

2011年3月10日星期四

招銀證券研究部

重點新聞

1. 傳內地2月新增信貸5,000億元出頭，低於市場預期

消息稱，2月份四大行新增貸款合計大概為2,180億元左右，工行、農行、中行、建行分別約為550億元、703億元、474億元和453億元。按照2010年四大行占總信貸41.2%比例推算，2011年2月新增貸款預計在5,300億元左右。這一數位約為上月新增信貸資料的50%，遠低於此前的市場預期6,000億元。

2. 住建部稱租金調控將納入房價調控

住建部房地產市場監管司司長沈建忠表示，租金的調控應該也是房價調控的一部分，各級政府、各個部門都有責任來重視這項調控的工作，住建部已經出了兩個部令。

此外，他還透露，目前正在修訂的《房地產法》，住建部正在考慮加強對租賃內容的完善和調整，特別是對租客的權益要給予保障。要配合一些城市房產稅試點，在租賃稅負方面做一些研究，基本的想法就是規範，稅負要合理，征管要嚴，要有利於出租，也有利於租賃市場的穩定發展。

行業快訊

1. 內地2月汽車銷售126.7萬輛，產銷環比降三成

中汽協發佈2月份產銷資料，汽車產銷126.03萬輛和126.70萬輛，環比分別下降29.89%和33.09%，其中乘用車銷量96.72萬輛，環比下降36.74%。

1-2月，汽車產銷分別完成306.81萬輛和315萬輛，按年分別增長8.75%和9.71%，增速回落至10%以下。

汽車工業協會相關人士表示，隨著鼓勵汽車的優惠政策退出，北京市出臺限購政策，以及經過幾年來內地汽車產業的不斷持續高速增長後，今年預期市場將回歸理性。

2. 十一五農業增加值年均增長4.5%

國家統計局昨日發佈資料顯示，初步測算，2010年農林牧漁業增加值達40,497億元人民幣，比2005年增加18,077億元，年均增長4.5%。2010年農業產值達36,933億元，按可比價格計算，5年年均增長4.4%。

3. 工信部出臺氟化氫行業准入條件，設3年環保過渡期

工信部日前公佈了《氟化氫行業准入條件》，《准入條件》規定，現有氟化氫生產企業應當按規定開展清潔生產審核並通過清潔生產評估，應當在2013年年底前達到上述要求。通過改造達不到的，要按期停產或退出。

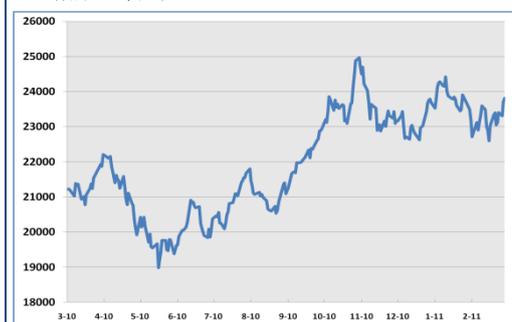
4. 國家郵政局出臺快遞業加盟範本

國家郵政局公佈《快遞行業特許經營（加盟）合同》示範文本，要求加盟商必須是取得快遞業務經營許可證的企業法人。該合同示範文本自2011年5月1日起施行。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,810.11	98.41	0.42%
國企指數	13,088.93	98.13	0.76%
上證指數	3,002.15	2.21	0.07%
深證成指	13,158.22	14.03	0.11%
道指	12,213.10	-1.29	-0.01%
標普500	1,320.02	-1.80	-0.14%
納斯達克	2,751.72	-14.05	-0.51%
日經225	10,589.50	64.31	0.61%
倫敦富時100	5,937.30	-37.46	-0.63%
德國DAX	7,131.80	-32.95	-0.46%
巴黎CAC40	3,993.81	-22.10	-0.55%

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(%)
太平洋實業(767)	0.880	0.160	22.22%
華藝礦業(559)	0.247	0.037	17.62%
三和集團(2322)	0.183	0.026	16.56%
勝獅貨櫃(716)	3.290	0.360	12.29%
奧亮集團(547)	0.325	0.035	12.07%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
南興(986)	0.056	-0.006	-9.68%
合豐集團(2320)	1.040	-0.090	-7.97%
捷豐家居(776)	2.450	-0.200	-7.55%
新確科技(1063)	0.064	-0.005	-7.25%
21控股(1003)	0.130	-0.010	-7.14%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
建設銀行(939)	7.180	0.120	3,638
工商銀行(1398)	6.280	0.090	2,529
滙豐控股(5)	84.850	-0.150	2,236
中國人壽(2628)	30.700	0.200	2,157
中國銀行(3988)	4.240	0.040	1,590

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
建設銀行(939)	7.180	0.120	507
南興(986)	0.056	-0.006	477
工商銀行(1398)	6.280	0.090	404
中國銀行(3988)	4.240	0.040	375
中國木業(269)	0.410	0.010	310

示範文本顯示，開展加盟的快遞企業需在中國境內擁有至少 2 家從事快遞服務 1 年以上的直營店，而加盟商必須是取得快遞業務經營許可證的企業法人。

此外示範文本中規定，加盟商不得擅自提高或降低收費標準，否則應當對快遞企業損失予以賠償。

港股消息

1. 國泰航空(293.HK)全年業績增 2 倍至 140.5 億港元，客運收益升 29.3%

國泰航空公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內營業額總額升 33.66% 至 895.24 億港元，股東應占溢利為 140.48 億港元，較 2009 年同期的 46.94 億港元增長 1.99 倍，每股盈利 3.571 港元，擬派末期股息每股 78 港仙。

2010 年國泰航空及港龍航空共運載乘客 2,680 萬人次，較 2009 年上升 9.1%，由於經濟客位需求持續殷切，加上頭等及商務客位的需求穩步上升，使運載率上升 2.9 個百分點至 83.4%；貨運收益方面，國泰 2010 年貨運收益增加 50.1% 至 259.1 億港元，國泰航空及港龍航空的貨運量增加 18.1% 至 180 萬噸；由於在經濟逆轉期間停泊於沙漠的貨機重新投入服務，可載貨量增加 15.2%。

2. 中國交通建設(1800.HK)全年業績增 37% 至人民幣 99 億元

中國交通建設公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內收入升 20.2% 至人民幣 2,727.34 億元，股東應占溢利為人民幣 98.63 億元，較 2009 年的 72 億元增長 37%，每股收益人民幣 0.67 元，派末期股息每股人民幣 0.16 元。期內基建建設業務收入按年升 28.6% 至人民幣 2,129.62 億元，新簽合同額升 16.4% 至 3,341 億元；基建設計業務收入升 26.9% 至人民幣 112.64 億元，新簽合同額升 25% 至 148.3 億元；疏浚業務收入升 14.7% 至人民幣 281.13 億元，新簽合同額升 16% 至 344 億元；裝備製造業務收入降 36.4% 至人民幣 172.21 億元，新簽合同額降 21.1% 至 216.5 億元。基建建設業務、基建設計業務、疏浚業務、裝備製造業務的毛利率分別為 7%、28.1%、15% 和 2.8%，而 2009 年則為 7.4%、26.8%、14.9% 和 10.8%。期末公司持有的在執行但未完成合同金額達人民幣 5,121 億元，按年增 20.2%。

3. 希慎興業(14.HK)全年業績增 32% 至 38 億港元，寫字樓及住宅出租率分別為 95% 和 94%

希慎興業公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內營業額升 5% 至 17.64 億港元，股東應占溢利為 38.44 億港元，較 2009 年同期的 29.14 億港元增長 31.91%，每股盈利 3.6547 港元，擬派末期股息每股 60 港仙。

期內公司年度業績及核心租賃業務均錄得增長；商舖業務的營業額增長 8.0%，寫字樓業務的營業額增長 3.1%，而住宅業務的營業額則增長 3.2%；寫字樓業務的出租率上升至 95%，除了禮頓中心正在進行翻新的商舖外，商舖業務接近全數租出；住宅業務的出租率則為 94%。

4. 國泰君安國際(1788.HK)全年業績降 16% 至 2.5 億港元，經紀業務收益升 2.8%

國泰君安國際公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內收益升 11.8% 至 6.52 億港元，股東應占溢利為 2.51 億港元，較 2009 年同期的 2.98 億港元倒退 15.8%，每股盈利 17.5 港仙，擬派末期股息每股 5 港仙。

期內經紀業務帶來收益達 3.68 億港元，較 2009 年的 3.58 億港元升 2.8%，其中證券業務收益達 2.91 億港元，按年跌 6.7%，而期貨業務收益 5,675 萬港元，按年升 74%；手續費收益升 57%，至 2,051 萬港元。

5. 中國海外(688.HK)2 月份房地產銷售額增長 53% 至 43 億港元

中國海外公佈，2 月份實現房地產銷售額為 42.5 億港元，銷售面積 27.9 萬平方米，按年分別為增長 52.9% 和 51.1%；而 2011 年首兩個月累計實現房地產銷售額 120.1 億港元，按年增長 74.6%，累計實現銷售面積 81.6 萬平方米，增長 60.1%。

6. 吉利汽車(175.HK)2 月汽車銷量按年升 10.8%

吉利汽車宣佈，集團於 2011 年 2 月總銷量為 31,806 部汽車，較去年同期增長 10.8%，1 較 2011 年 1 月減少約 30.3%，銷量減少主要由於 2011 年 2 月初為中國新年假期，工作日減少，為方便比較，2011 年首 2 個月之總銷量為 77,440 部，較去年同期增長 6.7%。

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	1.33
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	1.10
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.37
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	1.00

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。