

2011 年 1 月 25 日星期二

招銀證券研究部

重點新聞

1. 2010 年內地與本港貿易額按年上升 31.8%

據商務部最新統計，2010 年 1-12 月內地與本港貿易額為 2,305.8 億美元，按年上升 31.8%。其中，內地對本港出口為 2,183.2 億美元，按年上升 31.3%；自本港進口為 122.6 億美元，按年上升 40.9%。

去年全年，內地共批准港商投資專案 13,070 個，按年增加 22.1%，實際使用港資金額 605.7 億美元，按年上升 31.5%。12 月內地共批准港商投資項目 1,533 個，環比下降 4.1%，實際使用港資金額 97.2 億美元，環比上升 88.7%。

去年全年，內地在本港承包工程、勞務合作合同數共計 1,632 份，合同金額 35.1 億美元，完成營業額 19.0 億美元，月底在港勞務人數 21,052 人。截至 2010 年 12 月底，內地在港累計完成營業額 395.8 億美元。

2. 本港房價為人均年度收入 11.4 倍 全球最高

據美國諮詢公司 Demographia 公佈近日的一份調查顯示，從房價占收入比例看，本港房價高達人均年度中等收入的 11.4 倍，位列全球最高；澳洲房價為人均年度中等收入的 6.1 倍，為英聯邦國家中最高；美國這一比例為 3.3 倍，為在澳洲、加拿大、香港、愛爾蘭、新西蘭、英國以及美國這七個國家及地區中最低。

該報告比較上述七個國家及地區的 325 個房地產市場後認為，房價達到人均年度中等收入 5.1 倍或以上，則屬“嚴重背離購買力”。

3. 內地“兩高一資”出口退稅或將再降

財政部、發改委、商務部等部門正在研究進一步加強對資源性產品的出口限制，醞釀再次降低和取消部分產品的出口退稅。

消息稱，正在研究中的降低出口退稅率的種類仍以高耗能、高污染、資源性“兩高一資”產品為主，尤其是將重點放在“一資”上面，而且很可能會涉及到去年沒有調整過的新種類的產品。

消息還稱，涉及到橡膠、有色金屬、鋼材、建築用材等，具體的商品還有待最終決定。稅率具體調整的幅度還在討論中，鋼材、建材、新材料、添加劑等類別中的個別品種降低會多一些。

行業快訊

1. 三部委公佈多晶硅行業准入條件，暫停新項目審批

工業和資訊化部、國家發展改革委、環境保護部等三部委日前正式發佈《多晶硅行業准入條件》。《准入條件》規定，在政府投資專案核准新目錄出臺前，新建多晶硅項目原則上不再批准。但對加強技術創新、促進節能環保等確有必要建設的專案，報國務院投資主管部門組織論證和核准。

2. 發改委“直補”國內油脂企業確保供應

消息稱，為保障市場供應穩定，發改委已經從 2011 年 1 月開始通

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,801.78	-75.08	-0.31%
國企指數	12,596.43	-139.14	-1.09%
上證指數	2,695.72	-19.57	-0.72%
深證成指	11,488.92	-151.04	-1.30%
道指	11,980.50	108.68	0.92%
標普 500	1,290.84	7.49	0.58%
納斯達克	2,717.55	28.01	1.04%
日經 225	10,345.10	70.59	0.69%
倫敦富時 100	5,943.85	47.60	0.81%
德國 DAX	7,067.77	5.35	0.08%
巴黎 CAC40	4,033.21	15.76	0.39%

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(%)
天年生物(1178)	0.305	0.100	48.78%
新世紀集團(234)	0.265	0.055	26.19%
華建控股(479)	0.710	0.120	20.34%
鉅陽太陽能(566)	0.680	0.110	19.30%
中天國際(2379)	1.130	0.120	11.88%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
天行國際(993)	0.315	-0.050	-13.70%
蒙古投資(402)	0.107	-0.015	-12.30%
嘉域集團(186)	0.495	-0.055	-10.00%
冠亞商業(104)	0.365	-0.040	-9.88%
敏華控股(1999)	12.260	-1.300	-9.59%

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)	86.650	0.250	1,634
建設銀行(939)	6.920	-0.110	1,377
中國銀行(3988)	4.110	-0.060	1,294
中國移動(941)	77.050	-0.400	1,283
和記黃埔(13)	93.050	0.900	1,240

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
鉅陽太陽能(566)	0.680	0.110	1,108
宏安集團(1222)	0.045	-0.004	558
中國銀行(3988)	4.110	-0.060	315
中國木業(269)	0.455	0.015	259
中礦礦業(985)	0.228	0.005	252

過對部分內地企業以“直補”方式保障油脂加工企業生產。
所謂“直補”，即發改委直接將國家糧油(本次為菜籽油)儲備直接以低於市場價格派發給相關企業，減少企業因執行政策調控命令(限制價格上漲、保障市場供應)而帶來的加工虧損。
據瞭解，本次“直補”的菜籽油價格約為 8,800 元/噸(低於 9,000 元/噸)，低於此前國家儲備菜籽油拍賣均價 9,200-9,700 元/噸，更低於市場價格 10,200-10,500 元/噸。
據悉，本次國家直補共計 45 萬噸，其中包括中糧集團約為 22 萬噸、益海嘉裡 22 萬噸和中紡集團 1 萬噸。至此，再加上國家儲備自 11 月 26 日以來定期拍賣投放 49.5 萬噸菜籽油，國家累計向市場各方企業投放總量約為 100 萬噸。

港股消息

1. 華潤創業(291.HK)與日本麒麟成立合營生產及分銷非酒精飲料產品

華潤創業宣佈與日本麒麟控股于內地成立合營企業，于大中華區生產及分銷非酒精飲料產品，其中華潤創業及麒麟持有該合營企業 60%及 40%權益；華潤創業將向合營公司注入于中國內地現有的非酒精飲料業務，而麒麟控股的投資額為 4 億美元。

2. 中國神華(1088.HK)去年煤炭銷售升 15.1%，售電量升 34.5%

中國神華公佈，2010 年商品煤產量按年升 6.9%達 2.25 億噸，煤炭銷售則按年升 15.1%至 2.93 億噸；期內總發電量 1,411.5 億千瓦時，按年升 34.3%，總售電量 1,314 億千瓦時，按年升 34.5%。

中國神華於 2010 年 12 月份商品煤產量按年升 10.9%達 1,930 萬噸，煤炭銷售則按年升 8.9%至 2,440 萬噸；期內總發電量 141.88 億千瓦時，按年升 17.8%，總售電量 133 億千瓦時，按年升 18.1%。

3. 兗州煤業股份(1171.HK)斥 13.5 億夥母公司及延長石油成立煤制油專案

兗州煤業股份公佈，公司與控股股東兗礦集團以及延長石油訂立有關成立合資公司的合資合同，合資合同履行完畢後，合資公司將由兗礦集團持有 50%權益，公司持有 25%權益，延長石油持有 25%權益；合資公司成立後，將主要參與投資兗礦集團計畫于陝西省開發的煤變油專案和金雞灘煤礦的籌備開發工作。

兗煤指，合資公司建議名稱為未來能源化工，註冊資本 54 億元人民幣，兗煤及延長石油分別出資 13.5 億元，兗礦集團則斥資 27 億元，兗煤將以自有資金以現金方式支付。

公司指，合資公司的成立將有利於公司拓展附加值高的煤炭深加工業務，增加後備煤炭資源儲備，提高資金使用效率和投資收益，符合公司既定發展策略。

4. 晨鳴紙業(1812.HK)

晨鳴紙業昨日晚間發佈業績快報，報告期內，公司完成機制紙產量 335 萬噸，比 2009 年度增加 10.2%；實現營業收入人民幣 171.95 億元，比上年同期增加 15.52%；實現營業利潤人民幣 14.44 億元，比上年同期增加 46.98%；實現歸屬於上市公司股東的淨利潤人民幣 11.58 億元，比上年同期增加 38.55%，主要是由於公司本期銷售價格比上年同期大幅增加，影響收入增加所致。

新股速遞

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	1.69
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.59
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.70
80	中國新經濟投資	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.05

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。