

2011年3月1日星期二

招銀證券研究部

## 重點新聞

### 1. 統計公報出爐，GDP 增長 10.3%，CPI 增長 3.3%

國家統計局發佈資料顯示，初步核算，全年國內生產總值 397,983 億元人民幣，比上年增長 10.3%，增速比上年加快 1.1 個百分點。公報同時正式宣告，內地已經超過日本成為世界第二大經濟體。另外，2010 年居民消費價格(CPI)一季度按年上漲 2.2%，二季度上漲 2.9%，三季度上漲 3.5%，四季度上漲 4.7%，全年平均上漲 3.3%，其中食品價格上漲 7.2%。固定資產投資價格上漲 3.6%。工業品出廠價格上漲 5.5%，原材料、燃料、動力購進價格上漲 9.6%，農產品生產價格上漲 10.9%。

### 2. 1 月本港 M1 增加 7%，未經調整 M3 升 0.9%

本港金融管理局發表的統計數字顯示，經季節因素調整後，1 月份港元貨幣供應量 M1 增加 7.0%，與去年同期相比增加 13.1%，未經調整的港元貨幣供應量 M3 略為增加 0.9%，與去年同期相比增加 9.5%。

1 月份認可機構的存款總額增加 1.4%，由於月內活期及儲蓄存款的升幅超過定期存款的跌幅，因此港元存款微升 0.3%。其中，1 月份外幣存款增加 2.7%；人民幣存款增加 17.7%，於月底達到 3,706 億元人民幣，跨境貿易結算的人民幣匯款總額由 2010 年 12 月份的 1,009 億元人民幣，增加至 2011 年 1 月份的 1,080 億元人民幣。

1 月份貸款與墊款總額增加 3.0%，在本港使用的貸款增加 3.4%，在境外使用的貸款增加 1.4%，由於港元貸款增幅較存款大，因此港元貸存比率由 2010 年 12 月底的 78.1%，上升至 2011 年 1 月底的 79.3%。

### 3. 消息稱國務院正在醞釀推出環境稅

財政部財政科學研究所副所長蘇明透露說，內地推出環境稅首先是將排汙費改成稅收，也就是將目前對廢氣、廢水包括固體廢物所征費用首先改成稅，其次，再逐步提高收費標準，並達到能夠讓企業承受的水準。

蘇明同時說，內地推出環境稅的同時也應該推出碳稅。碳稅可以是獨立的稅種也可以是環境稅的一個方面。碳稅徵收物件首先是煤，其次是石油，第三是天然氣。碳稅應該低稅率起步，具體的稅率標準可以按照每噸二氧化碳 10 元/人的標準徵收。

有消息稱，環境稅方案已經提交國務院，將針對二氧化碳、二氧化硫、固體廢物以及污水排放等方面收取。

## 行業快訊

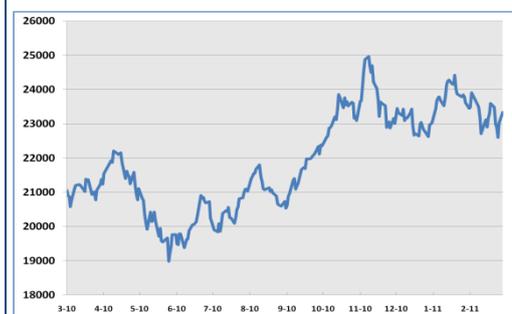
### 1. 內地將提升稀土行業准入門檻

環境保護部網站昨日透露，《稀土工業污染物排放標準》已於近日經環境保護部與國家品質監督檢驗檢疫總局聯合批准發佈，將於 2011 年 10 月 1 日起實施。這是“十二五”期間環保部發佈的第一個國家污染物排放標準。

## 主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,338.02	325.65	1.42%
國企指數	12,504.53	234.10	1.91%
上證指數	2,905.05	26.49	0.92%
深證成指	12,902.44	268.56	2.13%
道指	12,226.30	95.89	0.79%
標普 500	1,327.22	7.34	0.56%
納斯達克	2,782.27	1.22	0.04%
日經 225	10,624.10	97.33	0.92%
倫敦富時 100	5,994.01	-7.19	-0.12%
德國 DAX	7,272.32	87.15	1.21%
巴黎 CAC40	4,110.35	39.97	0.98%

## 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(%)
光匯石油(933)	3.920	0.480	13.95%
謝瑞麟(417)	6.230	0.710	12.86%
先進半導體(3355)	0.900	0.100	12.50%
戴麗斯國際(333)	0.680	0.070	11.48%
康宏理財(1019)	2.030	0.190	10.33%

## 香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
真明麗(1868)	3.180	-0.660	-17.19%
浪潮國際(596)	0.510	-0.080	-13.56%
中國東方集團(581)	2.810	-0.400	-12.46%
百管環球資源(761)	0.119	-0.011	-8.46%
匯通天下(21)	0.680	-0.060	-8.11%

## 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)	90.400	1.350	2,917
建設銀行(939)	6.810	0.110	2,284
安碩 A50(2823)	13.060	0.320	2,157
中國移動(941)	73.050	0.150	2,012
利豐(494)	47.400	0.000	1,813

## 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)	6.810	0.110	338
中國銀行(3988)	4.110	0.090	326
工商銀行(1398)	5.980	0.110	299
中芯國際(981)	0.620	0.030	202
蒙古礦業(1166)	0.034	0.000	182

此次出臺的排放標準，對稀土行業廢水、廢氣和放射性物質的排放控制等方面都有明確規定，如每升廢水中直接排放的氨氮含量不超過 10 毫克，間接排放的則不超過 25 毫克。

標準生效之後，新建企業必須嚴格執行，但現有企業有兩年的達標排放過渡期。過渡期之後，現有企業也必須執行新建企業排放限值。

## 2. 未來 10 年新疆獲中央財政資金將達 2 萬億

消息稱，“十二五”期間，新疆發展建設資金投入將實現歷史性的突破。

2011 到 2020 年，中央財政支援新疆的資金總量預計可達 2.12 萬億元，全社會固定資產投資規模累計將達到 3.6 萬億元，對口支援省市援疆資金將達到 650 億元。

項目建設將實現超常規的發展勢頭。水利方面，“十二五”期間建設投資規模計畫 1,310.88 億元；交通基礎設施建設預計總投資規模 1,500 億元至 2,000 億元；鐵道部將對新疆投資 3,100 億元；民航將建設 9 個通航機場；今後 5 年，住房建設計畫完成 150 萬戶安居富民，新建廉租房 30 萬套，新建公共租賃住房 35 萬套，此外完成 37.5 萬套、3,832 萬平方米棚戶區危舊住房改造任務。

## 3. 2010 年農機行業總產值逾 2,800 億元

2010 年，國家進一步加大支農惠農政策力度，加快推進農機工業結構調整。全行業完成工業總產值 2,838.1 億元，比上年增長 26.4%；完成工業銷售產值 2,768.2 億元，比上年增長 25.5%；出口交貨值按年增長 23.1%。農機產品進出口總額 86.4 億美元，按年增長 30.6%。1-11 月全行業全年利潤總額 155 億元左右，按年增長 20%以上。

## 港股消息

### 1. 滙豐控股(5.HK)全年業績增 1.26 倍至 131.6 億美元，北美業務下半年扭虧為盈

滙豐控股公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，股東應占溢利為 131.59 億美元，較 2009 年同期的 58.34 億美元增長 1.26 倍，每股盈利 0.73 美仙，擬派末期股息每股 0.12 美仙。

期內匯控貸款減值準備減少 124 億美元至 140 億美元，為 2006 年以來最低水準；北美洲業務於全年虧損收窄至 7.26 億美元，對比 2009 年虧損 54.53 億美元；其中北美業務下半年錄得純利 4.58 億美元，對比上半年虧損 11.84 億美元。

### 2. 新鴻基地產(16.HK)半年業績增 36%至 210 億港元，核心溢利升 60%

新鴻基地產公佈截至 2010 年 12 月底的中期業績，期內收入增 1.37 倍至 315.13 億港元，股東應占溢利為 210.19 億港元，較 2009 年同期的 154.39 億港元增長 36.14%，每股盈利 8.18 港元，擬派中期股息每股 95 港仙。

期內扣除投資物業公允價值變動的影響後，核心溢利為 104.16 億港元，較 2009 年同期增長 60%。

### 3. 恒生銀行(11.HK)全年業績增 13.5%至 149 億港元，淨息差跌至 1.72%

恒生銀行公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內總經營收入升 4.88%至 344.17 億港元，股東應占溢利為 149.17 億港元，較 2009 年同期的 131.38 億港元增長 13.54%，每股盈利 7.8 港元，擬派四季度股息每股 1.9 港元。

由於利率低企，恒生銀行去年淨利息收益率較 2009 年收窄 12 個基點至 1.78%，淨息差則下跌 12 個基點至 1.72%。

### 4. 新世界發展(17.HK)半年業績跌 24%至 43.5 億港元，核心溢利升 30%

新世界發展公佈截至 2010 年 12 月底的中期業績，期內收入升 24.42%至 150.76 億港元，股東應占溢利為 43.53 億港元，較 2009 年同期的 57.35 億港元倒退 24.09%，每股盈利 1.1 港元，擬派中期股息每股 10 港仙。

上半財年剔除其他收益淨額及投資物業公允值的變動的核溢利為 23.47 億港元，較上財年同期增加 30%。

集團將陸續向市場推出五個全新專案，共 4,599 個單位，包括大坑春暉台 9-12 號 66 個單位；沙田車公廟站專案 981 個單位；馬鞍山落禾沙專案第一期 919 個單位；元朗大棠路專案 2,582 個單位；元朗唐人新村第一期 51 個單位。

**5. 利福國際(1212.HK)全年業績增 23%至 14 億港元，核心溢利升 30%**

利福國際公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內營業額增 15%至 43.17 億港元，股東應占溢利為 14.08 億港元，較 2009 年的 11.43 億港元增長 23.3%，每股基本盈利 83.92 港仙，擬派末期股息每股 19 港仙。

不計投資物業公允值改變及去年投資物業折讓，公司 2010 年核溢利為 13 億港元，較 2009 年的 9.9 億元增長 30%。

**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	1.16
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	1.17
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.39
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.69
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。