

2011年3月23日星期三

招銀證券研究部

重点新闻

1. 发改委要求商品房销售实行一套一标价

近日，国家发改委发布《商品房销售明码标价规定》，专门对商品房销售的明码标价问题做出规定，要求：商品房销售要实行一套一标价，并明确公示代收代办收费和物业服务收费，商品房经营者不得在标价之外加收任何未标明的费用。

2. 1-2月内地社会消费品零售总额按年增长15.8%

数据显示，1-2月，内地社会消费品零售总额2.9万亿元，按年增长15.8%。比上年同期回落2.1个百分点。扣除价格因素，实际增长11.4%，比上年同期回落4.1个百分点。

商务部新闻发言人姚坚表示，今年以来，在促进消费政策及“两节”消费需求拉动下，国内消费市场保持平稳较快增长，但增幅有所回落。

3. 今年首两月内地实际使用外资按年增长27%至178亿美元

今年首两月，内地新批设立外商投资企业3,399家，按年增长7.46%；实际使用外资金额178.23亿美元，按年增长27.09%。姚坚表示，2月份当月，全国新批设立外商投资企业1,156家，按年下降10.9%；实际使用外资78亿美元，按年增长32.2%。

行业快讯

1. 2月全球粗钢日均产量创历史新高

国际钢铁协会(worldsteel)的统计数据表明，2月份全球64个主要产钢国家和地区粗钢产量为1.16568亿吨，按年增长8.8%，环比下降8.2%。1-2月份，全球64个主要产钢国家和地区粗钢总产量为2.436亿吨，按年增长5.3%。

2月份，中国大陆粗钢产量为5,431万吨，按年增长9.7%，环比下降9.3%。扣除中国后，2月份全球粗钢产量为6,226万吨，按年增长8.1%，环比下降7.3%。2月份全球钢厂的整体开工率为82%，较1月份增长约1.1个百分点，较去年2月份增长约2.7个百分点，欧洲和南美钢厂的开工率增长比较明显。

2月份全球粗钢日均产量为416.3万吨，按年增长8.8%，环比增长1.6%。3月份全球钢材市场涨跌互现，欧美钢厂开工率继续提高，日本钢厂受停产影响开工率下降，预计3月份全球日均产量将基本保持在2月份水平。

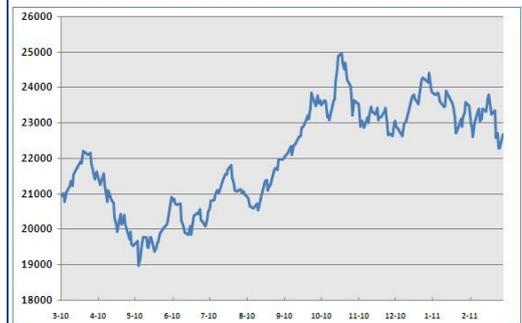
2. 1-2月稀土出口额按年增长568%

内地海关统计咨询服务数据显示，今年前两个月内地稀土矿石及金属的出口额较上年同期增长568%至3.143亿美元。今年前两个月稀土实际出口量基本持平，较上年同期增长0.3%至7,084吨。2月份的稀土矿石和金属出口量为2,976吨，总值1.6亿美元。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	22,857.90	172.68	0.76%
国企指数	12,783.20	137.55	1.09%
上证指数	2,919.14	10.01	0.34%
深证成指	12,667.26	23.53	0.19%
道指	12,018.60	-17.90	-0.15%
标普500	1,293.77	-4.61	-0.36%
纳斯达克	2,683.87	-8.22	-0.31%
日经225	9,608.32	401.57	4.36%
伦敦富时100	5,762.71	-23.38	-0.40%
德国DAX	6,780.97	-35.15	-0.52%
巴黎CAC40	3,892.71	-11.74	-0.30%

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(2997)	0.360	0.265	278.95%
中国置业投资(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%
佳讯控股(30)	0.820	0.150	22.39%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
锦兴集团(2998)	0.850	-0.230	-21.30%
东南国际(726)	0.640	-0.140	-17.95%
华亿传媒(419)	0.027	-0.004	-12.90%
南戈壁(1878)	106.000	-13.900	-11.59%
精英国际(1328)	1.230	-0.160	-11.51%

香港五大成交额(百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
中国海洋石油(883)	18.400	0.540	2,003
汇丰控股(5)	80.650	0.250	1,831
腾讯控股(700)	190.900	-1.300	1,584
和记黄埔(13)	88.250	0.550	1,472
中国石油股份(857)	10.940	0.280	1,458

香港五大成交量(百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
福邦控股(1041)	0.023	0.001	2,946
三和集团(2322)	0.270	-0.030	567
亚洲能源物流(351)	0.163	0.016	395
铂阳太阳能(566)	0.570	-0.010	333
中国星集团(326)	0.062	0.005	278

港股消息

**1. 中国电信(728.HK)全年业绩增 9%至人民币 157.6 亿元，移动用户增 61%**

中国电信公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，期内经营收入升 5.01%至人民币 2,199 亿元，股东应占溢利为人民币 157.59 亿元，按年增长 9.27%，每股盈利人民币 19 分，拟派末期股息每股 8.5 港仙。

不含一次性初装费收入的股东应占溢利为人民币 152.62 亿元，较 2009 年同期增长 15%。去年摊销的初装费收入为 4.97 亿元，按年下降 56.8%。一次性初装费收入摊销截止期为 2011 年 7 月，2011 年度应摊销的初装费收入为人民币 9,800 万元。

期内，移动用户数达到 9,052 万户，净增 3,443 万户，按年增长 61.4%，其中 3G 用户数达到 1,229 万户，净增 822 万户，比上年增长 202%；移动服务收入人民币 477.22 亿元，同比增长 59.1%。有线宽带用户数达到 6,348 万户，净增 1,002 万户，比上年增长 18.7%；有线宽带接入收入人民币 541.27 亿元，同比增长 15.0%。固定电话用户数为 1.75 亿户，净减少 1,351 万户，比上年下降 7.2%。2010 年集团资本支出为人民币 430.37 亿元，按年增长 13.1%。管理层预计今年资本开支为人民币 500 亿元

管理层表示，2010 年公司移动用户 ARPU(每月每户平均收入)录得人民币 54.2 元，按年下降 9.5%，预计 2011 年 ARPU 可能仍会下降，主要由于农村移动用户进入拉低平均水平所致。管理层称 2010 年集团 3G 业务 ARPU 录得人民币 95 元，去年新增用户中 3G 用户占 24%，今年首两月新增用户中，3G 用户占 48%；集团目标为全年新增用户中，3G 用户占比可达五成。

**2. 世茂房地产(813.HK)全年业绩增 33%至人民币 46.7 亿元，今年合约销售目标 360 亿元**

世茂房地产公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，期内收入升 27.93%至人民币 217.89 亿元，股东应占溢利为人民币 46.72 亿元，按年增长 33.05%，每股盈利人民币 1.318 元，拟派末期股息每股 25 港仙。

期内毛利率提升 2.5 个百分点至 37%，管理层预计未来一至两年毛利率可保持在 40%以上。世茂房地产今年合同销售目标订为人民币 360 亿元，较去年全年合约销售额 305 亿元增加 18%。不计可能新增土储的费用，公司今年需要支付的土地款项为人民币 120 亿元。期末

公司负债率上升 17 个百分点至 69%。另外，管理层称公司暂无计划参与保障性住房的兴建。

**3. 大酒店(45.HK)全年业绩增 13%至 30 亿港元**

大酒店公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，期内营业额升 11.59%至 47.07 亿港元，股东应占溢利为 30.08 亿元，按年增长 13.08%，每股盈利 2.04 港元，拟派末期股息每股 8 港仙。

期内除曼谷半岛酒店外，集团旗下酒店的平均可出租客房收入有所增加，其中香港半岛酒店收入 10.59 亿港元，按年增长 10%，由于入住率上升，酒店的平均可出租客房收入按年增加 22%。

去年 3 月开幕的上海半岛酒店，在 2010 年度录得收入 3.85 亿港元，较 2009 年度 5,000 万港元(09 年 10 月起试业)增加 6.7 倍；集团下一间半岛酒店将于巴黎开幕，成为集团首间落户欧洲的酒店，并于 2013 年开幕。

管理层表示，现阶段尚未能充分评估日本地震及对其他地区业务所造成的影响，集团将尽快恢复东京半岛酒店的正常运作。日本半岛酒店在地震发生当周，入住率较平时的 60%至 70%，减少 20 个百分点，目前该酒店营运情况正常，特别是餐厅业务运营较佳。

**4. 电讯盈科(8.HK)全年业绩增 28%至 19.3 亿港元，地产今明两年贡献将减少**

电讯盈科公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，期内营业额下跌 8.43%至 229.62 亿港元，股东应占溢利为 19.26 亿港元，较 2009 年同期的 15.06 亿港元增长 27.89%，每股盈利 27.75 港仙，拟派末期股息每股 10.2 港仙。

电讯盈科表示，集团旗下盈大地产(432.HK)去年大部分销售已入账，预计今、明两年可入账销售额不多。就日本地震对公司的影响，管理层称集团在日本东京有电缆损坏，相信会在数周内修复。就公司公布拟分拆电讯业务上市事宜，管理层表示目前仅处于初步阶段，董事会尚无作出决定，另一方面，电讯盈科申请免费电视牌照，向政府提出建议与普通的免费电视不同，希望能藉此服务全港，目前正就使用何种频谱与政府进行探讨。

新股速递

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)
1121	宝峰时尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招银国际	1.60
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券(香港)、汇富	1.07
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	0.96
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.24
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.66
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	0.94

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于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。报告所载数据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上责任。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 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。