

2011年1月28日星期五

招銀證券研究部

重点新闻

1. 上海重庆今日试点开征房产税

昨日，上海公布《上海市开展对部分个人住房征收房产税试点的暂行办法》。与此同时，重庆也召开了房产税改革新闻发布会。两地都宣布将于今日起试点对个人住房开征房产税。

重庆房产税主要针对增量征税，而独栋商品住宅则存量及增量房均需征税，征收对象为高档住房和外地人二套以上住房。方案显示，房地产市场交易价格与重庆主城区新建商品住房建筑面积成交均价相比，3倍以下收0.5%，3—4倍收1%，4倍以上收1.2%。而上海则暂定为0.6%，应税住房每平方米市场交易价格低于本市上年度新建商品住房平均销售价格2倍(含2倍)的，税率暂减为0.4%。

2. 国家信息中心料内地首季经济增长约9%

国家信息中心的报告预料，今年首季经济增长有望保持在约9%，惟物价上升压力仍大，预料居民消费价格指数将上升5%。报告指，首季成本上涨、输入型通胀、国际热钱流入、农产品供求紧张等因素，将较去年强化，此意味涨价因素底高于去年同期，此因素影响下首季工业品工厂价格预料上升6.5%。

3. 本港今年银行贷款总额升28.6%

本港金管局公布于2010年的银行贷款总额增长28.6%，对比2009年增长0.1%：于2010年住宅按揭贷款增长15.17%，对比09年全年升9%。

金管局指，2010年首3季非银行中资企业贷款升41.6%，对比09年全年升17.9%；而2010年本港银行存款总额升7.5%，对比2009年增长5.3%。

2010年贷存比率为61.5%，对比2009年全年为51.5%，而2010年本港银行港元的存贷比率为78.1%，对比09年为71.2%；而2010年的资本充足率为16.1%，对比09年为16.8%。

行业快讯

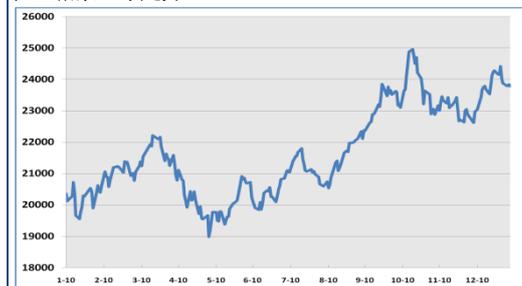
1. 内地下调计算机和照相机等进境物品税率

财政部《进境物品税调整方案》已经国务院批准，自昨日起实施。方案对计算机，视频摄录一体机等信息技术产品和照相机税率进行调整，税率相应地从20%降低到10%；摄像机更名为“电视摄像机”，税率维持不变。另外进口烟、酒、化妆品，保持税率为50%；高尔夫球及球具、高档手表税率为30%；纺织品及其制成品、电视摄像机及其他电器用具、自行车、手表、钟表（含配件、附件）税率为20%。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,779.62	-63.62	-0.27%
国企指数	12,649.60	-0.37	0.00%
上证指数	2,749.15	40.34	1.49%
深证成指	11,795.33	195.66	1.69%
道指	11,989.80	4.39	0.04%
标普500	1,299.54	2.91	0.22%
纳斯达克	2,755.28	15.78	0.58%
日经225	10,478.66	76.76	0.74%
伦敦富时100	5,965.08	-4.13	-0.07%
德国DAX	7,155.58	28.23	0.40%
巴黎CAC40	4,059.57	10.50	0.26%

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(%)
昊天能源集团(474)	0.850	0.150	21.43%
中天国际(2379)	1.360	0.210	18.26%
德祥企业(372)	0.420	0.055	15.07%
福方集团(885)	0.035	0.004	12.90%
太平洋实业(767)	0.860	0.090	11.69%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
三龙国际(329)	0.305	-0.170	-35.79%
思嘉集团(1863)	4.340	-0.900	-17.18%
华讯(833)	2.740	-0.460	-14.38%
新洲印刷(377)	0.850	-0.110	-11.49%
泰丰国际(724)	0.290	-0.030	-9.38%

香港五大成交额(百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
中国移动(941)	77.000	0.700	2,275
建设银行(939)	6.900	-0.100	2,025
汇丰控股(5)	85.750	-0.250	1,843
和记黄埔(13)	94.400	-1.400	1,586
安硕A50(2823)	12.720	0.100	1,315

香港五大成交量(百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
中科矿业(985)	0.236	0.007	335
福方集团(885)	0.035	0.004	311
中国银行(3988)	4.060	-0.040	304
建设银行(939)	6.900	-0.100	291
南兴(986)	0.065	-0.003	264

港股消息

1. 中海油(883.HK)预计今年资本开支达 87.7 亿美元

中海油表示，2011 年为支持未来增长和加大深水勘探开发力度，公司的资本支出预计将达到 87.7 亿美元，其中勘探投资、开发投资和生产资本化投资预计将分别达到 15.6 亿美元、50.5 亿美元和 20.2 亿美元；公司预计该投资将有力支持公司未来的产量和储量增长。

中海油称，2011 年公司的净产量目标为 3.55 亿至 3.65 亿桶油当量(假设 WTI 原油价为每桶 82 美元)，而 2010 年年净产量预计将达到 3.27 亿至 3.29 亿桶油当量(以 WTI 原油价每桶 79.5 美元)。

2. 中海油服(2883.HK)预计今年资本支出人民币 47.2 亿元

中海油服公布，董事会估计，集团于 2011 年的资本性支出将为人民币 47.2 亿元 (约合 53.8 亿港元)。中海油田表示，于 2011 年 90%以上大型装备的作业合同已经确定，公司预计 2011 年的工作量将稳定增长。

3. 电视广播(511.HK)表示经营方针不变，交易利节目走向全世界

电视广播业务总经理陈志云表示，控股公司邵氏兄弟股东邵逸夫，向商人陈国强、台塑集团王雪红及私募股权基金 Providence Equity Partners 所组成的投资财团，出售持有电视广播 26%股权是好事，因王雪红的公司在新传媒及科技上均有成就，相信入股电视广播有利节目走向全世界。

陈志云称各方磋商时间不长，目前尚未商讨业务发展细节，而公司定位、制作方针及市场在交易后预计不会有重大影响，高层将保持不变。

4. 联想集团(992.HK)与 NEC 成立合营公司拓展个人电脑业务

联想集团宣布，与 NEC 同意成立合营公司，以拥有及经营日本个人电脑业务，联想将向 NEC 支付相等于 1.75 亿美元金额，并将向 NEC 发行公司股份方式支付，公司将按每股 4.85 港元向 NEC 发行合共 2.81 亿股公司股份，交割后将现金/债务及营运资金作出调整，调整金额将以现金支付。

5. 工商银行(1398.HK)在澳门发首只人民币存款证规模 15 亿元

工商银行公布，在澳门发行首只人民币存款证，有关规模为 15 亿元，存款证分为一年期及两年期，而汇丰及工银澳门共同担任发行安排行。

工银澳门于去年 9 月及 11 月，分别推出 10 亿元及 6,000 万美元存款证。

新股速递

新股招股资料一览

代码	名称	业务	招股日期	上市日期	招股价 (港元)	发售股数 (百万)	集资额 (百万港元)	每手股数	入场费 (港元)
1378	中国宏桥	铝产品制造商	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

资料来源: 招银证券整理

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)
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券(香港)、汇富	1.23
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	1.65
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.53
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.71
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.05

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。报告所载资料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 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。