

2011 年 3 月 3 日星期四

招銀證券研究部

重點新聞

1. 國務院提高個稅免徵額，調整稅率級距

溫家寶總理主持召開國務院常務會議，討論並原則通過《中華人民共和國個人所得稅法修正案（草案）》。

會議認為，為加強稅收對收入分配的調節作用，進一步減輕中低收入者的稅收負擔，有必要對個人所得稅方法進行修改，提高工資薪金所得減除費用標準，調整工資薪金所得稅率級次級距，並相應調整個體工商戶生產經營所得和承包承租經營所得稅率級距。會議決定，《中華人民共和國個人所得稅法修正案（草案）》經進一步修改後，由國務院提請全國人大常委會審議。

2. 國務院通過成渝經濟區區域規劃

溫家寶總理主持召開國務院常務會議，討論並原則通過《成渝經濟區區域規劃》。會議指出，要深化改革，擴大開放，優化空間佈局，推動區域一體化發展，推進統籌城鄉改革，提升發展保障能力，發展內陸開放型經濟，構建長江上游生態安全屏障。力爭到 2015 年，使成渝經濟區經濟實力顯著增強，建成西部地區重要的經濟中心和全國重要的現代產業基地；基本公共服務水準顯著提升，人民群眾生活水準明顯提高。

行業快訊

1. 家電以舊換新拉動家電消費突破 1500 億元人民幣

截至昨日，內地家電以舊換新拉動家電消費突破 1,500 億元人民幣，銷售新家電達 3,971.5 萬台，回收舊家電 4,116.1 萬台。2011 年 1-2 月，家電以舊換新銷售新家電數量、銷售額和回收舊家電數量較 2010 年 11-12 月分別增長 27.2%、28.9% 和 26.9%。截至目前，全國已拆解處理廢舊家電 2,364.8 萬台，拆解率達 81.1%。

2. 今年內地智慧電網進入全面建設階段

國家電網公司昨日表示，2011 年智慧電網進入全面建設階段，將在示範工程、電動汽車充電換電設施、新能源接納、居民智慧用電等方面大力推進。

今年將推廣建設 11 類智慧電網試點工程。建成智能變電站 67 座；在 19 個城市核心區建成配電自動化系統；推廣應用 5,000 萬具智慧電錶；新建 173 座電動汽車充電換電站和 9,211 個充電樁；完成 25 個智慧社區/樓宇建設；推廣建設 6.2 萬戶電力光纖到戶；完成中新天津生態城智慧電網綜合示範工程建設；接納風電容量 2,000 萬千瓦；制定智能電網標準 88 項。

3. 2010 年內地生產黃金 340 噸，按年增 8.57%

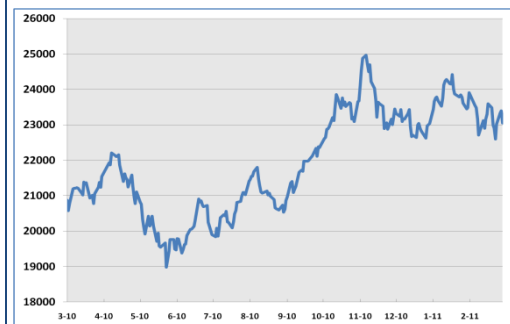
據工信部公佈的資料顯示，2010 年，內地生產黃金 340.88 噸，與去年同期相比，增產 26.90 噸，按年增長 8.57%。其中礦產金 280.04 噸，按年增長 7.27%；有色副產金 60.84 噸，按年增長 14.95%。

2010 年，黃金企業實現工業總產值 2,292.88 億元人民幣，按年增

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,048.66	-347.76	-1.49%
國企指數	12,507.02	-113.29	-0.90%
上證指數	2,913.81	-5.11	-0.18%
深證成指	12,880.27	-68.45	-0.53%
道指	12,066.80	8.78	0.07%
標普 500	1,308.44	2.11	0.16%
納斯達克	2,748.07	10.66	0.39%
日經 225	10,492.40	-261.65	-2.43%
倫敦富時 100	5,914.89	-20.87	-0.35%
德國 DAX	7,181.12	-42.18	-0.58%
巴黎 CAC40	4,034.32	-32.83	-0.81%

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(%)
中策集團(235)	0.255	0.050	24.39%
寶源控股(692)	0.025	0.004	19.05%
泰德陽光(307)	0.194	0.026	15.48%
佳華百貨(602)	0.850	0.110	14.87%
粵海制革(1058)	0.520	0.060	13.04%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
中能控股(228)	0.330	-0.035	-9.59%
中建科技(261)	0.010	-0.001	-9.09%
中國鐵建(1186)	8.090	-0.680	-7.75%
東力實業(978)	1.100	-0.090	-7.56%
卓越金融(727)	0.241	-0.019	-7.31%

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)	83.900	-1.850	5,662
中國移動(941)	73.750	-1.000	1,809
中國石油化工(386)	7.740	-0.320	1,773
安碩 A50(2823)	13.140	-0.060	1,705
建設銀行(939)	6.820	-0.060	1,677

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
工商銀行(1398)	6.010	-0.060	249
建設銀行(939)	6.820	-0.060	246
中國水業集團(1129)	0.158	0.003	246
中國石油化工(386)	7.740	-0.320	230
寶源控股(692)	0.025	0.004	229

長 66.72%；實現利潤 248.74 億元人民幣，按年增長 78.19%。

港股消息

1. 港交所(388.HK)全年業績增 7%至 50 億港元，計畫下半年推“人證港幣交易通”

港交所公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內收入及其他收益升 7.55%至 75.66 億港元，股東應占溢利為 50.37 億港元，較 2009 年同期的 47.04 億元增長 7.08%，每股盈利 4.68 港元，擬派末期股息每股 2.31 港元。

另外，港交所宣佈計畫於 2011 年下半年推出“人證港幣交易通”，相關準備工作已經就緒，而港交所正研究資金及運作模式細節，未來將通知推出服務時間及日期。港交所表示，“人證港幣交易通”基於香港人民幣資金總額，因此規模將維持在香港人民幣存款額內一個健康及適當的水準。

2. 渣打(2888.HK)全年業績增 29%至 42 億美元，中期 ROE 預計為 15%

渣打集團公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內淨利息收入升 4.44%至 135 億美元，股東應占溢利為 42.31 億美元，較 2009 年同期的 32.79 億美元增長 29.03%，每股盈利 1.97 美元，建議派發末期息每股 46.65 美仙。

渣打集團表示，預計今年整體收入呈雙位數增長，維持中期 ROE 目標約 15%不變。

3. 長江基建(1038.HK)全年業績降 9.7%至 50 億港元

長江基建集團公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內營業額升 28.85%至 28.14 億港元，股東應占溢利為 50.28 億港元，較 2009 年同期的 55.68 億元倒退 9.7%，每股盈利 2.23 港元，擬派末期股息每股 1 港元。

長江基建表示，集團目前積極於世界各地，尋求不同的業務投資機會，並正就數個新專案進行研究。

4. SOHO 中國(410.HK)全年業績增 10%至人民幣 36 億元，預計今年銷售額增長放緩

SOHO 中國公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內營業額升 1.46 倍至人民幣 182.15 億元，股東應占溢利為人民幣 36.36 億元，較 2009 年同期的 33 億元增長 10.18%，每股盈利人民幣 70.1 分，擬派末期股息每股 14 分。

SOHO 中國表示，預計今年合約銷售額增長將會放緩，但預計仍可達到去年水準；另外，SOHO 中國去年租金收入逾 1 億人民幣，預計到 2014-2015 年將會增加至 15 至 20 億。

5. 西部水泥(2233.HK)全年業績升 1.8 倍至人民幣 9 億元

西部水泥公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內收入按年增 95.2%至人民幣 29.6 億元，股東應占溢利為人民幣 9.25 億元，較 2009 年同期的 3.3 億元增長 1.8 倍，每股收益人民幣 0.27 元，擬派末期股息每股 1.53 分。

期內毛利率按年下跌 1.8 個百分點至 40.3%，主要是由於煤炭成本上升所致。期末資產負債比率為 23%，持有現金約人民幣 3.9 億元。

6. 世茂房地產(813.HK)2 月份合約銷售按年增 21%至人民幣 12 億元

世茂房地產宣佈，截至 2011 年 2 月底的前兩個月，物業合約銷售額達人民幣 43.27 億元，按年上升 20%；銷售面積按年升 3%至 34.6 萬平方米，平均售價升 15.78%至人民幣 12,504 元；其中 2 月份銷售約為 12.11 億元，較去年同期上升 21.1%。

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	1.30
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	1.19
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.36
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	1.03

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。