

2011年1月27日星期四

招銀證券研究部

重點新聞

1. 國務院最新出臺八項房地產調控政策

國務院總理溫家寶昨日主持召開國務院常務會議，研究部署進一步做好房地產市場調控工作。會議確定了以下八項政策措施：

(一) 進一步落實地方政府責任。(二) 加大保障性安居工程建設力度。(三) 調整完善相關稅收政策，加強稅收征管。調整個人轉讓住房營業稅政策，對個人購買住房不足 5 年轉手交易的，統一按銷售收入全額徵稅。(四) 強化差別化住房信貸政策。對貸款購買第二套住房的家庭，首付款比例不低於 60%，貸款利率不低於基準利率的 1.1 倍。(五) 嚴格住房用地供應管理。各地要增加土地有效供應，落實保障性住房、棚戶區改造住房和中小套型普通商品住房用地不低於住房建設用地供應總量的 70% 的要求。(六) 合理引導住房需求。各直轄市、計畫單列市、省會城市和房價過高、上漲過快的城市，在一定時期內，要從嚴制定和執行住房限購措施。(七) 落實住房保障和穩定房價工作的約談問責機制。(八) 堅持和強化輿論引導。

2. 2010 年內地新增房地產貸款 2 萬億元

央行昨日公佈了 2010 年金融機構貸款投向統計報告。據初步統計，2010 年全年，主要金融機構及農村合作金融機構和城市信用社房地產人民幣貸款新增 2.02 萬億，年末餘額按年增長 27.5%，比上年末降低 10.6 個百分點。

2010 年，內地新增房地產貸款 5,916 億元。其中地產開發貸款新增 1,647 億元，年末餘額按年增長 24.7%，比上年末低 79.5 個百分點；總房產開發貸款新增 4,269 億元，年末餘額按年增長 23%，比上年末高 7.2 個百分點；個人購房貸款新增 1.40 萬億元，年末餘額按年增長 29.4%，比上年末降低 13.7 個百分點。

3. 去年訪港旅客量升 21.8% 創新高達 3,603 萬人次

本港旅遊發展局公佈，受惠於 2010 年環球經濟穩定增長，大部分貨幣兌港元升值，以及內地放寬深圳居民個人游來港的便利措施等利好因素，2010 年全年訪港旅客創歷史新高，錄得共 3,603 萬人次，較 09 年上升 21.8%；同時，根據初步數位，全年的與入境旅遊相關的總消費達 2,126 億港元，比 2009 年增加 30.5%，亦刷新紀錄。

行業快訊

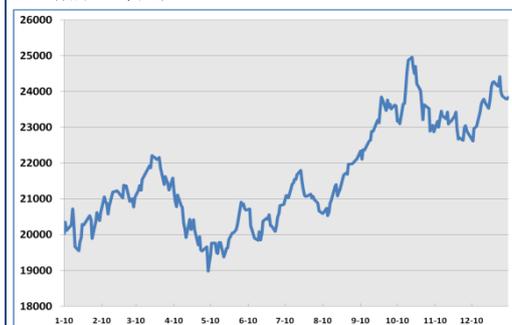
1. 石化行業“十二五”規劃將於 4 月公佈

據石油和化學工業聯合會預測，2011 年全行業的產值將達到 10.6 萬億元，增幅在 20% 左右；利潤總額約為 8,400 億元，按年增長 22%；主營業務收入約 10.4 萬億元，按年增長 21%。預計 2011 年一季度，石化行業將實現產值 2.27 萬億元，按年增長 21.8%。石化工業聯合會常務副會長李壽生透露，石化行業“十二五”規劃將會在今年 4 月份正式公佈。規劃將以結構調整和科技創新作為主線。其中，新材料將會作為重點進行發展。李壽生還稱，由

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,843.24	54.41	0.23%
國企指數	12,649.97	87.92	0.70%
上證指數	2,708.81	31.38	1.17%
深證成指	11,599.67	153.30	1.34%
道指	11,985.40	8.25	0.07%
標普 500	1,296.63	5.45	0.42%
納斯達克	2,739.50	20.25	0.74%
日經 225	10,401.90	-62.52	-0.60%
倫敦富時 100	5,969.21	51.50	0.87%
德國 DAX	7,127.35	68.34	0.97%
巴黎 CAC40	4,049.07	29.45	0.73%

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(%)
南興(986)	0.068	0.012	21.43%
深圳科技(106)	0.590	0.090	18.00%
文化傳信(343)	0.540	0.063	13.21%
華建控股(2975)	0.750	0.080	11.94%
保華集團(498)	0.400	0.040	11.11%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
三龍國際(329)	0.475	-0.105	-18.10%
宏安集團(1222)	0.036	-0.005	-12.20%
中國雲錫礦業(263)	0.142	-0.018	-11.25%
冠亞商業(104)	0.305	-0.035	-10.29%
佳訊控股(30)	0.970	-0.110	-10.19%

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)	86.000	-0.850	2,319
中國移動(941)	76.300	-0.600	1,638
澳博控股(880)	13.120	-0.680	1,535
工商銀行(1398)	5.860	0.000	1,527
建設銀行(939)	7.000	0.110	1,516

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
南興(986)	0.068	0.012	799
宏安集團(1222)	0.036	-0.005	517
鉅陽太陽能(566)	0.620	-0.030	330
中科礦業(985)	0.229	-0.006	308
高寶綠色(274)	0.091	0.000	278

於全球經濟還處於復蘇階段，2011 年石化行業的貿易摩擦將會更多。

2. **去年累計完成電信業務總量升 20.5%，綜合價格水準下降 11.7%**
國家工業和資訊化部發佈資料顯示，初步核算，2010 年累計完成電信業務總量 30,955 億元人民幣，按年增長 20.5%；實現電信主營業務收入 8,988 億元，按年增長 6.4%；完成電信固定資產投資 3,197 億元，按年下降 14.2%。資料並顯示，2010 年，電信綜合價格水準按年下降 11.7%。

港股消息

1. 恒隆地產(101.HK)上半財年核心淨利跌 77%至 12.8 億港元

恒隆地產上半年業績披露，截至 2010 年 12 月的 6 個月期間，股東應占純利按年下降 81%至 34.18 億港元，而扣除投資物業重估收益、相關遞延稅項及非控股權益後，核心淨利按年下降 77%至 12.75 億港元。

恒隆地產指出，上半財年集團在香港和中國內地的物業租賃業務均強勁增長，但是在目前市況下物業銷售不多，加上投資物業的重估收益較去年同期為低，導致集團利潤出現下滑。管理層表示，過往一年中港兩地推出一系列樓市限制措施，相信累積影響將會陸續顯現。

2. 東方海外(316.HK)2010 年總貨運量增長 14.6%，收入升 46%

東方海外宣佈，2010 年全年總貨運量較 2009 年同期增加 14.6%，總收入按年增 46.1%。全年運載力增加 4.5%，整體運載率較 2009 年同期上升 7.2%，而每個標準箱的整體平均收入較 2009 年同比增加 27.5%。

截至 2010 年 12 月底，東方海外的四季度總貨運量較 2009 年同期上升 18.9%，總收入增加 41.9%至 15.18 億美元，運載力增加 22%，整體運載率較 2009 年同期下跌 2%，每個標準箱整體平均收入較 2009 年四季度上升 19.4%。

3. 置富產業(778.HK)預計旗下商場今年續租租金增幅達 10%

置富產業表示，旗下商場今年約 38%面積的租客需要續租，預計續租時加租幅度為 10%左右。而 2010 年約有 40%面積的租客續租，加租幅度為 10%。

管理層預計，置富產業信託今年資本開支約為 1 億港元，主要用於升級沙田第一城中心。另外，集團旗下馬鞍山廣場今年約有 50%的面積需要續租，同時需要升級改造以迎合內地客人的需求。

4. 中國秦發(866.HK)預計 2010 年業績按年增逾 2.5 倍

中國秦發發佈正面盈利預報，預計截至 2010 年 12 月底的年度淨利將較上財年大幅增加至少 2.5 倍。業績大幅改善主要是由於與 2009 年同期比較，中國火力發電量需求恢復及全球經濟復蘇，令煤炭處理量及交易量錄得大幅增長所致。另外，管理層對完善一體化煤炭供應鏈所作出的努力也促成了營運佳績。

5. 中慧國際(1143.HK)暗盤收報 1.23 港元，高招股價 2.5%

據市場資料顯示，今天首日掛牌的電子製造服務供應商中慧國際昨日暗盤收市報 1.23 港元，較招股價 1.2 港元高 2.5%，成交額 351 萬港元，最高及最低價分別為 1.3 及 1.22 港元。

根據招股結果，中慧國際公開發售部分接獲 7,415 份有效申請，共認購 31.72 億股，相當於超額認購 316 倍，國際配售也獲相當超額認購。該股以招股價近中間價 1.2 港元定價，認購一手(2,000 股)的中籤比率為 40.01%，認購 30 手(60,000 股)可穩取一手。

中慧國際計畫發行 1 億股，90%國際配售，10%公開發售，保薦人為招商證券(香港)。

新股速遞

1. 中國宏橋(1378.HK)每手入場費 4,999.9 港元，2 月 11 日上市

內地第五大鋁產品製造商中國巨集橋公佈上市詳情，公司計畫發行 17.4 億股，90%國際配售，10%公開發售。招股價 7.1-9.9 港元，以中位數 8.5 港元計算，集資淨額約 143.54 億港元。

集資所得款項，約 88%將用於擴充產能，2%用於研發以及銷售及行銷，另外 10%作營運資金及一般企業用途。

中國宏橋由 1 月 27 日至 2 月 1 日午時接受公開認購，2 月 11 日主機板掛牌。保薦人為摩根大通。按每手 500 股計，入場費為 4,999.9 港元。

新股招股資料一覽

代碼	名稱	業務	招股日期	上市日期	招股價 (港元)	發售股數 (百萬)	集資額 (百萬港元)	每手股數	入場費 (港元)
1378	中國宏橋	鋁產品製造商	27/01/2011-01/02/2011	11/02/2011	7.10-9.90	1,740	12,354.0-17,226.0	500	4,999.90

資料來源：招銀證券整理

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)
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	1.68
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.51
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.70
80	中國新經濟投資	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.05

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。