

2011 年 3 月 24 日星期四

招銀證券研究部

重點新聞

1. 發改委通知降低部分建設專案收費

近日，國家發展改革委印發《關於降低部分建設專案收費標準規範收費行為等有關問題的通知》，決定自 5 月 1 日起降低和規範住房交易手續費、施工圖設計審查費、部分行業環境影響評價收費和招標代理服務費等收費標準和行為。可減輕企業和居民負擔 41 億元。

通知明確取消及降低的住房交易手續費包括：取消住房抵押手續費；因繼承、遺贈、夫妻共有等進行的住房轉讓免收轉讓手續費；依法進行的廉租住房、公共租賃住房等保障性住房租賃行為免收租賃手續費；限價商品住房、棚戶區改造安置住房等保障性住房轉讓手續費在現行收費標準的基礎上減半收取，執行與經濟適用住房相同的收費標準。

通知要求降低及規範的建設專案收費主要包括：一是降低各地偏高的施工圖設計審查收費標準，並實行上限控制。二是降低部分行業建設專案環境影響評價收費標準。三是降低中標金額在 5 億元以上的招標代理服務收費，並設置收費上限。

2. 十二五消費品零售將翻番，內貿專項規劃有望 4 月底出臺

商務部新聞發言人姚堅 22 日說，商務部正牽頭編制關於國內貿易的“十二五”發展規劃，這項規劃提出了要在“十二五”期末使我國社會消費品零售總額、生產資料銷售總額、批發、零售、住宿、餐飲等重要消費品市場的經營規模比“十一五”期末翻一番。此前商務部相關人士透露，國內貿易“十二五”發展規劃將爭取在 4 月底出臺。規劃將明確進一步擴大國內消費需求，促進城鄉居民消費，培育消費熱點；推進流通企業現代化進程，促進連鎖經營發展，加快推動電子商務發展；支援流通企業做大做強，鼓勵引導企業整合產業鏈，完善服務鏈，實現跨行業、跨地區、跨所有制兼併重組。

據悉在“十二五”規劃實施期間，服務業的發展是一個重要指標。姚堅表示，規劃提出在“十二五”期間，我國國內貿易累計要新增 3,000 萬就業，使國內貿易領域內的就業規模突破 1 億人。

行業快訊

1. 2010 年醫療器械行業資產規模繼續擴大超 1,000 億元

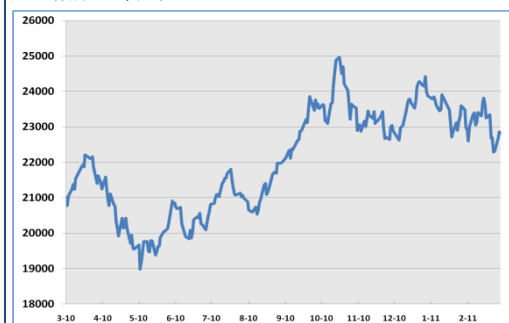
2010 年，內地醫療器械行業資產規模繼續擴大，超過 1,000 億元，按年增長近 20%；累計完成固定資產投資 200 多億元，按年增長 50%左右，是醫藥產業中按年增幅最大的行業。

全年累計實現利潤總額近 115 億元，按年增長 20%左右；累計出口額為 55 億美元，按年增長 20.6%，增速比上年同期上升了 18.4 個百分點，其中醫療儀器設備出口平均單價為 10,255 美元/萬台，比上年同期增加了 3,473 美元/萬台，產品附加值逐步提高；累計進口額為 46 億美元，按年增長 28.9%，增速比上年同期上升了 4.8 個百分點。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	22,825.40	-32.50	-0.14%
國企指數	12,752.61	-30.59	-0.24%
上證指數	2,948.48	29.34	1.00%
深證成指	12,845.53	178.27	1.41%
道指	12,086.00	67.39	0.56%
標普 500	1,297.54	3.77	0.29%
納斯達克	2,698.30	14.43	0.54%
日經 225	9,449.47	-158.85	-1.65%
倫敦富時 100	5,795.88	33.17	0.58%
德國 DAX	6,804.45	23.48	0.35%
巴黎 CAC40	3,913.73	21.02	0.54%

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(%)
星晨集團(542)	0.121	0.031	34.44%
新環保能源(3989)	0.700	0.130	22.81%
意馬國際(585)	0.385	0.065	20.31%
中視金橋(623)	2.850	0.390	15.85%
映美控股(2028)	0.870	0.100	12.99%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
錦興集團(2998)	0.740	-0.110	-12.94%
中國置業投資(736)	1.360	-0.180	-11.69%
勵晶太平洋(575)	0.330	-0.040	-10.81%
中國動向(3818)	2.510	-0.300	-10.68%
康大食品(834)	0.590	-0.070	-10.61%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
中煤能源(1898)	10.740	-1.080	2,134
和記黃埔(13)	90.550	2.300	2,004
中國人壽(2628)	28.600	-0.600	1,875
中國移動(941)	70.150	-0.850	1,697
滙豐控股(5)	80.150	-0.500	1,667

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
福邦控股(1041)	0.025	0.002	1,009
星晨集團(542)	0.121	0.031	312
意馬國際(585)	0.385	0.065	272
鉅陽太陽能(566)	0.560	-0.010	258
泰豐國際(724)	0.214	0.003	232

2. 2010 年中藥製造業資產突破 3,000 億元

2010 年，內地中藥製造業資產突破 3,000 億元，按年增長 18% 左右，增速比上年同期上升近 5 個百分點；累計完成固定資產投資總額近 500 億元，按年增長 16% 左右。

全年行業累計實現利潤總額近 300 億元，按年增長 33% 左右；中成藥累計出口量為 13,910 噸，按年增長 4%，增速比上年同期上升了 3.2 個百分點；累計出口額為 1.96 億美元，按年增長 18.2%，增速比上年同期上升了 23 個百分點；出口單價為 14,105 美元/噸，比上年同期增加了 1,690 美元/噸，產品附加值逐步提高。中成藥累計進口額為 2.18 億美元，按年增長 23.7%。

3. 2011 年國產鐵礦石增速下降至 13%

冶金礦山企業協會秘書長楊家聲預計 2011 年國內鐵礦石產量將達 12 億噸，增長率在 13%，相對 2010 年增速下降 7 個百分點。原因是受資源、環境、安全等因素的約束和宏觀調控政策的影響，2011 年國內礦山投資增速將有所放緩，鐵礦石產量增長率隨之降低。

他稱，“十二五”期間政府會繼續完善鼓勵國內鐵礦資源開發利用的相關政策，加大新礦山建設步伐，到 2015 年，全國鐵礦石原礦產量將達到 15 億噸，保證 40% 的鐵礦石資源自給率。而對於國際市場的鐵礦石供應，他表示 2011 年全球鐵礦石增產進入高峰期，預計供應充足，價格在二季度或下半年開始呈現回落的趨勢。淡水河谷、力拓和必和必拓三家公司 2011 年產量增長合計解禁 9,000 萬噸，其他中型礦山如中信泰富項目 2,700 萬噸可能也將於 2011 年投產。

4. 五年內 2000 億元資金投向內河水運建設

交通運輸部新聞發言人何建中透露，預計在“十二五”期間，投向內河水運建設的資金將達到 2,000 億元，是“十一五”時期的兩倍，其中中央投資占 450 億元，是“十一五”時期的 2.7 倍。到 2015 年，力爭全國內河高等級航道達標里程比“十一五”末增加 3,000 公里，港口吞吐能力增加 13 億噸，船舶平均噸位從“十一五”末的 450 噸提高到 800 噸左右，同時單位運輸成本較 2010 年降低 10%。今年 1 月份，國務院已經正式出臺了《關於加快長江等內河水運發展的意見》，提出到 2020 年，全國內河水運的貨運量要達到 30 億噸以上，建設 1.9 萬公里國家高等級航道，同時主要港口和部分地區重要港口建成規模化、專業化、現代化港區。

港股消息

1. 中海油(883.HK)全年業績升 84.5%至人民幣 544 億元，預計未來 5 年產量 CAGR 為 6-10%

中海油公佈截止 2010 年 12 月底的全年業績，全年盈利按年增 84.5%至人民幣 544.09 億元，每股盈利人民幣 1.22 元，擬派末期股息每股 25 港仙。

受效率提高及天氣導致部份工作推遲，中海油 2010 年度資本開支為 50.71 億美元，按年下跌 18.8%，其中開發投資 24.29 億美元，勘探投資 11.11 億美元，生產投資涉 14.37 億美元。期內公司桶油成本同比升 11.4%，至每桶 24.76 美元。在中國海域，中海油去年通過自營勘探作業，共鑽獲 12 個油氣新發現。

管理層表示，今年公司產量目標為 3.55 億至 3.65 億桶油當量，預計今年資本開支 87.7 億美元，較 2010 年增長約 72%。管理層預計 2010 年至 2015 年公司產量的複合增長率為 6%至 10%，對比 2006 至 2010 年則為 16.3%。

2. 九龍倉(4.HK)全年核心溢利微升 1.1%至 79.05 億港元，會德豐(20.HK)核心盈利升 13%至 49.7 億港元

九龍倉公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，不計應占投資物業重估盈餘淨額，股東應占核心溢利按年微升 1.1% 至 79.05 億港元。集團期內負債率由 2009 年底的 15.8%，上升至 2010 年底的 19.2%。

管理層表示，今年首兩個月內地物業銷售額為人民幣 12 億元，今年全年合同銷售額目標為人民幣 140 億元，全年資本開支預算 370 億元，而其中 270 億元或約 73%將用於地產業務。集團擬投資內地五個商場項目，涉資 390 億元人民幣，料這些項目將於 2013 至 2016 年建成。集團希望未來兩年增加內地土儲，由 1,200 萬平方米，增至 1,500 萬平方米，希望內地資產占比達 50%。管理層指出，會德豐(20.HK)希望將內地房地產業務，逐步集中在九龍倉身上，但業務注入將不會在上半年進行，注資料會以九龍倉購買母公司資產形式進行。

另外，會德豐公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，受惠於內地及新加坡的發展物業落成而確認較高的物業銷售，集團營業額增加 28%，至 241.86 億港元，不計投資物業重估盈餘淨額的核心溢利按年上升 13%至 49.74 億港元。

3. 百麗國際(1880.HK)全年業績增 35%至人民幣 34 億元，今後派息率維持 25-30%

百麗國際公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內收入升 19.96%至人民幣 237.06 億元，股東應占溢利為人民幣 34.25 億元，按年增長 35.17%，每股盈利人民幣 40.6 分，擬派末期股息每股 6 分，另派特別股息每股 10 分。

管理層預計今年公司鞋類商品同店銷售將增長 14%至 16%，而運動產品同店增長料將在去年 5%基礎上有所改善。另外，管理層預計今年公司主要品牌百麗在同店銷售和規模上都有雙位元數增長。預計今年產品零售價升幅介乎 3%至 5%，相信增幅可以抵銷原材料價格上升帶來的成本壓力。去年公司毛利率已達至較高水準，較同業高出 10 個百分點，故未來毛利率上升空間不大，但希望保持該水準。關於派息率，管理層稱今後的派息比率將維持在 25%至 30%。

4. 中遠太平洋(1199.HK)全年業績增 1 倍至 3.6 億美元，預計今年租金維持高位

中遠太平洋公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內收入升 27.8%至 4.46 億美元，股東應占溢利為 3.61 億美元，按年增長逾 1 倍，每股盈利 14.17 美仙，擬派末期股息每股 2.483 美仙。

管理層表示，去年第四季度至今，國內主要港口已公佈費率恢復標準，介乎 5%至 10%不等，預計費率的恢復可以抵消成本增長的損失，對公司未來盈利有積極作用。管理層稱今年整體市場供求平衡，新增運力延續去年高水準，因此相信今年租金將會維持高位，甚至有上升空間。另外，日本地震對當地航運碼頭產業產生一定打擊，受核輻射影響，食品出口受限，但由於集團赴日航線集中於日本中南部地區，因此影響相對輕微。管理層表示，目前日本當地港口的貿易往來正常，從中、長期而言，對集團有正面機會。

5. 吉利汽車(175.HK)全年業績增 16%至人民幣 13.7 億元，2011 年目標銷量按年增 15%

吉利汽車公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內營業額增 43%至人民幣 201 億元，股東應占溢利為人民幣 13.7 億元，較 2009 年的 11.8 億元增長 16%，每股收益人民幣 18.59 分，擬派末期股息每股 2.6 港仙。

期內汽車總銷量按年增 27%至 41.58 萬輛，扣除與確認向雇員支付以股份付款有關的非現金開支，實際的股東應占溢利由 2009 年的人人民幣 11.9 億元增長 38%至人民幣 16.4 億元。2011 年公司汽車目標銷量為 48 萬輛，該目標較 2010 年實際銷量增長 15.4%。

6. 中外運(598.HK)全年業績增 55%至人民幣 6.16 億元

中外運公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內營業額按年增 54%至人民幣 425 億元，其中貨運代理業務營業額增 59.2%至 359 億元，海運服務業務營業額增 44.7%至 43 億元。股東應占溢利為人民幣 6.16 億元，較 2009 年的 3.97 億元增長 55.2%，每股盈利人民幣 0.15 元，擬派末期股息每股人民幣 2 分。

7. 味千拉麵(538.HK)全年業績增 42%至人民幣 4.5 億元，毛利率有望維持較高水準

味千拉麵公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內營業額增 35%至人民幣 26.8 億元，股東應占溢利為人民幣 4.47 億元，較 2009 年的 3.14 億元增長 42.3%，每股盈利 41.83 港仙，擬派末期股息每股 10.5 港仙及特別股息每股 12.5 港仙。

期末餐廳總數由 2009 年底的 398 間增長 27.6%至 508 間，餐廳覆蓋網路達到 86 個城市，增加 16 個城市。期內公司存貨消耗成本占營業額的比例為 30.8%，較 2009 年同期微升 0.5 個百分點；毛利率由 2009 年的 69.7%微降至 2010 年的 69.2%。公司憑藉調整人工，以及採用戰略性庫存等儲備手段，最大限度穩定了存貨成本。此外，儘管目

前部分原材料價格已呈上漲趨勢，但公司表示有信心通過原材料品種的多樣性消化漲價壓力。加上通過採購管道的進一步優化調整，將能維持相對較高的毛利率水準。

8. 北辰實業(588.HK)全年業績倒退 27%至人民幣 11 億元

北辰實業公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內受投資物業經營面積大幅增加帶動，營業收入增 14.76%至人民幣 55.6 億元，但由於商品房開發結算週期、北辰福第（雙限房部分）毛利率相對不高和大量新增投資物業處於經營爬坡期、利息費用不再資本化處理等因素影響，股東應占溢利為人民幣 11 億元，較 2009 年下降 27.09%，每股盈利人民幣 0.33 元。

期內公司實現核心溢利人民幣 3.33 億元，較 2009 年大幅下降 48.54%。

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)
3688	萊蒙國際	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麥格理、滙豐、野村	5.30
1380	金石礦業	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	2.25
1121	寶峰時尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招銀國際	1.54
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券（香港）、匯富	1.06
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	0.95
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.22
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.66
80	中國新經濟投資	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	0.95

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。而過去的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。