

2011年3月3日星期四

招銀證券研究部

重点新闻

1. 国务院提高个税免征额，调整税率级距

温家宝总理主持召开国务院常务会议，讨论并原则通过《中华人民共和国个人所得税法修正案（草案）》。

会议认为，为加强税收对收入分配的调节作用，进一步减轻中低收入者的税收负担，有必要对个人所得税方法进行修改，提高工资薪金所得减除费用标准，调整工资薪金所得税率级次级距，并相应调整个体工商户生产经营所得和承包承租经营所得税率级距。会议决定，《中华人民共和国个人所得税法修正案（草案）》经进一步修改后，由国务院提请全国人大常委会审议。

2. 国务院通过成渝经济区区域规划

温家宝总理主持召开国务院常务会议，讨论并原则通过《成渝经济区区域规划》。会议指出，要深化改革，扩大开放，优化空间布局，推动区域一体化发展，推进统筹城乡改革，提升发展保障能力，发展内陆开放型经济，构建长江上游生态安全屏障。力争到2015年，使成渝经济区经济实力显著增强，建成西部地区重要的经济中心和全国重要的现代产业基地；基本公共服务水平显著提升，人民群众生活水平明显提高。

行业快讯

1. 家电以旧换新拉动家电消费突破 1500 亿元人民币

截至昨日，内地家电以旧换新拉动家电消费突破 1,500 亿元人民币，销售新家电达 3,971.5 万台，回收旧家电 4,116.1 万台。2011 年 1-2 月，家电以旧换新销售新家电数量、销售额和回收旧家电数量较 2010 年 11-12 月分别增长 27.2%、28.9% 和 26.9%。截至目前，全国已拆解处理废旧家电 2,364.8 万台，拆解率达 81.1%。

2. 今年内地智能电网进入全面建设阶段

国家电网公司昨日表示，2011 年智能电网进入全面建设阶段，将在示范工程、电动汽车充换电设施、新能源接纳、居民智能用电等方面大力推进。

今年将推广建设 11 类智能电网试点工程。建成智能变电站 67 座；在 19 个城市核心区建成配电自动化系统；推广应用 5,000 万具智能电表；新建 173 座电动汽车充换电站和 9,211 个充电桩；完成 25 个智能小区/楼宇建设；推广建设 6.2 万户电力光纤到户；完成中新天津生态城智能电网综合示范工程建设；接纳风电容量 2,000 万千瓦；制定智能电网标准 88 项。

3. 2010 年内地生产黄金 340 吨，按年增 8.57%

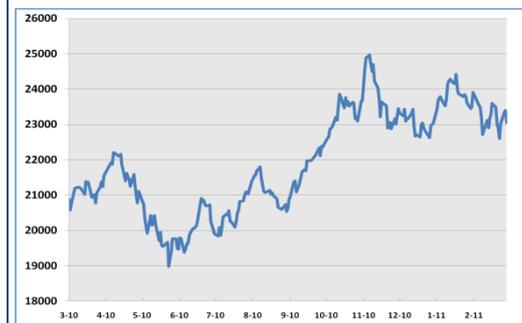
据工信部公布的数据显示，2010 年，内地生产黄金 340.88 吨，与去年同期相比，增产 26.90 吨，按年增长 8.57%。其中矿产金 280.04 吨，按年增长 7.27%；有色副产金 60.84 吨，按年增长 14.95%。

2010 年，黄金企业实现工业总产值 2,292.88 亿元人民币，按年增

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,048.66	-347.76	-1.49%
国企指数	12,507.02	-113.29	-0.90%
上证指数	2,913.81	-5.11	-0.18%
深证成指	12,880.27	-68.45	-0.53%
道指	12,066.80	8.78	0.07%
标普 500	1,308.44	2.11	0.16%
纳斯达克	2,748.07	10.66	0.39%
日经 225	10,492.40	-261.65	-2.43%
伦敦富时 100	5,914.89	-20.87	-0.35%
德国 DAX	7,181.12	-42.18	-0.58%
巴黎 CAC40	4,034.32	-32.83	-0.81%

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(%)
中策集团(235)	0.255	0.050	24.39%
宝源控股(692)	0.025	0.004	19.05%
泰德阳光(307)	0.194	0.026	15.48%
佳华百货(602)	0.850	0.110	14.87%
粤海制革(1058)	0.520	0.060	13.04%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
中能控股(228)	0.330	-0.035	-9.59%
中建科技(261)	0.010	-0.001	-9.09%
中国铁建(1186)	8.090	-0.680	-7.75%
东力实业(978)	1.100	-0.090	-7.56%
卓越金融(727)	0.241	-0.019	-7.31%

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)	83.900	-1.850	5,662
中国移动(941)	73.750	-1.000	1,809
中国石油化工(386)	7.740	-0.320	1,773
安硕 A50(2823)	13.140	-0.060	1,705
建设银行(939)	6.820	-0.060	1,677

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
工商银行(1398)	6.010	-0.060	249
建设银行(939)	6.820	-0.060	246
中国水业集团(1129)	0.158	0.003	246
中国石油化工(386)	7.740	-0.320	230
宝源控股(692)	0.025	0.004	229

长 66.72%；实现利润 248.74 亿元人民币，按年增长 78.19%。

港股消息

1. 港交所(388.HK)全年业绩增 7%至 50 亿港元，计划下半年推“人证港币交易通”

港交所公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，期内收入及其他收益升 7.55%至 75.66 亿港元，股东应占溢利为 50.37 亿港元，较 2009 年同期的 47.04 亿港元增长 7.08%，每股盈利 4.68 港元，拟派末期股息每股 2.31 港元。

另外，港交所宣布计划于 2011 年下半年推出“人证港币交易通”，相关准备工作已经就绪，而港交所正研究资金及运作模式细节，未来将通知推出服务时间及日期。港交所表示，“人证港币交易通”基于香港人民币资金总额，因此规模将维持在香港人民币存款额内一个健康及适当的水平。

2. 渣打(2888.HK)全年业绩增 29%至 42 亿美元，中期 ROE 预计为 15%

渣打集团公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，期内净利息收入升 4.44%至 135 亿美元，股东应占溢利为 42.31 亿美元，较 2009 年同期的 32.79 亿美元增长 29.03%，每股盈利 1.97 美元，建议派发末期息每股 46.65 美仙。

渣打集团表示，预计今年整体收入呈双位数增长，维持中期 ROE 目标约 15%不变。

3. 长江基建(1038.HK)全年业绩降 9.7%至 50 亿港元

长江基建集团公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，期内营业额升 28.85%至 28.14 亿港元，股东应占溢利为 50.28 亿港元，较 2009 年同期的 55.68 亿港元倒退 9.7%，每股盈利 2.23 港元，拟派末期股息每股 1 港元。

长江基建表示，集团目前积极于世界各地，寻求不同的业务投资机会，并正就数个新项目进行研究。

4. SOHO 中国(410.HK)全年业绩增 10%至人民币 36 亿元，预计今年销售额增长放缓

SOHO 中国公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，期内营业额升 1.46 倍至人民币 182.15 亿元，股东应占溢利为人民币 36.36 亿元，较 2009 年同期的 33 亿元增长 10.18%，每股盈利人民币 70.1 分，拟派末期股息每股 14 分。

SOHO 中国表示，预计今年合约销售额增长将会放缓，但预计仍可达到去年水平；另外，SOHO 中国去年租金收入逾 1 亿人民币，预计到 2014-2015 年将会增加至 15 至 20 亿。

5. 西部水泥(2233.HK)全年业绩升 1.8 倍至人民币 9 亿元

西部水泥公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，期内收入按年增 95.2%至人民币 29.6 亿元，股东应占溢利为人民币 9.25 亿元，较 2009 年同期的 3.3 亿元增长 1.8 倍，每股收益人民币 0.27 元，拟派末期股息每股 1.53 分。

期内毛利率按年下跌 1.8 个百分点至 40.3%，主要是由于煤炭成本上升所致。期末资产负债比率为 23%，持有现金约人民币 3.9 亿元。

6. 世茂房地产(813.HK)2 月份合约销售按年增 21%至人民币 12 亿元

世茂房地产宣布，截至 2011 年 2 月底的前两个月，物业合约销售额达人民币 43.27 亿元，按年上升 20%；销售面积按年升 3%至 34.6 万平米，平均售价升 15.78%至人民币 12,504 元；其中 2 月份销售约为 12.11 亿元，较去年同期上升 21.1%。

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	1.30
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	1.19
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.36
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	1.03

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。