

2011 年 2 月 18 日星期五

招銀證券研究部

重點新聞

1. 1 月內地實際使用外資超 100 億美元 按年增 23.4%

商務部資料顯示，2011 年 1 月，內地新批設立外商投資企業 2,243 家，按年增長 20.2%；實際使用外資金額 100.3 億美元，按年增長 23.4%。服務業實際使用外資金額增幅高於全國平均水準。1 月服務業實際使用外資 46.9 億元，按年增 31.8%。

其中，1 月對華投資前 10 位元國家或地區依次為香港、新加坡、臺灣、日本、英國、美國、韓國、法國、盧森堡和澳門，上述國家實際投入外資金額占全國實際使用外資金額的 92.8%。

2. 外管局首度披露 2010 年熱錢淨流入 355 億美元

國家外管局昨日首度披露了官方估算資料：2010 年“熱錢”淨流入 355 億美元，占外匯儲備增量的 7.6%，該資料並不都是純粹套利的、違法違規的或不可解釋的跨境資金流動，占當年 GDP 的 0.6%；過去 10 年，“熱錢”總體呈小幅淨流入態勢，年均流入近 250 億美元，占同期外儲增量的 9%。

3. 1 月份重點零售企業銷售額按年增長 26.6%

據商務部監測，1 月份，內地 3,000 家重點零售企業實現銷售額較上年同期增長 26.6%，增速比上年 12 月份加快 7.6 個百分點。1 月份消費市場的主要特點有：

（一）傳統年貨商品銷售紅火。1 月份，3,000 家重點零售企業食品銷售額增長 38.6%，飲料增長 32.1%，煙酒增長 51.0%，增速比上年 12 月份分別加快 23.5、17.7 和 36.2 個百分點。服裝、鞋帽銷售額分別按年增長 37.2%和 33.2%，增速比上年 12 月份分別加快 18.2 和 13.4 個百分點。年貨銷售旺盛帶動了百貨店和超市的銷售。商務部重點監測的百貨店、超市銷售額按年分別增長 37.1%和 30.5%，分別比 12 月份加快 17.6 個和 16.4 個百分點。

（二）金銀珠寶銷售持續增長。1 月份，3,000 家重點零售企業金銀珠寶銷售額按年增長 46.2%，增速較上年 12 月份加快 7.1 個百分點。

（三）家用電器、汽車銷售增幅收窄。1 月份，3,000 家重點零售企業家電銷售額按年增長 8.1%，增速比上年 12 月份回落 11.1 個百分點；汽車銷售額按年增長 6.7%，增速回落 25.3 個百分點。

行業快訊

1. 日用玻璃行業准入條件 3 月 1 日實施

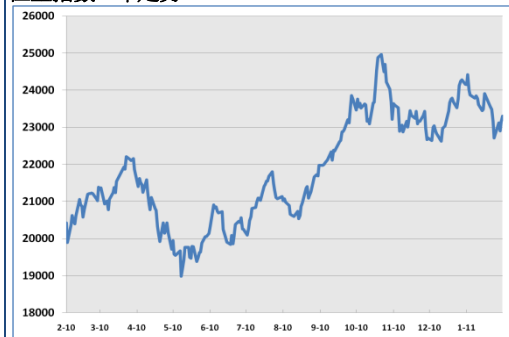
工信部發佈《日用玻璃行業准入條件》，為相關部門和企業在日用玻璃項目建設、投資備案、環評審批、土地供應、信貸投放、電力供給、品質、安全監管等方面的工作提供了依據。

《准入條件》主要從生產企業和新建、改擴建項目佈局，生產工藝與裝備，產品品質與品種，能源資源消耗和綜合利用，環境保護，安全生產和工業衛生，勞動者權益保護，監督與管理等八個方面進行規範，加快推進日用玻璃行業結構調整和產業升級。《准入條件》自 2011 年 3 月 1 日起實施。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,301.84	144.87	0.63%
國企指數	12,574.77	137.54	1.11%
上證指數	2,926.96	3.07	0.10%
深證成指	12,788.34	-96.54	-0.75%
道指	12,318.10	29.97	0.24%
標普 500	1,340.43	4.11	0.31%
納斯達克	2,831.58	6.02	0.21%
日經 225	10,836.60	28.35	0.26%
倫敦富時 100	6,087.38	2.11	0.03%
德國 DAX	7,405.51	-8.79	-0.12%
巴黎 CAC40	4,152.31	1.05	0.03%

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(%)
永義實業(616)	0.480	0.085	21.52%
宏霸數碼(802)	3.120	0.530	20.46%
神州資源(223)	0.435	0.070	19.18%
普天電纜(1202)	1.740	0.280	19.18%
天行國際(993)	0.320	0.050	18.52%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
中國置業投資(736)	0.300	-0.115	-27.71%
大昌微限(567)	0.530	-0.120	-18.46%
美即控股(1633)	4.220	-0.610	-12.63%
中國投資基金(2985)	0.220	-0.028	-11.29%
黃河實業(318)	0.067	-0.007	-9.46%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
滙豐控股(5)	90.750	1.850	5,165
中國移動(941)	73.450	-0.650	1,970
建設銀行(939)	6.760	0.040	1,668
安碩 A50(2823)	13.280	0.120	1,521
中國人壽(2628)	30.450	0.450	1,437

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
建設銀行(939)	6.760	0.040	248
中芯國際(981)	0.720	0.040	239
伯明罕環球(2309)	0.270	0.015	221
工商銀行(1398)	5.820	0.050	219
中國銀行(3988)	4.050	0.030	218

2. 美國公佈對華搪瓷廚具反傾銷案日落複審結果

美國國際貿易委員會對內地搪瓷廚具產品反傾銷案做出日落複審裁定，認為如果取消對內地輸美搪瓷廚具產品的反傾銷稅令，有可能導致在合理可預見的時間內實質損害的繼續或再度發生。根據該裁定，對內地輸美搪瓷廚具產品所適用的反傾銷稅令(稅率為66.65%)將繼續有效，稅令實施期限延長5年。

3. 2010年內地進口天然橡膠186萬噸，按年增8.8%

農業部昨日公佈的資料顯示，2010年12月進口天然橡膠18.15萬噸，按年減少0.2%，全年進口186萬噸，按年增加8.8%。

港股消息

1. 聯想集團(992.HK)2010年四季度業績按年增25%至9,965萬美元

聯想集團公佈，截至2010年12月底的三個月業績，期內銷售額升22.04%至58.08億美元，股東應占溢利為9,965萬美元，較2009年同期的7,952萬美元增長25.31%，每股盈利1.03美仙。期內聯想的全球個人電腦銷量按年上升20.6%，同期整體市場銷量增幅為3.4%；毛利按年增長22%至6.48億美元；毛利率為11.2%，相較上季毛利率的10.3%提高0.9個百分點。

2. 南方航空(1055.HK)1月份載客量升14.5%

南方航空公佈，集團於今年1月份錄得載客量636.51萬人次，按年升14.5%，其中國內載客量為576.34萬人次，按年升13.5%；客座率按年升3個百分點至78.8%。1月份貨郵量為8萬噸，按年升7.4%。

3. 中國人壽(2628.HK)1月份原保費收入約人民幣439億元

中國人壽公佈，按照財政部頒發的《保險合同相關會計處理規定》，2011年1月份原保險保費收入約為人民幣439億元。若按照《保險合同相關會計處理規定》執行前的要求，1月份的原保險保費收入約為人民幣450億元。

4. 中國平安(2318.HK)1月份原保費收入約人民幣275億元

中國平安公佈，按照財政部《企業會計準則解釋第2號》以及《保險合同相關會計處理規定》，2011年1月份旗下的平安人壽、平安產險、平安健康險和平安養老險實現原保險保費收入分別為人民幣181.36億元、88.57億元、0.18億元和4.58億元，總計約為人民幣274.7億元。

5. 中芯國際(981.HK)2010年四季度業績增23.6%至6,857萬美元

中芯國際公佈截止2010年12月底的三個月業績，期內銷售額按年增23.6%至4.1億美元，股東應占溢利為6,857萬美元，相比三季度的3,044萬美元增長1.25倍，而2009年同期業績為虧損6.18億美元。期內毛利率為23.9%，較2009年同期的7.6%大幅提升，但較三季度的24.5%略有下降，主要是由於其他製造成本上升所致。

公司預計，2011年一季度收入按年下降6-9%，毛利率約18-20%。2011年全年資本開支約10億美元。

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)
1121	寶峰時尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招銀國際	1.49
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券(香港)、匯富	1.15
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	1.42
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.37

1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.67
80	中國新經濟投資	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.08

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：香港中環夏慤道 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。