示，控股公司邵氏兄弟股東邵逸夫，向商人陳國強、台塑集團王雪紅及私募股權基金 Providence Equity Partners 所組成的投資財團，出售持有電視廣播 26%股權是好事，因王雪紅的公司在傳媒及科技上均有成就，相信入股電視廣播有利節目走向全世界。

陳志雲稱各方磋商時間不長，目前尚未商討業務發展細節，而公司定位、製作方針及市場在交易後預計不會有大影響，高層將保持不變。

### 4. 聯想集團(992.HK)與 NEC 成立合營公司拓展個人電腦業務

聯想集團宣佈，與 NEC 同意成立合營公司，以擁有及經營日本個人電腦業務，聯想將向 NEC 支付相等于 1.75 億美元金額，並將向 NEC 發行公司股份方式支付，公司將按每股 4.85 港元向 NEC 發行合共 2.81 億股公司股份，交割後將對現金/債務及營運資金作出調整，調整金額將以現金支付。

### 5. 工商銀行(1398.HK)在澳門發首只人民幣存款證規模 15 億元

工商銀行公佈，在澳門發行首只人民幣存款證，有關規模為 15 億元，存款證分為一年期及兩年期，而滙豐及工銀澳門共同擔任發行安排。

工銀澳門於去年 9 月及 11 月，分別推出 10 億元及 6,000 萬美元存款證。

## 新股速遞

### 新股招股資料一覽

代碼	名稱	業務	招股日期	上市日期	招股價 (港元)	發售股數 (百萬)	集資額 (百萬港元)	每手股數	入場費 (港元)
1378	中國宏橋	鋁產品製造商	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

資料來源：招銀證券整理

### 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)
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券 (香港)、匯富	1.23
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	1.65
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.53
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.71
80	中國新經濟投資	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.05

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。