

2011 年 1 月 21 日星期五

招銀證券研究部

重點新聞

1. 2010 年 GDP 增長 10.3%，CPI 上漲 3.3%

統計局今日公佈了 2010 年全年經濟運行資料，初步測算，全年國內生產總值 397983 億元，按可比價格計算，比上年增長 10.3%，增速比上年加快 1.1 個百分點。分季度看，一季度同比增長 11.9%，二季度增長 10.3%，三季度增長 9.6%，四季度增長 9.8%。全年全社會固定資產投資 278140 億元，比上年增長 23.8%，增速比上年回落 6.2 個百分點，扣除價格因素，實際增長 19.5%。其中，城鎮固定資產投資 241415 億元，增長 24.5%，回落 5.9 個百分點；農村固定資產投資 36725 億元，增長 19.7%，回落 7.6 個百分點。全年社會消費品零售總額 154554 億元，比上年增長 18.4%；扣除價格因素，實際增長 14.8%。全年居民消費價格同比上漲 3.3%。其中，城市上漲 3.2%，農村上漲 3.6%。12 月份居民消費價格同比上漲 4.6%，環比上漲 0.5%。全年工業品出廠價格同比上漲 5.5%，12 月份上漲 5.9%，環比上漲 0.7%。全年原材料、燃料、動力購進價格同比上漲 9.6%，12 月份上漲 9.5%，環比上漲 1.1%。

2. 12 月內地 PMI 為 53.9，比上月回落 1.3 個百分點

2010 年 12 月，內地物流與採購聯合會(CFLP)發佈內地製造業採購經理指數(PMI)為 53.9%，比上月回落 1.3 個百分點。

從各分項指數來看，呈現有所下降態勢。同上月相比，新出口訂單指數、積壓訂單指數、產成品庫存指數、原材料庫存指數、供應商配送時間指數上升，但升幅較小，多在 1 個百分點以內；其餘各指數均有所下降。其中新訂單指數、購進價格指數降幅較大，分別為 2.9 和 6.8 個百分點。

本月 20 個行業中，以交通運輸設備製造業、電氣機械及器材製造業、金屬製品業、飲料製造業為首的 14 個行業高於 50%，為首的 4 個行業達到 60%以上；化纖製造及橡膠塑膠製品業、紡織業、化學原料及化學製品製造業等行業低於 50%。從產品類型看，原材料與能源類企業低於 50%；中間品、生活消費品和生產用製成io品類企業高於 50%。

3. 周小川稱實施穩健的貨幣政策

央行行長周小川上週五在網站發表新年致辭表示，2011 年是“十二五”規劃的開局之年，央行將正確把握國內外形勢新變化、新特點，實施穩健的貨幣政策。

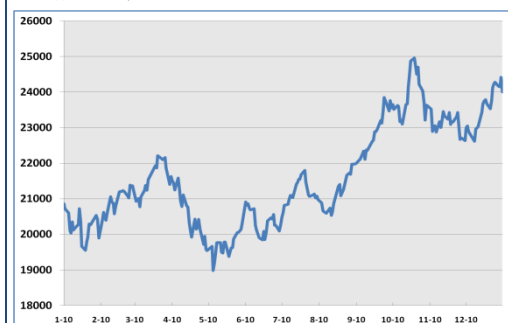
周小川指出，將著力提高政策的針對性、靈活性和有效性，保持物價總水準基本穩定，支援經濟發展方式轉變和經濟結構戰略性調整，推動金融改革，加快金融創新，防範系統性金融風險，切實維護金融穩定，全面提升金融服務和管理水準。

周小川表示，2010 年，面對極為複雜的經濟金融形勢，人民銀行堅持以科學發展觀為指導，繼續實施適度寬鬆的貨幣政策，著力提高政策的針對性和靈活性，加強流動性管理，引導金融機構優化信貸資源結構配置，進一步鞏固了國民經濟發展的良好勢頭。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	24,003.70	-415.92	-1.70%
國企指數	12,845.49	-286.84	-2.18%
上證指數	2,677.65	-80.45	-2.92%
深證成指	11,566.70	-499.81	-4.14%
道指	11,822.80	-2.49	-0.02%
標普 500	1,280.26	-1.66	-0.13%
納斯達克	2,704.29	-21.07	-0.77%
日經 225	10,437.30	-119.79	-1.13%
倫敦富時 100	5,867.91	-108.79	-1.82%
德國 DAX	7,024.27	-58.49	-0.83%
巴黎 CAC40	3,964.84	-11.87	-0.30%

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(%)
中天國際(2379)	1.500	0.620	70.46%
南興(966)	0.069	0.022	46.81%
實德環球(487)	0.800	0.210	35.59%
富邦銀行(香港)(636)	4.880	1.100	29.10%
中國投資基金公司(612)	0.074	0.013	21.31%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
華建控股(2975)	0.550	-0.180	-24.66%
中國全通(633)	2.560	-0.520	-16.88%
太平洋實業(2969)	0.830	-0.100	-10.75%
中國雲錫礦業(263)	0.174	-0.019	-9.85%
冠亞商業集團(104)	0.420	-0.045	-9.68%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
中國移動(941)	77.30	-1.55	3379
滙豐控股(5)	86.15	-1.80	2996
X 安碩 A50 中國(2823)	12.78	-0.26	1677
建設銀行(939)	7.05	-0.17	1590
中國人壽(2628)	31.60	-0.60	1330

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
南興(986)	0.069	0.022	1360
中國木業(269)	0.470	-0.015	966
新確科技(1063)	0.082	0.009	479
中科礦業(985)	0.228	0.002	475
奧瑪仕控股(959)	0.155	0.001	419

行業快訊

1. 財政部公佈 2011 年部分財稅優惠政策動向

財政部上週五公佈了 2011 年繼續實施和停止執行的部分財稅優惠政策，明確對部分小型微利企業的所得稅優惠政策、推廣節能汽車和新能源汽車的財政補貼政策等將繼續實行。與此同時，汽車下鄉和汽車以舊換新補貼政策於 2010 年 12 月 31 日執行完畢。

2. 內地免徵支線航班機場建設費

自 2011 年 1 月 1 日起，內地免徵支線飛機執飛國內支線航班機場管理建設費。該政策將對優化內地支線航空發展政策環境具有重要意義。

根據規定，此次納入免徵範圍的支線機型包括國產新舟 60、CRJ200 在內的 8 種支線飛機。這些支線飛機執行的航班涉及航線 844 條，連接 29 個省(區)的 129 個機場。其中，中西部省份占 64%，輸送量 200 萬人次以下的中小機場占 71%。預計每年將有近 1,000 萬旅客受惠于此項政策。

港股消息

1. 中國移動(941.HK)12 月份新增用戶 438 萬，3G 用戶超過 2,000 萬戶

中國移動公佈，2010 年 12 月份淨增用戶為 437.8 萬，較 11 月份淨增 462 萬戶放緩。至 12 月底用戶總數為 5.84 億戶，而 11 月底為 5.8 億戶。12 月份使用 3G 網路服務的 3G 使用者數為 2,070.2 萬戶，11 月份為 1,883.5 萬戶，按月上升 186.7 萬戶。

2. 中國電信(728.HK)12 月份固話客戶流失加快，CDMA 使用者增 250 萬戶

中國電信公佈 2010 年 12 月份營運資料，固定電話使用者按月淨減 122 萬戶至 1.75 億戶，較 11 月淨減 116 萬戶加快，寬頻用戶按月淨增 79 萬戶至 6,348 萬戶。

移動用戶方面，集團 12 月 CDMA 用戶淨增 250 萬戶至 9,052 萬戶，較 11 月淨增 251 萬放緩。截至 2010 年 12 月 31 日，3G 移動用戶總數達 1,229 萬戶，2010 年淨增 822 萬 3G 移動用戶。

3. 富力地產(2777.HK)與合景泰富(1813.HK)斥資人民幣 10 億購得上海項目公司剩餘股權

富力地產及合景泰富宣佈，分別通過子公司成功投得上海項目公司剩餘 30%股權，各自占 15%，總代價為人民幣 10.14 億元。項目公司持有包括名為加州水郡的住宅發展專案及名為加州廣場的商業、辦公及酒店綜合項目。此前富力地產及合景泰富共同持有專案公司註冊資本 70%權益。收購完成後，富力地產及合景泰富各占專案公司 50%股權。

加州水郡為位於上海市楊浦區新江灣城的住宅項目，建築面積約 21.16 萬平米(不包括地下建築面積)，一期包括共 486 個公寓單位，其中 484 個公寓單位已預售完畢且部分已交付，但 362 個地庫停車位尚未預售。加州廣場為正在上海市楊浦區新江灣城興建的商業、辦公及酒店綜合項目，建築面積約為 14.37 萬平米(不含地下建築面積)。

4. 蒙牛乳業(2319.HK)預計 2010 年毛利率為 26-28%

蒙牛乳業管理層表示，預計集團於 2010 年度毛利率為 26-28%，而營業費用率將較 2009 年有所下降，來自高端產品的貢獻將占整體銷售收入的 19-20%。

管理層指出，公司目標於 2015 年將整體銷售收入提升至人民幣 500-600 億元，淨利率達 6%的水準，即淨利潤達到人民幣 30-36 億元。

5. 中國聯通(762.HK)預計 2011 年手機補貼將超 2010 年兩倍

中國聯通管理層表示，2010 年手機補貼將會超過此前指引的人民幣 50 億元，主要是由於下半年定制手機銷售表現優於預期所致。預計 2011 年的手機補貼將超過 2010 年兩倍。

管理層指出，公司正在考慮轉變會計政策，將有兩種可行方式，一種是將部分手機補貼的成本攤銷至下一個財政年

度，另一種是將部分首季銷售收入確認於首年，據悉目前會計政策轉變還在商討中，尚未有定論。

6. 太平洋恩利(1174.HK)全年業績微降 1.6%至 4.93 億港元

太平洋恩利公佈截至 2010 年 9 月底的全年業績，期內營業額升 1.84%至 114.71 億港元，捕撈部門以及加工及分銷部門錄得較高的營業額貢獻，然而部分被冷凍魚類供應鏈管理部門較低營業額所抵銷。股東應占溢利下跌 1.6%至 4.93 億港元，每股基本盈利 16.3 港仙，擬派每股末期息 4.6 港仙。

期內毛利升 10.2%至 23.15 億港元，主要由於整體營運效率有所提高及來自捕撈部門之貢獻有所增加，令集團獲得較高營運利潤所致。而淨利下跌主要由於中漁在去年 7 月向凱雷投資集團配售新股後，捕撈部門所得盈利出現攤薄所致。

新股速遞

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)
1121	寶峰時尚	拖鞋製造商	18/01/2011-21/01/2011	28/01/2011	1.99-2.98	350.0	696.5-1043.0	2,000	6,020.08

資料來源：招銀證券整理

2011 年新股上市概況

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	1.76
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.65
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.73
80	中國新經濟投資	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.06

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 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。