

## 复地超 2010 年销售目标逾 18%

证券时报记者 蒋晔

复地集团 (02337.HK) 昨日发布的公告显示, 公司去年 12 月实现权益后销售面积约 6.3 万平方米, 权益后销售金额约 10.7 亿元人民币, 销售金额同比增长了 10%。公司 2010 年 1 月至 12 月累计实现权益后销售面积约 101.3 万平方米, 实现权益后销售金额约 136.2 亿元人民币, 比 2009 年分别增长了 16% 与 59.4%。至此, 相对于全年 115 亿元人民币的销售目标, 公司已超额完成 18.3%。

复地集团董事长张华表示, 公司之所以在年内取得良好销售业绩, 主要得益于坚持不捂盘惜售、顺应市场、快速销售的整体销售策略, 以合理的价格、独特的产品吸引市场的刚性需求; 同时, 复地的全国化战略持续推动业绩增长, 年内除一线城市项目销售持续增长外, 二线城市的销售对整体业绩贡献巨大。2010 年 8 月至 10 月, 成都、西安、重庆、武汉四地项目热销, 部分城市连续摘得当月当地销售冠军。

截至 12 月底, 复地集团已进入上海、南京、杭州、无锡、北京、天津、长春、大连、太原、重庆、成都、武汉及西安 13 个城市, 完成了超大核心城市、区域中心城市及长三角的全国战略布局。

基于对未来市场的趋势研判以及对企业发展的长远规划, 复地集团于近期正式启动 2011 精品战略。2011 年, 公司不仅通过对产品定位、规划设计、建造等环节的精心投入达到建筑品质的升级, 同时将全面关注客户的需求和体验, 提供一套以客户为中心的资源整合与价值创新的具体实施计划。具体而言, 公司将会从推行精装修房的建设、精心打造住宅景观工程以及对客户服务提升为切入点全面推进精品战略。此外复地也将持续响应国家的环保要求, 减少建筑垃圾及污染, 节约有限的建筑资源, 引领建筑向品味、品质、智能、节能、环保的方向发展。

该股昨日升 4.26% 至 2.69 港元。

## ■大行评级 | Investment Rating | 花旗建议买入百丽

花旗发表报告, 给予百丽国际 (01880.HK) “买入”评级, 目标价 17 港元。报告指出, 百丽第四季度同店销售强劲, 预计其第四季度鞋类产品同店销售增长为 15%, 同时其制造成本也维持稳定。花旗预计, 百丽 2010 年及 2011 年净利分别为 33.52 亿元及 42.63 亿元 (人民币, 下同), 每股盈利 0.397 元及 0.505 元。

## 瑞信升和黄目标价

瑞信发表报告, 重申和记黄埔 (00013.HK) “跑赢大市”评级, 将其目标价由 103 港元升至 105 港元。瑞信称, 相信和黄可受惠于环球经济的复苏, 估计未来 2 年盈利的增长可逾 20%, 决定调高其 2011 年及 2012 年每股盈利预测分别为 2% 及 3%, 至 4.81 港元及 5.61 港元。

## 法巴升港交所目标价

法巴发表报告, 重申香港交易所 (00388.HK) “买入”评级, 将其目标价由 200.79 港元升至 214.94 港元。法巴指出, 港交所可受惠于香港发展人民币的离岸业务, 预计香港于 2011 年底人民币总额可达 1.1 万亿元, 相当于香港总存款的 30%, 未来也可受惠于人民币计划的 REIT 产品的发展。

## 花旗唱多世房

花旗发表报告, 重申世茂房地产 (00813.HK) “买入”评级, 目标价 20.55 港元。报告指出, 世茂房地产 2010 年合约销售为 305 亿元 (人民币, 下同), 达到去年订下全年 300 亿元的目标。该行估计, 今年世房合约销售将较 2010 年增长 20% 至 360 亿元, 而该公司主席希望今年全年净利增长至 40%。花旗预计, 世茂房地产 2010 年及 2011 年净利分别为 37.5 亿元及 52.36 亿元。

## 瑞信予金隅 “中性” 评级

瑞信昨日发表报告, 首次给予金隅股份 (02009.HK) “中性”评级, 目标价 10.8 港元。该行认为, 金隅受惠河北、北京及天津水泥市场的持续改善, 以及传统与社会住房发展不断加大, 虽股价过去六个月累计升 40%, 但现水平估值合理。受水泥业务带动, 估计该公司 2011 年盈利增长 29%。

(易涵)

# 和黄新年大手笔收购 市场予以积极回应

证券时报记者 唐盛

元旦刚过, 和记黄埔 (00013.HK) 就在新年后的首个交易日带给市场一个惊人的消息。公司于 3 日宣布, 将以 57 亿港元向华润集团收购部分码头和物业资产。上述消息被市场解读为和记黄埔加速转型为香港最大的综合类企业, 同时有资金持续追捧该股。至昨日收盘, 和黄再涨 3.6%, 收报 87.25 港元, 节后两个交易日的累积升幅近 10%。

### 闪电战” 式收购

这次收购有三大看点。首先, 快速完成收购是和记黄埔本次收购的一个重要看点。”一位分析师指出, 公司在公告中预计本次收购计

划将于 2011 年 1 月 7 日或之前完成, 即是说, 本次收购的最后完成时间距离公司发布公告只间隔了 4、5 天。”

本次收购的另一个重要看点是, 所需的 57 亿港元将全部以现金完成交易。上述分析人士指出, 该收购还显示出和黄对全球经济增长的前景抱有极大的信心。”

据悉, 和黄收购的资产主要包括: 香港国际货柜码头有限公司、HITIL、Splendid、Eckstein、HPY-II 及 Omaha 的股权, 以及上述公司部分所负的贷款利息及物业权益。第三个看点是, 和黄本次收购资产所涉及的公司均为和黄的附属公司。”

和记黄埔表示, 在某些情况下公司将承担上述相关公司的贷

款利息。

### 和黄加速扩张

据悉, 和记黄埔曾在 2006 年 5 月, 以 340 亿美元将和记黄埔港口 20% 的股权, 剥离给了新加坡国际港务集团, 报价相当于被售资产潜在资产净值的 3.5 倍。

实际上, 作为长江实业 (00001.HK) 集团重要成员企业, 和记黄埔从 2010 年下半年就重新开始了大举扩张的步伐。此前该公司曾宣布, 长期表现低迷的 3G 业务终于出现好转的迹象, 这在公司 2010 年上半年的业绩报告中有所体现; 另外, 和记黄埔还加大了对电力资产、房地产和港口业务的投资。海通证券表示, 鉴于和记黄埔的股价与账面价值比仅为 1.3 倍, 该股巨大的潜在价

值尚待挖掘。

对于可从这次交易中套现 57 亿港元的华润集团, 市场分析认为其资金将会用以应付内地项目发展的需求。

### 综合类企业获青睐

对于和黄在新年后的首个交易日作出的“大手笔”举措, 市场各方大多予以积极的回应。

独立国际分析师姚亮威表示, 和黄斥巨资增持港口码头资产以及楼宇物业权益, 加上“长和系”主席李嘉诚增持长实股份, 以及市场憧憬和黄的 3G 业务将转亏为盈, 都带动股价表现向好, 估计未来数月有望再次挑战 52 周高点 86 港元。

美林美银表示, 香港的综合类企业集团在 2010 年的平均股价同比

上涨 25%, 目前股价较资产净值的折让水平与历史平均水平大体一致。该行预计, 香港综合性企业集团的投资型物业和港口行业这两大分支的基本面都将保持稳健, 所以对整个行业保持乐观的看法, 同时预测资产净值的强劲增长将带动相关股价上升。

美银美林认为, 和黄本次收购交易的作价合理, 重申“买入”的投资评级, 给予 90 港元的目标价, 但该行同时指出, 和黄在经历了辉煌的 2010 年后, 评级调整空间已被消化了 70%-80%。

还有市场人士指出, 由于美国的制造业持续扩张、消费市场回暖、全球经济复苏渐趋明朗化, 加上和记黄埔增持货柜码头业务的股权, 将为港口码头股的补涨提供动力。

# 光伏行业：短期刺激消退 关注结构性机会

时富证券研究部

2010 年太阳能光伏行业在一些行业政策的作用之下, 出现加速发展的态势。预计在一些短期的刺激因素消退之后, 行业在 2011 年的增长速度可能适度放缓。但从长期来看, 光伏行业仍然有着非常大的发展空间。因为世界各国正日益重视环境气候变化, 鼓励替代石化燃料的新能源产业发展。而太阳能作为一种可永续利用的清洁能源, 符合政策的要求, 行业内出现了成

本和补贴双双下调的良性态势, 正向普及应用的方向加快发展。

目前, 欧洲仍然是最大的光伏应用市场, 但是由于欧洲国家深陷债务危机, 对光伏产业的财政支持不得不减弱, 其市场份额将不断减少。德国等欧洲国家在 2010 年大幅下调了光伏行业补贴, 一些项目商提前抢建, 在短期内刺激了光伏的需求, 去年装机容量出现倍增。在 2010 年行业大发展的背景下, 电池产能扩张迅猛, 预计会在 2011 年带来价格下行压力。

尽管欧洲国家削减补贴, 会导致行业需求面临一定的不确定性, 但德国以外市场有望出现加快增长, 会在一定程度上弥补德国需求的放缓。美国、意大利、中国、日本的光伏市场都有望加快发展, 不过, 我们也预计在 2011 年, 整个行业的需求会适度放缓, 增速约为 20-30%。

美国、中国等亚太地区国家, 将成为光伏应用的后起之秀, 成为拉动行业增长的新兴市场。预计在 2011 年, 光伏行业的电池制造业竞争加剧, 而上游材料和下游应用业务将保

持较好的盈利水平。其中, 中国光伏行业目前技术设备和市场两头在外, 行业发展缺乏自主。但未来中国将加大对光伏应用的支持力度, 每年的光伏安装量有望提高至 1GW, 未来十年将出现跨越式增长, 有望成长为重要的光伏应用市场。

多晶硅目前仍然是光伏行业最重要的基础材料, 其价格在年内已经触底反弹, 国内外需求仍然旺盛, 预计 2011 年价格回调空间不大。

此外, 技术进步对降低成本做贡献将放慢。晶硅电池在未来数年仍然

占绝对主导地位。薄膜技术增长相对较快, 技术发展多方向并进, 市场份额有望逐渐提升。另外, 聚光技术有望大幅降低光伏发电成本, 也是行业发展的重要方向。

由于市场长期需求旺盛, 再加上技术进步使太阳能光伏的发电成本不断下降, 行业的长期增长前景乐观。我们给予行业“增持”评级。2011 年行业投资机会主要在: 具有规模和成本优势的材料生产企业和光伏建筑一体化应用厂家。重点关注卡姆丹克太阳能 (00712.HK)、兴业太阳能 (00750.HK)。

## ■窝轮解码 | Warrant Decoding |

# 新年资金重新部署 港股涨势料可续

梁澜

元旦假期后, 港股已连续两日收涨, 迎来了新年的“开门红”。昨日, 恒指成功突破了 50 天线阻力, 盘中高见 23695 点, 最终收报 23668 点, 上涨 232 点或 0.99%, 大市总成交放大至 763.92 亿港元, 相比之前有明显增加。

从盘中表现看, 汇控 (00005.HK) 及中移动 (00941.HK) 的表现不尽人意, 以窄幅震荡收场。不过, 香港本地地产股似乎受到资金的青睐, 长和系、新世界发展 (00017.HK)、新鸿基地产 (00016.HK) 及信和置业 (00083.HK) 等

股份出现普涨, 幅度介于 3.62% 至 1.27% 不等, 为大盘的拉升奠定基础。而中资银行股尽管涨幅不是很明显, 不过, 也有稳步走高的迹象。由于市场传出今年新增贷款投放额度将与往年接近, 一月份约为 7000 亿元人民币, 该消息可能对银行股有利好刺激。当然, 昨日最大的板块亮点是有色金属。受惠于政府将大规模投资建设铁路网的消息带动, 包括马鞍山钢铁 (00323.HK)、鞍钢股份 (00347.HK)、招金矿业 (01818.HK) 及中国铝业 (02600.HK) 等均跑赢大盘。其中, 马钢的涨幅达到 5.7%, 其他股份亦超过 3%。

这两日港股的表现, 除受新年资金重新部署的带动之外, 国内市场同样迎来“开门红”也对港股有推动作用。由于最新的中国 12 月份采购经理人指数从 11 月份的 55.2 降至 53.9, 暂时缓解了市场对近期紧缩货币政策力度的担忧。同时, 这一结果也初现政府推出紧缩政策的效果。目前, A 股已经稳守于 2800 点之上, 预计随着市场气氛的转暖, 特别是一月份以后, 市场资金会相对宽松, 对股市来说是好事, 特别是港股市场较为明显。预计在没有其他政策利空政策出现下, 港股料有继续走高的可能。

此外, 从场内的统计数据来看, 昨日港股午盘卖空额增加 78.6% 至 18.75 亿港元, 占大市总成交额的 4.5%, 高于周一午盘的 3.5%, 主要是大盘总成交突增所致, 不过, 相对比例还是较低, 说明空头仍旧受到抑制。

衍生工具交易方面, 短期可留意银行股的表现。中资银行股已被压制了较长时间, 加上一般在新年一季度, 央行对商业银行的紧缩政策会相对宽松一点, 有利于该板块持续反弹。而中行 (03988.HK) 的技术走势不错, 5 日及 10 日均线交叉并有上穿 20 天的势头, 看好该股表现的投资者可关注其认购证 27658。

## 憧憬建设前景 铁路相关股上扬

由于市场对内地铁路建设的憧憬, 铁路相关股份昨日全线走高: 中国南车 (01766.HK) 盘中创新高至 10.96 港元, 收市升 4.45% 至 10.80 港元; 南车时代电气 (03898.HK) 升 3.07% 至 31.90 港元; 中国中铁 (00390.HK) 涨 3.89% 至 5.87 港元; 中国铁建 (01186.HK) 升 0.42% 至 9.50 港元。据媒体报道, 今年中国铁路安排基本建设投资人民币 7000 亿元。市场分析人士认为, 利好的行业政策, 可望为该板块继续添加动力。

(钟恬)

## 汽车购置税优惠取消 难阻行业增速

尹国辉

财政部日前正式公布, 对 1.6 升及以下排量乘用车减按 7.5% 的税率征收车辆购置税的政策, 于 2010 年 12 月 31 日到期后停止执行。自 2011 年 1 月 1 日起, 对 1.6 升及以下排量乘用车统一按 10% 的税率征收车辆购置税, 运行两年的购置税优惠至此结束。

我们认为, 购置税优惠不是汽车消费的决定性因素。此次政策更多的是产生心理影响, 而居民收入的增长及车价的整体下降, 才是汽车消费的决定性因素。

目前虽然购置税优惠政策到期, 但是节能补贴及新能源汽车补贴政策依然有效运行。其中节能汽车补贴政策是 2010 年 7 月份推出, 新能源汽车补贴政策是在 2010 年 6 月份推出, 短期内此两项政策退出的可能性很小, 目前 70% 左右的 1.6 升及以下汽车都享受到节能补贴, 后续目录仍会继续推出。因此从政策上来看, 对汽车产业的发展依然是以正向扶持为主。

近期汽车政策频频发布, 短期内北京治堵新政及车辆购置税优惠取消, 对汽车股产生消极影响, 使汽车股承受一定压力, 对于 2011 年来说, 我们依然维持行业的“同步”评级, 对明年销量的预测维持在 1950 万至 2000 万辆之间, 行业增速为 10% 左右。

(作者系交银国际分析师)

内地香港两地上市 A 股与 H 股股价溢价表 (1 月 4 日)

股票名称	股票代码		收盘价		AH股比价 1	AH股溢价率 2
	A股	H股	A股 (人民币)	H股 (港元)		
鞍钢股份	000898	00347	8.07	12.600	0.75	-24.84%
招商银行	600036	03968	13.02	20.300	0.75	-24.73%
中国平安	601318	02318	56.91	87.100	0.77	-23.32%
建设银行	601939	00939	4.66	7.130	0.77	-23.30%
农业银行	601288	01288	2.67	4.020	0.78	-22.06%
中国人寿	601628	02628	21.77	32.450	0.79	-21.27%
交通银行	601328	03328	5.54	7.990	0.81	-18.63%
工商银行	601398	01398	4.24	5.930	0.84	-16.09%
中国铁建	601186	01186	6.89	9.500	0.85	-14.89%
中国太保	601601	02601	23.30	31.850	0.86	-14.15%
中国神华	601088	01088	25.18	34.150	0.87	-13.47%
宁沪高速	600377	00177	6.64	8.940	0.87	-12.84%
民生银行	600016	01988	5.07	6.710	0.89	-11.33%
中国中铁	601390	00390	4.48	5.870	0.90	-10.44%
中国南车	601766	01766	8.29	10.800	0.90	-9.92%
中国银行	601988	03988	3.26	4.180	0.92	-8.48%
马钢股份	601866	00323	3.50	4.450	0.92	-7.70%
中海重工	000157	01157	14.20	17.600	0.95	-5.53%
海螺水泥	600585	00914	30.73	37.400	0.96	-3.58%
中兴通讯	000063	00763	27.20	32.000	1.00	-0.25%
中煤能源	601898	01898	11.07	12.880	1.01	0.86%
皖通高速	600012	00995	5.92	6.880	1.01	0.98%
青岛啤酒	600600	00168	35.03	40.700	1.01	1.00%
中海发展	600026	01138	9.82	10.940	1.05	5.34%
东方电气	600875	01072	35.01	38.000	1.08	8.12%
中信银行	601998	00998	5.31	5.150	1.21	21.00%
中国石化	600028	00386	8.20	7.680	1.25	25.30%
深高速	600548	00548	4.99	4.620	1.27	26.75%
招商局	000488	01812	7.14	6.600	1.27	26.95%
潍柴动力	000338	02338	53.50	49.400	1.27	27.09%
中国远洋	601919	01919	9.60	8.860	1.27	27.15%
中国石油	601857	00857	11.39	10.300	1.30	29.77%
广深铁路	601333	00525	3.49	3.150	1.30	30.02%
中国中冶	601618	01618	3.96	3.540	1.31	31.28%
中国铝业	600188	01171	28.96	25.300	1.34	34.33%
紫金矿业	601899	02899	8.35	7.250	1.35	35.16%
中海集运	601866	02866	4.55	3.780	1.45	41.26%
大秦港	601880	02880	4.02	3.310	1.43	42.53%
成高高速	601107	00107	6.75	5.150	1.54	53.81%
华能国际	600011	00902	5.64	4.180	1.58	58.34%
金风科技	002202	02208	22.41	16.520	1.59	59.19%
中国铝业	601600	02600	10.39	7.540	1.62	61.71%
中海油服	601808	02883	25.77	17.800	1.70	69.90%
广船国际	600685	00317	26.31	18.100	1.71	70.58%
中国国航	601111	00753	13.85	9.310	1.75	74.58%
海信科龙	000921	00921	7.73	5.180	1.75	75.12%
上海电气	601727	02727	8.62	5.310	1.91	90.51%
东方航空	600115	00670	6.80	4.150	1.92	92.29%
北控实业	601588	00558	3.58	2.130	1.97	97.24%
江西铜业	600332	00874	21.91	12.900	1.99	99.32%
江西铜业	600362	00358	45.94	26.550	2.03	103.06%
重庆钢铁	601005	01053	3.81	2.150	2.08	107.96%
德明机床	600806	00300	10.03	4.990	2.36	135.88%
南方航空	600029	01055	10.13	4.890	2.43	143.11%
上海石化	600688	00338	8.54	4.060	2.47	146.85%
华电国际	600027	01071	3.29	1.550	2.49	149.09%
山东墨龙	002490	00568	23.35	10.960	2.50	150.02%
大唐发电	601991	00991	6.16	2.780	2.60	160.03%
新华制药	000756	00719	7.76	3.310	2.75	175.15%

内地香港两地上市 A 股与 H 股股价溢价表 (1 月 4 日)

股票名称	股票代码		收盘价		AH股比价 1	AH股溢价率 2
	A股	H股	A股 (人民币)	H股 (港元)		
创业环保	600874	01065	6.95	2.900	2.81	181.24%
北人股份	600860	00187	7.16	2.950	2.85	184.83%
东北电气	000585	00042	4.09	1.480	3.24	224.31%
经纬纺机	000666	00350	12.19	4.190	3.41	241.42%
洛阳玻璃	600876	01108	6.71	2.190	3.60	259.56%
仪征化纤	600871	01033	13.13	3.900	3.86	286.18%
南京熊猫	600775	00553	8.47	2.190	4.54	353.87%

  

恒生指数成分股日报表 (1 月 4 日)						
股票代码	股票名称	收盘价 (港币)	最高价 (港币)	最低价 (港币)	涨跌幅 (%)	成交量 (亿股)
00001	长江实业	127.300	127.500	124.300	1.27	5059
00002	中国控股	63.600	64.250	63.500	-0.55	2260
00003	香港中华煤气	18.500	18.600	18.460	-0.22	2395
00004						