

2011 年 3 月 23 日星期三

招銀證券研究部

重點新聞

1. 發改委要求商品房銷售實行一套一標價

近日，國家發改委發佈《商品房銷售明碼標價規定》，專門對商品房銷售的明碼標價問題做出規定，要求：商品房銷售要實行一套一標價，並明確公示代收代辦收費和物業服務收費，商品房經營者不得在標價之外加收任何未標明的費用。

2. 1-2 月內地社會消費品零售總額按年增 15.8%

資料顯示，1-2 月，內地社會消費品零售總額 2.9 萬億元，按年增長 15.8%。比上年同期回落 2.1 個百分點。扣除價格因素，實際增長 11.4%，比上年同期回落 4.1 個百分點。

商務部新聞發言人姚堅表示，今年以來，在促進消費政策及“兩節”消費需求拉動下，國內消費市場保持平穩較快增長，但增幅有所回落。

3. 今年首兩月內地實際使用外資按年增長 27%至 178 億美元

今年首兩月，內地新批設立外商投資企業 3,399 家，按年增長 7.46%；實際使用外資金額 178.23 億美元，按年增長 27.09%。姚堅表示，2 月份當月，全國新批設立外商投資企業 1,156 家，按年下降 10.9%；實際使用外資 78 億美元，按年增長 32.2%。

行業快訊

1. 2 月全球粗鋼日均產量創歷史新高

國際鋼鐵協會(worldsteel)的統計資料表明，2 月份全球 64 個主要產鋼國和地區粗鋼產量為 1.16568 億噸，按年增長 8.8%，環比下降 8.2%。1-2 月份，全球 64 個主要產鋼國家和地區粗鋼總產量為 2.436 億噸，按年增長 5.3%。

2 月份，中國大陸粗鋼產量為 5,431 萬噸，按年增長 9.7%，環比下降 9.3%。扣除中國後，2 月份全球粗鋼產量為 6,226 萬噸，按年增長 8.1%，環比下降 7.3%。2 月份全球鋼廠的整體開工率為 82%，較 1 月份增長約 1.1 個百分點，較去年 2 月份增長約 2.7 個百分點，歐洲和南美鋼廠的開工率增長比較明顯。

2 月份全球粗鋼日均產量為 416.3 萬噸，按年增長 8.8%，環比增長 1.6%。3 月份全球鋼材市場漲跌互現，歐美鋼廠開工率繼續提高，日本鋼廠受停產影響開工率下降，預計 3 月份全球日均產量將基本保持在 2 月份水準。

2. 1-2 月稀土出口額按年增長 568%

內地海關統計諮詢服務資料顯示，今年前兩個月內地稀土礦石及金屬的出口額較上年同期增長 568%至 3.143 億美元。今年前兩個月稀土實際出口量基本持平，較上年同期增長 0.3%至 7,084 噸。2 月份的稀土礦石和金屬出口量為 2,976 噸，總值 1.6 億美元。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	22,857.90	172.68	0.76%
國企指數	12,783.20	137.55	1.09%
上證指數	2,919.14	10.01	0.34%
深證成指	12,667.26	23.53	0.19%
道指	12,018.60	-17.90	-0.15%
標普 500	1,293.77	-4.61	-0.36%
納斯達克	2,683.87	-8.22	-0.31%
日經 225	9,608.32	401.57	4.36%
倫敦富時 100	5,762.71	-23.38	-0.40%
德國 DAX	6,780.97	-35.15	-0.52%
巴黎 CAC40	3,892.71	-11.74	-0.30%

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(2997)	0.360	0.265	278.95%
中國置業投資(736)	1.540	0.440	40.00%
新源控股(1048)	4.160	1.030	32.91%
安利控股(102)	2.450	0.470	23.74%
佳訊控股(30)	0.820	0.150	22.39%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
錦興集團(2998)	0.850	-0.230	-21.30%
東南國際(726)	0.640	-0.140	-17.95%
華億傳媒(419)	0.027	-0.004	-12.90%
南戈壁(1878)	106.000	-13.900	-11.59%
精英國際(1328)	1.230	-0.160	-11.51%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
中國海洋石油(883)	18.400	0.540	2,003
滙豐控股(5)	80.650	0.250	1,831
騰訊控股(700)	190.900	-1.300	1,584
和記黃埔(13)	88.250	0.550	1,472
中國石油股份(857)	10.940	0.280	1,458

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
福邦控股(1041)	0.023	0.001	2,946
三和集團(2322)	0.270	-0.030	567
亞洲能源物流(351)	0.163	0.016	395
鉅陽太陽能(566)	0.570	-0.010	333
中國星集團(326)	0.062	0.005	278

港股消息

1. 中國電信(728.HK)全年業績增 9%至人民幣 157.6 億元，移動用戶增 61%

中國電信公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內經營收入升 5.01%至人民幣 2,199 億元，股東應占溢利為人民幣 157.59 億元，按年增長 9.27%，每股盈利人民幣 19 分，擬派末期股息每股 8.5 港仙。

不含一次性初裝費收入的股東應占溢利為人民幣 152.62 億元，較 2009 年同期增長 15%。去年攤銷的初裝費收入為 4.97 億元，按年下降 56.8%。一次性初裝費收入攤銷截止期為 2011 年 7 月，2011 年度應攤銷的初裝費收入為人民幣 9,800 萬元。

期內，移動用戶數達到 9,052 萬戶，淨增 3,443 萬戶，按年增長 61.4%，其中 3G 用戶數達到 1,229 萬戶，淨增 822 萬戶，比上年增長 202%；移動服務收入人民幣 477.22 億元，同比增長 59.1%。有線寬頻用戶數達到 6,348 萬戶，淨增 1,002 萬戶，比上年增長 18.7%；有線寬頻接入收入人民幣 541.27 億元，同比增長 15.0%。固定電話使用者數為 1.75 億戶，淨減少 1,351 萬戶，比上年下降 7.2%。2010 年集團資本支出為人民幣 430.37 億元，按年增長 13.1%。管理層預計今年資本開支為人民幣 500 億元

管理層表示，2010 年公司移動用戶 ARPU(每月每戶平均收入)錄得人民幣 54.2 元，按年下降 9.5%，預計 2011 年 ARPU 可能仍會下降，主要由於農村移動用戶進入拉低平均水準所致。管理層稱 2010 年集團 3G 業務 ARPU 錄得人民幣 95 元，去年新增用戶中 3G 用戶占 24%，今年首兩月新增用戶中，3G 用戶占 48%；集團目標為全年新增使用者中，3G 用戶占比可達五成。

2. 世茂房地產(813.HK)全年業績增 33%至人民幣 46.7 億元，今年合約銷售目標 360 億元

世茂房地產公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內收入升 27.93%至人民幣 217.89 億元，股東應占溢利為人民幣 46.72 億元，按年增長 33.05%，每股盈利人民幣 1.318 元，擬派末期股息每股 25 港仙。

期內毛利率提升 2.5 個百分點至 37%，管理層預計未來一至兩年毛利率可保持在 40%以上。世茂房地產今年合同銷售目標訂為人民幣 360 億元，較去年全年合約銷售額 305 億元增加 18%。不計可能新增土儲的費用，公司今年需要支付的土地款項為人民幣 120 億元。期末

公司負債率上升 17 個百分點至 69%。另外，管理層稱公司暫無計畫參與保障性住房的興建。

3. 大酒店(45.HK)全年業績增 13%至 30 億港元

大酒店公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內營業額升 11.59%至 47.07 億港元，股東應占溢利為 30.08 億元，按年增長 13.08%，每股盈利 2.04 港元，擬派末期股息每股 8 港仙。

期內除曼谷半島酒店外，集團旗下酒店的平均可出租客房收入有所增加，其中香港半島酒店收入 10.59 億港元，按年增長 10%，由於入住率上升，酒店的平均可出租客房收入按年增加 22%。

去年 3 月開幕的上海半島酒店，在 2010 年度錄得收入 3.85 億港元，較 2009 年度 5,000 萬港元(09 年 10 月起試業)增加 6.7 倍；集團下一間半島酒店將於巴黎開幕，成為集團首間落戶歐洲的酒店，並於 2013 年開幕。

管理層表示，現階段尚未能充分評估日本地震及對其他地區業務所造成的影響，集團將儘快恢復東京半島酒店的正常運作。日本半島酒店在地震發生當周，入住率較平時的 60%至 70%，減少 20 個百分點，目前該酒店營運情況正常，特別是餐廳業務運營較佳。

4. 電訊盈科(8.HK)全年業績增 28%至 19.3 億港元，地產今明兩年貢獻將減少

電訊盈科公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內營業額下跌 8.43%至 229.62 億港元，股東應占溢利為 19.26 億港元，較 2009 年同期的 15.06 億港元增長 27.89%，每股盈利 27.75 港仙，擬派末期股息每股 10.2 港仙。

電訊盈科表示，集團旗下盈大地產(432.HK)去年大部分銷售已入帳，預計今、明兩年可入帳銷售額不多。就日本地震對公司的影響，管理層稱集團在日本東京有電纜損壞，相信會在數周內修復。就公司公佈擬分拆電訊業務上市事宜，管理層表示目前僅處於初步階段，董事會尚無作出決定，另一方面，電訊盈科申請免費電視牌照，向政府提出建議與普通的免費電視不同，希望能藉此服務全港，目前正就使用何種頻譜與政府進行探討。

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	1.60
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券(香港)、匯富	1.07
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	0.96
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.24
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.66
80	中國新經濟投資	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	0.94

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：香港中環夏慤道 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 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。