

2011 年 2 月 24 日星期四

招銀證券研究部

重點新聞

1. 財政司司長曾俊華預計 2011 本港經濟增長 4%-5%

本港財政司司長曾俊華昨日在發表年度預算演說時表示，本港經濟已經恢復到了金融危機前的水準，今年內地和亞洲地區經濟仍有較強增長，會繼續有利本港，但鑒於歐美經濟復蘇較為脆弱，今年亞洲以至本港的出口表現都會受到考驗，他預計 2011 年本港經濟將增長 4%-5%。同時亞洲區通脹上行風險正在增加，美元偏軟，加上環球食品及商品價格可能持續上揚，都加重了本港的通脹壓力，內地食品價格和本地市場租金持續攀升，對通脹的影響在今年亦會更為明顯，他預計整體及基本通脹率在 2011 年全年平均為 4.5%。

2. 內地消費者信心指數 2010 年 4 季度繼續回落

國家統計局昨日發佈的內地消費者信心調查報告顯示，2010 年 4 季度消費者信心指數連續 2 個季度回落，比 3 季度下滑 4 點，降至 100 點。

調查結果顯示，2010 年 4 季度僅有 30% 的消費者認為目前是購買自己所需物品的好時機，比 3 季度顯著下降 11 個百分點。消費者信心指數的回落主要源于消費者即期消費意願的明顯下降。消費者通脹預期的上升，尤其是對食品價格快速上漲的擔憂，是導致消費意願下降的主要原因。

報告同時指出，在消費者即期消費意願明顯下降的同時，大多數消費者對於 2011 年收入和就業的預期仍保持樂觀。

3. 內地 24 個省份 2011 年 CPI 調控目標定為 4%

各地方政府在陸續結束的地方兩會上，紛紛明確 2011 年物價調控目標。據調查，內地 31 個省區市除河北、遼寧和上海沒有明確提出具體資料指標外，其他 28 個省份均明確了目標，其中 24 個省份明確表示將“居民消費價格指數(CPI)漲幅控制在 4% 左右。這就意味著 2011 年內地絕大多數省份物價調控目標較之 2010 年上調了 1 個百分點。

行業快訊

1. 車船稅法草案調整 2.0 排量繳稅降低 300 元

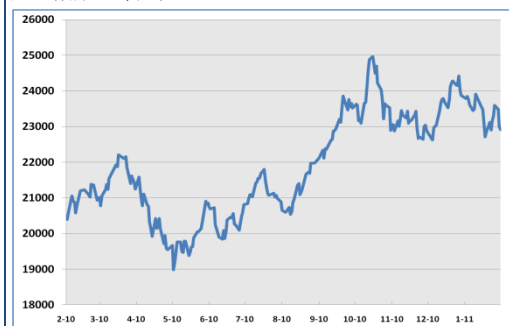
車船稅法草案二審稿仍將乘用車按排量劃分為 7 檔，但對原草案規定作出大幅調整。降低排量在 2.0 升及以下乘用車的稅額：1.0 升(含)以下的年基準稅額保持不變，仍為 60 元至 360 元；1.0 升以上至 1.6 升(含)的年基準稅額由一審稿規定的 360 元至 660 元降為 300 元至 540 元；1.6 升以上至 2.0 升(含)的年基準稅額由一審稿規定的 660 元至 960 元降為 360 元至 660 元。

草案二審稿對 2.0 升以上至 4.0 升(含)的稅額幅度也相應做了些微調。2.0 升以上至 2.5 升(含)的稅額為 660 元至 1,200 元；2.5 升以上至 3.0 升(含)的稅額為 1,200 元至 2,400 元；3.0 升以上至 4.0 升(含)的稅額為 2,400 元至 3,600 元；4.0 升以上的稅額仍為 3,600 元至 5,400 元。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	22,906.90	-83.91	-0.36%
國企指數	12,251.61	-100.05	-0.81%
上證指數	2,862.63	7.12	0.25%
深證成指	12,492.71	19.37	0.15%
道指	12,105.80	-107.01	-0.88%
標普 500	1,307.40	-8.04	-0.61%
納斯達克	2,722.99	-33.43	-1.21%
日經 225	10,579.10	-85.60	-0.80%
倫敦富時 100	5,923.53	-73.23	-1.22%
德國 DAX	7,194.60	-123.75	-1.69%
巴黎 CAC40	4,013.12	-37.15	-0.92%

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(%)
冠亞商業(104)	0.445	0.085	23.61%
嘉禹國際(1226)	1.540	0.240	18.46%
華建控股(479)	0.580	0.090	18.37%
天工國際(826)	6.860	0.820	13.58%
新洲印刷(377)	0.630	0.060	10.53%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
光匯石油(933)	3.740	-0.720	-16.14%
萬事昌國際(898)	0.380	-0.070	-15.56%
桑德國際(967)	4.100	-0.540	-11.64%
雲頂香港(678)	3.010	-0.370	-10.95%
威鉅國際(1002)	0.155	-0.019	-10.92%

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)	89.050	0.800	2,316
安碩 A50(2823)	12.660	-0.100	1,847
中國移動(941)	72.750	0.250	1,644
騰訊控股(700)	193.400	-2.800	1,344
中國石油股份(857)	10.380	-0.180	1,317

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
中國水業集團(1129)	0.153	0.003	274
工商銀行(1398)	5.780	-0.080	209
建設銀行(939)	6.610	-0.040	195
中芯國際(981)	0.620	0.000	186
華億傳媒(419)	0.032	-0.002	175

2. 上海公佈房產稅差別徵收標準 單價低於 2.8 萬元減征

根據上海市統計局最新公佈的資料，房產稅應稅住房房價低於每平方米 2.84 萬元，稅率減為 0.4%，超過這一價格的房產稅稅率為 0.6%。

根據《上海市開展對部分個人住房徵收房產稅試點的暫行辦法》，房產稅實行差別化的比例稅率，適用稅率暫定為 0.6%，但對應稅住房每平方米市場交易價格，低於上海市上年度新建商品住房平均銷售價格 2 倍(含 2 倍)的，稅率可暫減 0.4%。

3. 內地鋼鐵產能即將超過 8 億噸

中國鋼鐵工業協會近日的一份報告稱，內地 2011 年的粗鋼產能將達到 8 億噸，而 2010 年的產能預計為 7.7 億噸。

中鋼協稱，8 億噸的鋼鐵生產總量已經基本可以滿足整個“十二五”期間內地的消費需求。建築業用鋼、工業生產用鋼和能源行業用鋼將是拉動內地鋼材消費的三大主力，其中房地產用鋼仍將是最大的需求通道，中鋼協預測，2015 年房地產用鋼為 4.05 億噸。上述三大主力行業合計用鋼將達到 6.64 億噸，平均增速約 5.4%。

中鋼協表示，整個“十二五”期間，華東地區將成為鋼材需求量最大的地區，預計以每年 1.6% 的速度在 2015 年遞增至 20,095 萬噸。西北地方在“十二五”期間鋼材消費量增幅最大，預計為 6.2%。就各省市而言，河北省的用鋼需求量仍然為全國之首，預計 2015 年會達到 12,974 萬噸。

港股消息

1. 玖龍紙業(2689.HK)半年業績增 22%至人民幣 12.7 億元，預計下半財年毛利率 18%-20%

玖龍紙業公佈截至 2010 年 12 月底的半年業績，期內銷售額升 45%至人民幣 126.15 億元，股東應占溢利為人民幣 12.67 億元，較 2009 年同期的 10.37 億元增長 22.18%，每股盈利人民幣 27 分，擬派中期股息每股 2 分。期內公司毛利率按年下滑 3.1 個百分點至 18%，主要是由於去年 7、8 月間廢紙價格意外大幅上漲所致。管理層預計未來一年原材料價格不會大幅上升，預計未來半年毛利率與上半年相若，在 18%至 20%之間。

2. 數碼通(315.HK)半年業績增 1.9 倍至 3.2 億港元，受惠于客戶人數及 ARPU 的上升

數碼通電訊公佈截至 2010 年 12 月底的半年業績，期內營業額升 29.31%至 21.45 億港元，股東應占溢利為 3.21 億港元，較 2009 年同期的 1.11 億港元增長 1.88 倍，每股盈利 61.6 港仙，擬派發中期股息每股 62 港仙，另每 1 股送 1 紅股。

期內業績顯著改善並錄得強勁的服務收入升幅，主要受惠于客戶人數及 ARPU 的上升。去年客戶總數增加 17%至 144 萬人，其中超過 70%為月費計畫客戶，月費計畫客戶平均流失率較去年同期有所改善，由 1.5%減至 1.3%，綜合 ARPU 上升 12%至 241 港元，升幅主要來自資料服務，而月費計畫 ARPU 則錄得更大升幅達 16%。

3. 新世界百貨(825.HK)半年業績增 8.3%至 3 億港元，同店銷售增長 11.9%

新世界百貨中國公佈截至 2010 年 12 月底的半年業績，期內收益升 29.87%至 12.84 億港元，股東應占溢利為 2.95 億港元，較 2009 年同期的 2.72 億港元增長 8.28%，每股盈利 17 港仙，擬派中期股息每股 8.5 港仙。

期內收益增長 29.9%主要來自專櫃銷售佣金收入及租金收入；另外，由於形象革新計畫對提升分店競爭力起到積極作用，同店銷售額增長 11.9%。

4. 麥達斯(1021.HK)獲得人民幣 8,350 萬元的馬來西亞及土耳其輕軌列車供貨合同

麥達斯宣佈，成功取得兩單總值人民幣 8,350 萬元的國際合同，分別為馬來西亞城際軌道車輛專案 (Malaysia Intercity Urban Rail Project)和土耳其的伊茲密爾輕軌列車項目 (Izmir Light Rail Transit Project)供應鋁合金擠壓型材

及部分加工部件。兩單合同都是由南車株洲電力機車所授予麥達斯。在馬來西亞城際軌道車輛專案中，麥達斯將會為 38 列車組(1 列車組等於 6 輛車廂)，即 228 輛車廂，供應鋁合金擠壓型材及部分加工部件。

5. 光匯石油(933.HK) 受累石油期貨合約淡倉，半年業績降 23%至 3.31 億港元

光匯石油公佈截至 2010 年 12 月底的半年業績，期內收入升 1.09 倍至 125.12 億港元，股東應占溢利為 3.31 億元，較 2009 年同期的 4.29 億港元倒退 22.89%，每股盈利 4.13 港仙，不派息。

由於上半財年公司持有的石油期貨合約以淡倉為主，以減低石油價格波動對公司的影響，因而公司的衍生金融工具的公允值由盈轉虧。管理層表示一月份部分石油衍生金融工具已經平倉，但公司下半財年會在油價升至某一個水準時沽出期貨合約以鎖定利潤。

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	1.40
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券(香港)、匯富	1.11
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	1.29
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.41
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	1.07

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。