

2011年3月1日星期二

招銀證券研究部

## 重点新闻

### 1. 统计公报出炉, GDP 增长 10.3%, CPI 增长 3.3%

国家统计局发布数据显示,初步核算,全年国内生产总值 397,983 亿元人民币,比上年增长 10.3%,增速比上年加快 1.1 个百分点。公报同时正式宣告,内地已经超过日本成为世界第二大经济体。另外,2010 年居民消费价格(CPI)一季度按年上涨 2.2%,二季度上涨 2.9%,三季度上涨 3.5%,四季度上涨 4.7%,全年平均上涨 3.3%,其中食品价格上涨 7.2%。固定资产投资价格上涨 3.6%。工业品出厂价格上涨 5.5%,原材料、燃料、动力购进价格上涨 9.6%,农产品生产价格上涨 10.9%。

### 2. 1 月本港 M1 增加 7%, 未经调整 M3 升 0.9%

本港金融管理局发表的统计数字显示,经季节因素调整后,1 月份港元货币供应量 M1 增加 7.0%,与去年同期相比增加 13.1%,未经调整的港元货币供应量 M3 略为增加 0.9%,与去年同期相比增加 9.5%。

1 月份认可机构的存款总额增加 1.4%,由于月内活期及储蓄存款的升幅超过定期存款的跌幅,因此港元存款微升 0.3%。其中,1 月份外币存款增加 2.7%;人民币存款增加 17.7%,于月底达到 3,706 亿元人民币,跨境贸易结算的人民币汇款总额由 2010 年 12 月份的 1,009 亿元人民币,增加至 2011 年 1 月份的 1,080 亿元人民币。

1 月份贷款与垫款总额增加 3.0%,在本港使用的贷款增加 3.4%,在境外使用的贷款增加 1.4%,由于港元贷款增幅较存款大,因此港元贷存比率由 2010 年 12 月底的 78.1%,上升至 2011 年 1 月底的 79.3%。

### 3. 消息称国务院正在酝酿推出环境税

财政部财政科学研究所副所长苏明透露说,内地推出环境税首先是将排污费改成税收,也就是将目前对废气、废水包括固体废物所征费用首先改成税,其次,再逐步提高收费标准,并达到能够让企业承受的水平。

苏明同时说,内地推出环境税的同时也应该推出碳税。碳税可以是独立的税种也可以是环境税的一个方面。碳税征收对象首先是煤,其次是石油,第三是天然气。碳税应该低税率起步,具体的税率标准可以按照每吨二氧化碳 10 元/人的标准征收。

有消息称,环境税方案已经提交国务院,将针对二氧化碳、二氧化硫、固体废物以及污水排放等方面收取。

## 行业快讯

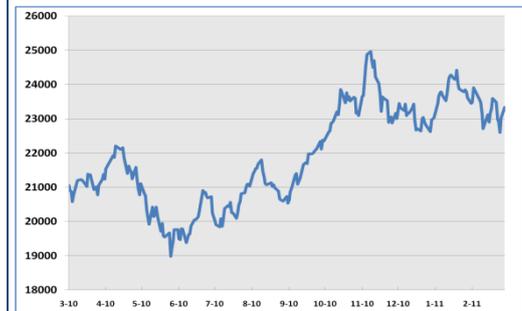
### 1. 内地将提升稀土行业准入门槛

环境保护部网站昨日透露,《稀土工业污染物排放标准》已于近日经环境保护部与国家质量监督检验检疫总局联合批准发布,将于 2011 年 10 月 1 日起实施。这是“十二五”期间环保部发布的第一个国家污染物排放标准。

## 主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,338.02	325.65	1.42%
国企指数	12,504.53	234.10	1.91%
上证指数	2,905.05	26.49	0.92%
深证成指	12,902.44	268.56	2.13%
道指	12,226.30	95.89	0.79%
标普 500	1,327.22	7.34	0.56%
纳斯达克	2,782.27	1.22	0.04%
日经 225	10,624.10	97.33	0.92%
伦敦富时 100	5,994.01	-7.19	-0.12%
德国 DAX	7,272.32	87.15	1.21%
巴黎 CAC40	4,110.35	39.97	0.98%

## 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(%)
光汇石油(933)	3.920	0.480	13.95%
谢瑞麟(417)	6.230	0.710	12.86%
先进半导体(3355)	0.900	0.100	12.50%
戴丽斯国际(333)	0.680	0.070	11.48%
康宏理财(1019)	2.030	0.190	10.33%

## 香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
真明丽(1868)	3.180	-0.660	-17.19%
浪潮国际(596)	0.510	-0.080	-13.56%
中国东方集团(581)	2.810	-0.400	-12.46%
百营环球资源(761)	0.119	-0.011	-8.46%
汇通天下(21)	0.680	-0.060	-8.11%

## 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)	90.400	1.350	2,917
建设银行(939)	6.810	0.110	2,284
安硕 A50(2823)	13.060	0.320	2,157
中国移动(941)	73.050	0.150	2,012
利丰(494)	47.400	0.000	1,813

## 香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
建设银行(939)	6.810	0.110	338
中国银行(3988)	4.110	0.090	326
工商银行(1398)	5.980	0.110	299
中芯国际(981)	0.620	0.030	202
蒙古矿业(1166)	0.034	0.000	182

此次出台的排放标准，对稀土行业废水、废气和放射性物质的排放控制等方面都有明确规定，如每升废水中直接排放的氨氮含量不超过 10 毫克，间接排放的则不超过 25 毫克。

标准生效之后，新建企业必须严格执行，但现有企业有两年的达标排放过渡期。过渡期之后，现有企业也必须执行新建企业排放限值。

## 2. 未来 10 年新疆获中央财政资金将达 2 万亿

消息称，“十二五”期间，新疆发展建设资金投入将实现历史性的突破。

2011 到 2020 年，中央财政支持新疆的资金总量预计可达 2.12 万亿元，全社会固定资产投资规模累计将达到 3.6 万亿元，对口支援省市援疆资金将达到 650 亿元。

项目建设将实现超常规的发展势头。水利方面，“十二五”期间建设总投资规模计划 1,310.88 亿元；交通基础设施建设预计总投资规模 1,500 亿元至 2,000 亿元；铁道部将对新疆投资 3,100 亿元；民航将建设 9 个通航机场；今后 5 年，住房建设计划完成 150 万户安居富民，新建廉租房 30 万套，新建公共租赁住房 35 万套，此外完成 37.5 万套、3,832 万平方米棚户区危旧住房改造任务。

## 3. 2010 年农机行业总产值逾 2,800 亿元

2010 年，国家进一步加大支农惠农政策力度，加快推进农机产业结构调整。全行业完成工业总产值 2,838.1 亿元，比上年增长 26.4%；完成工业销售产值 2,768.2 亿元，比上年增长 25.5%；出口交货值按年增长 23.1%。农机产品进出口总额 86.4 亿美元，按年增长 30.6%。1-11 月全行业全年利润总额 155 亿元左右，按年增长 20%以上。

## 港股消息

### 1. 汇丰控股(5.HK)全年业绩增 1.26 倍至 131.6 亿美元，北美业务下半年扭亏为盈

汇丰控股公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，股东应占溢利为 131.59 亿美元，较 2009 年同期的 58.34 亿美元增长 1.26 倍，每股盈利 0.73 美仙，拟派末期股息每股 0.12 美仙。

期内汇控贷款减值准备减少 124 亿美元至 140 亿美元，为 2006 年以来最低水平；北美洲业务于全年亏损收窄至 7.26 亿美元，对比 2009 年亏损 54.53 亿美元；其中北美业务下半年录得纯利 4.58 亿美元，对比上半年亏损 11.84 亿美元。

### 2. 新鸿基地产(16.HK)半年业绩增 36%至 210 亿港元，核心溢利升 60%

新鸿基地产公布截至 2010 年 12 月底的中期业绩，期内收入增 1.37 倍至 315.13 亿港元，股东应占溢利为 210.19 亿港元，较 2009 年同期的 154.39 亿港元增长 36.14%，每股盈利 8.18 港元，拟派中期股息每股 95 港仙。

期内扣除投资物业公允价值变动的影响后，核心溢利为 104.16 亿港元，较 2009 年同期增长 60%。

### 3. 恒生银行(11.HK)全年业绩增 13.5%至 149 亿港元，净息差跌至 1.72%

恒生银行公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，期内总经营收入升 4.88%至 344.17 亿港元，股东应占溢利为 149.17 亿港元，较 2009 年同期的 131.38 亿港元增长 13.54%，每股盈利 7.8 港元，拟派四季度股息每股 1.9 港元。

由于利率低企，恒生银行去年净利息收益率较 2009 年收窄 12 个基点至 1.78%，净息差则下跌 12 个基点至 1.72%。

### 4. 新世界发展(17.HK)半年业绩跌 24%至 43.5 亿港元，核心溢利升 30%

新世界发展公布截至 2010 年 12 月底的中期业绩，期内收入升 24.42%至 150.76 亿港元，股东应占溢利为 43.53 亿港元，较 2009 年同期的 57.35 亿港元倒退 24.09%，每股盈利 1.1 港元，拟派中期股息每股 10 港仙。

上半财年剔除其他收益净额及投资物业公允值的变动的核心溢利为 23.47 亿港元，较上财年同期增加 30%。

集团将陆续向市场推出五个全新项目，共 4,599 个单位，包括大坑春晖台 9-12 号 66 个单位；沙田车公庙站项目 981 个单位；马鞍山落禾沙项目第一期 919 个单位；元朗大棠路项目 2,582 个单位；元朗唐人新村第一期 51 个单位。

## 5. 利福国际(1212.HK)全年业绩增 23%至 14 亿港元，核心溢利升 30%

利福国际公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，期内营业额增 15%至 43.17 亿港元，股东应占溢利为 14.08 亿港元，较 2009 年的 11.43 亿港元增长 23.3%，每股基本盈利 83.92 港仙，拟派末期股息每股 19 港仙。

不计投资物业公允价值改变及去年投资物业折让，公司 2010 年核心溢利为 13 亿港元，较 2009 年的 9.9 亿元增长 30%。

## 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	1.33
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券(香港)、汇富	1.16
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	1.17
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	0.69
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风险。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。