

2011年3月4日星期五

招銀證券研究部

重点新闻

1. 2月份内地非制造业商务活动指数为44.1%

内地物流与采购联合会(CFLP)发布的2月份内地非制造业商务活动指数为44.1%，比1月回落12.3个百分点。本月内地非制造业PMI各单项指数中，收费价格和业务活动预期指数的环比有所回升，其余主要指数则呈现不同程度的回落。

物流与采购联合会副会长蔡进认为，2月份，受季节性因素影响，非制造业PMI回落到44.1%。剔除季节性因素影响，本月非制造业PMI走势基本正常。建筑业活动淡季特征依然延续。房地产新订单指数回落到40%以下，为39.7%，已是连续第5个月回落。中间投入价格指数继续保持高位，达到64.5%，而收费价格指数上升并不明显，为54.5%。当前限价机制应向上游产业传导，以有利于非制造业经济健康发展。

2. 个税调整将增加高收入税负，或以2万为分界线

内地个税改革方案原则上通过，此项改革对中低收入者降低税负的同时，还会增加高收入者的税负，从而达到调节居民收入分配差距的目标。消息透露此次改革总体目标是，使月收入2万以下的纳税人税负明显下降，2万以上的纳税人税负稳步增加，收入越高，税额增加越多，减少级次，调整级距。

3. 十一五社会固定资产投资年均增速25.5%

国家统计局昨日发布数据显示，“十一五”时期全社会固定资产投资完成投资922,889亿元人民币，2006年以来5年的增长速度分别为：23.9%、24.8%、25.9%、30%和23.8%，年平均增长速度为25.5%，仅次于“八五”时期的36.9%，是改革开放以来增速较高的一个时期。

4. 俄罗斯或将粮食出口禁令延长至今年年底

俄罗斯政府第一副总理祖布科夫表示，俄政府可能会将粮食出口禁令延长至今年年底。他说，未来两月俄政府将对今年农业可能的收成情况作出分析研究，并在此基础上对是否延长或取消粮食出口禁令作出决定。

行业快讯

1. 2010年内地海洋生产总值达38,439亿，占GDP的9.7%

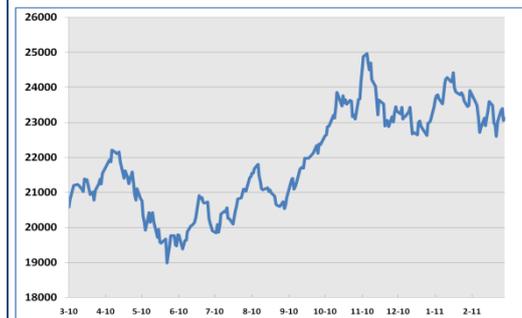
国家海洋局昨日发布《2010年中国海洋经济统计公报》。数据显示，2010年海洋生产总值38,439亿元人民币，比上年增长12.8%，海洋生产总值占国内生产总值的9.7%。其中，海洋产业增加值22,370亿元，海洋相关产业增加值16,069亿元；海洋第一产业增加值2,067亿元，第二产业增加值18,114亿元，第三产业增加值18,258亿元。海洋经济三次产业结构5:47:48。据测算，2010年内地涉海就业人员3,350万人，其中新增就业80万人。

2. 车船税法对13%左右的乘用车增加税负

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,122.42	73.76	0.32%
国企指数	12,658.18	151.16	1.21%
上证指数	2,902.98	-10.83	-0.37%
深证成指	12,698.16	-182.11	-1.41%
道指	12,258.20	191.40	1.59%
标普500	1,330.97	22.53	1.72%
纳斯达克	2,798.74	50.67	1.84%
日经225	10,586.00	93.64	0.89%
伦敦富时100	6,005.09	90.20	1.52%
德国DAX	7,225.96	44.84	0.62%
巴黎CAC40	4,060.76	26.44	0.66%

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(986)	0.033	0.011	50.00%
中信21世纪(241)	1.000	0.150	17.65%
中国无限(2369)	3.290	0.430	15.04%
泰德阳光(307)	0.220	0.026	13.40%
群星纸业(3868)	2.590	0.280	12.12%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
冠亚商业(104)	0.415	-0.040	-8.79%
永义实业(616)	0.475	-0.045	-8.65%
华建控股(479)	0.530	-0.050	-8.62%
天行国际(993)	0.270	-0.025	-8.48%
中策集团(235)	0.234	-0.021	-8.24%

香港五大成交额(百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
汇丰控股(5)	84.200	0.300	2,770
建设银行(939)	6.890	0.070	2,102
安硕A50(2823)	13.300	0.160	1,993
工商银行(1398)	6.070	0.060	1,619
中国银行(3988)	4.130	0.030	1,357

香港五大成交量(百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
南兴(986)	0.033	0.011	587
中国银行(3988)	4.130	0.030	328
长盈集团(689)	0.049	0.005	309
宝源控股(692)	0.024	-0.001	307
建设银行(939)	6.890	0.070	304

财政部昨日称,《车船税法》根据“总体税负不变”原则,优化了税负结构。对货车、挂车和船舶(游艇除外),以及87%左右的乘用车维持或下调了税负,对13%左右的乘用车增加了税负。作为保有环节征收的税种,车船税对交易价格基本不造成影响。车船税收入规模不大,不会对居民收入在国民收入分配中比重的提高造成大的影响。

港股消息

1. 港铁公司(66.HK)全年业绩升25%至96亿港元,6月份将调整票价

港铁公司公布截至2010年12月底的全年业绩,期内收入升9.1%至193.74亿港元,股东应占溢利为120.59亿港元,较2009年同期的96.39亿港元增长25.11%,每股盈利2.1港元,拟派末期股息每股45港仙。期内扣除投资物业重估及相关递延税项的核心溢利按年增加18.5%至86.57港元。港铁公司表示,将于今年6月份根据票价调整机制进行票价调整,公司的车站商务及物业租务业务,将受惠于市况好转,并预期广告业务也将进一步回升。

2. 中信泰富(267.HK)全年业绩增50%至89亿港元,澳矿建设成本维持52亿美元

中信泰富公布截至2010年12月底的全年业绩,期内营业额增52%至706.14亿港元,股东应占溢利为89.15亿港元,较2009年同期的59.5亿港元增长49.8%,每股盈利2.44港元,拟派末期股息每股0.3港元。期内特钢业务溢利贡献达21.02亿港元,按年升49%,这是由兴澄特钢和新冶钢两家钢厂实现的,而2009年的特钢业务溢利中包括已售出的石家庄钢厂;内地房地产溢利5.83亿港元,较2009年同期的5.24亿港元升11.3%。中信泰富表示,澳洲铁矿石项目建设成本维持原先预期的52亿美元,目标为7月底进行首条生产线联机运行调试,预计下半年出口精矿粉。项目首两期投产后产量预计为2,400万吨精矿粉,产品主要出售予内地的钢铁生产商。

3. 裕元工业(551.HK)四季度业绩增17.8%至1.42亿美元

裕元工业公布截止2010年12月31日的四季度业绩,期内营业额按年增29%至16.96亿美元,股东应占溢利为1.42亿美元,较2009年同期的1.2亿美元增长17.8%。期内毛利率约为23.7%,较2009年同期的26%下降2.3个百分点。销售开支及行政开支分别按年增长20.2%和9.9%,低于营业额增速。

4. ASM太平洋(522.HK)全年业绩增2倍至28亿港元,预计毛利率将回落

ASM太平洋公布截至2010年12月底的全年业绩,期内营业额按年增1倍至95.15亿港元,股东应占溢利为28.42亿港元,较2009年的9.35亿港元增长2倍,每股收益7.2港元,拟派末期股息每股2.1港元,并增派0.9港元及特别股息每股1.1港元,全年派息4.8港元。期内毛利率为47%,管理层指该毛利率属较高水平,预计今年毛利率将有所回落,而公司目标希望维持45%水平。期内新增订单总额破纪录达14.64亿美元,2010年12月底止现金结余20.55亿元,负债为零。公司称将专注推出更多新产品以重夺市占率,积极扩展LED应用设备,并进一步发展LED引线框架及高亮度LED封装。据悉惠州厂房正进行第二期扩建,料新部件制造中心及铸造中心将于明年上半年落成,预计今年的资本开支将超过10亿港元。

5. 中国铝业(2600.HK)上调氧化铝价3%至每吨人民币3,000元

据悉中国铝业上调氧化铝价3.45%,由原来的每吨人民币2,900元升至人民币3,000元。中铝上次调高铝价为2010年11月份。

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	1.31
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券(香港)、汇富	1.15

1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	1.18
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.39
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.68
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.02

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法律责任。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 年证券交易法规则 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。