

2011年2月17日星期四

招銀證券研究部

重點新聞

1. 北京出臺調控細則，外地人購房須5年納稅證明

昨日，北京市關於宏觀調控座談會召開。會上，北京出臺樓市調控15條細則：外地人購房須提供5年納稅證明，限購以認房為標準，開發商定價與成本差異過大將追責。

北京調控政策的出臺意味著外地人買房面臨全國最高門檻。國家發改委宏觀研究院原副院長劉福垣指出，包括北京在內的地方政府在治理房價上已開始不擇手段。

2. 美國1月零售額環比增長0.3%

美國政府發佈的1月零售業銷售報告顯示，1月美國的零售額環比增長0.3%，增幅不及預期，這主要與建材和餐館的銷售疲軟有關。美國商務部指出，零售額不及預期可能是由於1月席卷了美國大部分地區的暴風雪所致。

3. 本港今年整體遊客數量可望接近4,000萬人次

本港政府旅遊發展局主席田北俊昨日表示，對香港2011年旅遊業的發展充滿信心，並稱內地的遊客仍將貢獻最大力量。

田北俊說，2011年本港整體遊客數量希望可以達到10%的增長至近4,000萬人次，其中內地遊客數量有希望增長12%。

田北俊表示，隨著人民幣升值的趨勢進一步擴展，內地居民的消費能力逐步提高，來香港旅遊的內地遊客也會增加。由年初至今，內地的遊客數量已按年上升28%。

資料顯示，本港2010年共接納遊客3,600萬人次，比2009年上升21.8%，其中內地遊客約為2,300萬人次，較前年上升26.3%。

行業快訊

1. 工信部預計2011年粗鋼產量按年增長5%

2011年，預計粗鋼表觀消費量為6.3億噸，按年增長5%左右；粗鋼產量為6.6億噸左右，按年增長5%左右。在鋼鐵產品以滿足國內市場需求的政策導向下，2011年內地粗鋼淨出口量預計與2010年持平。

工信部表示，2011年，鐵礦石價格仍將高位運行，內地進口鐵礦石大致維持在6億噸左右。國內鋼材市場價格總體水準預計在成本的支撐下比上年有所提高。在原燃料價格高位運行與鋼材價格持續波動的雙重作用下，鋼鐵行業銷售利潤率仍將低於工業領域的平均水準。

2. 國務院將在5年內規範稀土行業

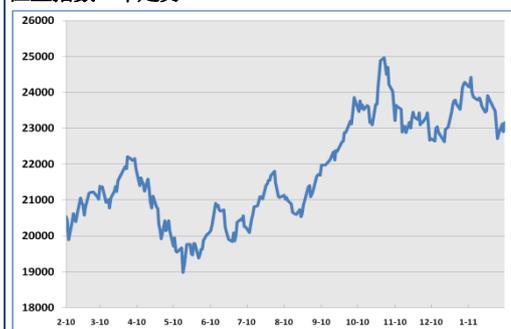
溫家寶總理昨日主持召開國務院常務會議，研究部署促進稀土行業持續健康發展的政策措施。

會議強調，必須加快轉變稀土行業發展方式，力爭用5年左右時間，形成合理開發、有序生產、高效利用、技術先進、集約發展的稀土行業持續健康發展格局。具體措施為：一要建立健全行業監管體系，加強和改善行業管理。二要依法開展稀土專項整治，

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,156.97	257.19	1.12%
國企指數	12,437.23	156.96	1.28%
上證指數	2,923.90	24.66	0.85%
深證成指	12,884.87	173.30	1.36%
道指	12,288.20	61.53	0.50%
標普500	1,336.32	8.31	0.63%
納斯達克	2,825.56	21.21	0.76%
日經225	10,808.30	61.62	0.57%
倫敦富時100	6,085.27	48.19	0.80%
德國DAX	7,414.30	14.26	0.19%
巴黎CAC40	4,151.26	40.92	1.00%

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(%)
卓越金融(727)	0.270	0.040	17.39%
宏霸數碼(802)	2.590	0.360	16.14%
MI數碼(1555)	2.580	0.320	14.16%
盛大地產(432)	1.640	0.190	13.10%
謝瑞麟(417)	6.310	0.720	12.88%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
蒙古投資(402)	0.077	-0.010	-11.49%
德林國際(1126)	1.200	-0.150	-11.11%
連達科技(889)	3.120	-0.380	-10.86%
珠光科技(1176)	1.590	-0.190	-10.67%
中國投資基金(2985)	0.248	-0.027	-9.82%

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)	88.900	1.400	2,198
和記黃埔(13)	93.500	2.600	1,596
中國人壽(2628)	30.000	0.650	1,473
建設銀行(939)	6.720	0.140	1,469
中國移動(941)	74.100	0.650	1,458

香港五大成交量(百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
鉅陽太陽能(566)	0.610	-0.010	314
蒙古投資(402)	0.077	-0.010	259
建設銀行(939)	6.720	0.140	220
工商銀行(1398)	5.770	0.050	216
伯明罕環球(2309)	0.255	0.005	190

堅決打擊非法開採和超控制指標開採、違法生產和超計畫生產、破壞生態和污染環境等各類違法違規行為，維護行業秩序。三要加快行業整合，調整優化產業結構。四要加快稀土關鍵應用技術研發和產業化。

3. 中央已累計預撥 2011 年醫改補助金 906 億

近日，財政部會同衛生部、人力資源和社會保障部預撥 2011 年醫改補助資金 371 億元人民幣，用於支持提高新型農村合作醫療、城鎮居民醫保、基本公共衛生服務財政補助標準。截至目前，中央財政已累計預撥 2011 年醫改補助資金 906 億元人民幣。

港股消息

1. 香港電燈(6.HK)預計未來 3-5 年內海外收入貢獻將超過一半

香港電燈表示，截至 2009 年底，海外項目收入占總收入的 30%；2010 年，由於公司作出海外收購計畫，因此海外收入占整體收入超過 30%；預計 3-5 年內海外收入貢獻將超過 50%。管理層稱目前未有計畫分拆海外業務上市計畫。

2. 東方航空(670.HK)1 月載客量升 20%，貨運量跌 0.4%

東方航空公佈，2011 年 1 月份載客量為 542.35 萬人次，按年升 19.9%，其中國內載客量升 17.45%至 457.65 萬人次；1 月份貨運及郵運量為 12.03 萬噸，按年跌 0.44%。1 月份客座率增加 4.22 個百分點至 75.94%，貨郵載運率跌 0.14 個百分點至 60.4%。

3. 創維數碼(751.HK)1 月電視銷量按年跌 8%，銷售額升 1%

創維數碼公佈，2011 年 1 月份電視機銷售總量 109.1 萬台，按年跌 8%，銷售總額按年升 1%。其中國內彩電銷售 89.7 萬台，按年跌 5%，國內平板電視機銷量 88.2 萬台，按年升 3%，國內彩電銷售總額跌 1%。海外電視事業部方面，1 月份海外電視銷量跌 18%至 19.4 萬台，海外電視銷售總額升 52%。

4. 合景泰富(1813.HK)發佈盈喜

合景泰富公佈正面盈利預告，預計 2010 財年綜合淨利較 2009 財年錄得顯著增長。該增長主要由於年內交付予買家的總建築樓面面積大幅增加所致。

5. 俄鋁聯合(486.HK)發行首批 150 億盧布債券

俄鋁聯合宣佈，發行首批 150 億盧布債券，初步推廣的票面息率範圍預計為 9%至 9.5%。債券預期亦附帶一份不少於 3 年的認沽期權。預計債券將於 2011 年 3 月 3 日或前後開始在俄羅斯 MICEX 證券交易所配售。

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	1.51
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券(香港)、匯富	1.20
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	1.46
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.38
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	1.09

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。