

2011 年 2 月 10 日星期四

招银证券研究部

重点新闻

1. 内地 1 月非制造业 PMI 略降至 56.4%

内地物流与采购联合会(CFLP)昨日公布 1 月非制造业商务活动指数为 56.4%，比上月回落 0.1 个百分点。各单项指数中，新订单指数、积压订单指数和业务活动预期指数的环比有所回升，其余主要指数则呈现不同程度的回落。

物流与采购联合会副会长蔡进认为，PMI 显示非制造业继续高位平稳运行。其中建筑业活动受季节影响回落较明显，零售、运输、餐饮等主要服务业受春节需求拉动较为活跃。房地产新订单指数为 42.0%，连续第 4 个月出现回落。

2. 住建部上调住房公积金存贷款利率

住建部昨日发出通知，从 2 月 9 日起上调住房公积金存贷款利率。当年归集的个人住房公积金存款利率上调 0.04 个百分点，由 0.36% 上调至 0.40%；上年结转的个人住房公积金存款利率上调 0.35 个百分点，由 2.25% 上调至 2.60%。

五年期以上个人住房公积金贷款利率上调 0.20 个百分点，由 4.30% 上调至 4.50%；五年期以下(含五年)个人住房公积金贷款利率上调 0.25 个百分点，由 3.75% 上调至 4.00%。

3. 穆迪预测美国房价负担能力恢复至房地产泡沫前水平

穆迪发布数据显示，去年美国多个市场的房价负担能力已恢复至房地产泡沫之前的水平，满足这一条件的市场数目仍在不断增多。截至去年 9 月底，47 个房地产市场的房价收入比已恢复或低于 1989-2003 年的平均水平。

行业快讯

1. 国务院出台 10 项措施加大粮食生产扶持力度

温家宝总理昨日研究部署进一步促进粮食生产的 10 项政策措施，加大对粮食生产的扶持力度。其中包括对冬小麦、东北水稻、西南西北玉米种植补助，加大对农机购置、病虫防治、抗旱设施的建设补贴，同时提高稻谷最低收购价。

2. 国务院制定 8 大政策鼓励软件和集成电路发展

据政府网消息，国务院昨日印发《进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展若干政策》的通知，制定 8 大政策鼓励软件和集成电路发展，自发布之日起实施。

这 8 大政策包括：财税政策、投融资政策、研究开发政策、进出口政策、人才政策、知识产权政策、市场政策和政策落实。

3. 中电联预测 2011 年内地用电量增长 12%

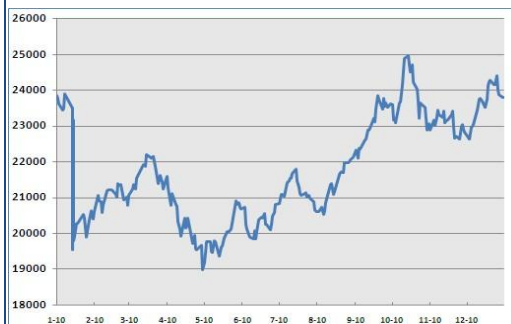
电力企业联合会昨日发布报告预测，2011 年内地电力需求将持续增长。预计全年全社会用电量将达 4.7 万亿千瓦时左右，按年增长 12%，但较 2010 年 14.56% 的增速有所回落。

新能源发电、跨区电网建设及农村电网改造将进一步带动电力投

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,164.03	-320.27	-1.36%
国企指数	12,278.60	-247.66	-1.98%
上证指数	2,774.07	-24.90	-0.89%
深证成指	11,807.93	-183.59	-1.53%
道指	12,239.90	6.74	0.06%
标普 500	1,320.88	-3.69	-0.28%
纳斯达克	2,789.07	-7.98	-0.29%
日经 225	10,617.80	-18.15	-0.17%
伦敦富时 100	6,052.29	-39.04	-0.64%
德国 DAX	7,320.90	-2.34	-0.03%
巴黎 CAC40	4,090.74	-17.53	-0.43%

恒生指数一年走势



资料来源：彭博，招银证券整理

香港主板五大升幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
意科控股(943)	0.116	0.020	20.83%
城市 E-SOLUTION(557)	1.080	0.180	20.00%
锦兴集团(275)	0.250	0.037	17.37%
汇彩控股(1180)	0.139	0.015	12.10%
永利控股(876)	1.000	0.080	8.70%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
福方集团(885)	0.022	-0.009	-29.03%
合动能源(578)	0.470	-0.060	-11.32%
宏霸数码(802)	2.200	-0.210	-8.71%
WANG ON GP RTS(2981)	0.011	-0.001	-8.33%
中建科技国际(261)	0.011	-0.001	-8.33%

香港五大成交额(百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
汇丰控股(5)	89.700	0.900	5,298
中国人寿(2628)	29.800	-0.300	2,790
中国移动(941)	74.850	-1.350	2,487
中国海洋石油(883)	16.420	-0.480	2,187
中国银行(3988)	3.960	-0.080	2,084

香港五大成交量(百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
福方集团(885)	0.022	-0.009	1,310
中国银行(3988)	3.960	-0.080	521
福邦控股(1041)	0.021	-0.001	426
汇彩控股(1180)	0.139	0.015	385
WANG ON GP RTS(2981)	0.011	-0.001	377

资。预计全年电力工程建设投资完成额在 7,500 亿元左右，较去年 7,051 亿元的投资增长约 6%。其中，电源、电网工程建设将分别完成投资 4,000 亿元、3,500 亿元左右。

国家产业发展、节能措施及电价政策的实施效果将对全年用电增长及用电结构产生较大影响。

港股消息

1. 希慎兴业(14.HK)料铜锣湾租金保持升势 集团整体出租率逾 95%

希慎兴业行政总裁严磊辉表示，市场预计铜锣湾写字楼租金升幅为 10%-15%，他预计今年写字楼以及商铺零售租金将保持升势，具体加租幅度则要看市场表现。

严磊辉指出，目前集团整体出租率为 95%-96%，其中写字楼出租价为每呎 60 元，至于兴建中的希慎广场现正洽谈出租，出租价为每呎 68 元。另外，严氏透露，希慎旗下利苑一期和二期，由于去年内地客户消费额增长 60%，促使营业额增长 25%。

2. 东亚银行(23.HK)于广东省江门市开设新异地支行

东亚银行宣布于广东省江门市新开一家异地支行。江门支行为东亚中国根据 09 年 10 月起生效的《内地与香港关于建立更紧密经贸关系的安排》补充协议六之开放措施，在广东省所开设的第 5 家异地支行。东亚中国的其余 4 家异地支行分别位于佛山市、中山市、惠州市及肇庆市。

3. 康大食品(834.HK)料 2010 年度净利润下降

康大食品公布，预期截至 2010 年 12 月底止年度，集团净利润较 09 年度有所下降，主要由于加工食品的经营成本包括内地人工成本和原材料价格上升以及因激烈竞争导致的鸡肉产品供应过剩所致。

康大食品指出，尽管 2010 年度利润较低，但集团的产品市场需求正在增长，原因是国内外市场正在复苏，同时下半年子公司山东凯加食品和山东凯加国贸有较大的收入贡献，令 2010 年第四季度的收入有明显的增长。

4. 长江生命科技(775.HK)完成收购澳洲葡萄园资产

长江生命科技宣布，在去年 11 月向 Challenger Wine Trust(CWT)单位持有人收购 CWT 计划单位签订协议后，于今日完成有关交易。CWT 为一项单位信托及管理投资计划，于澳洲及新西兰持有葡萄园及相关基本设施，整项交易作价为 3,308 万澳元(约港币 2.6 亿元)。交易完成后，长江生命科技将持有 CWT 全部已发行单位的 72.26%，而余下 27.74%已发行单位则继续由 Challenger Life Company Ltd.拥有，同时 CWT 将终止于澳洲证券交易所上市。

新股速递

2011 年新股上市概况

代码	名称	上市日期	招股价 (港元)	发行股数 (百万股)	超额配售 (百万股)	集资额 (百万港元)	主要承销商	收市价 (港元)
1121	宝峰时尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招银国际	1.49
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券(香港)、汇富	1.12
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	1.46
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.39
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.70
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.05

资料来源: 彭博, 招银证券整理

免责声明及披露

分析员声明

负责撰写本报告的全部或部分内容的分析员，就本报告所提及的证券及其发行人做出以下声明：（1）发表于本报告的观点准确地反映有关他们个人对所提及的证券及其发行人的观点；（2）他们的薪酬在过往、现在和将来与发表在报告上的观点并无直接或间接关系。

此外，分析员确认，无论是他们本人还是他们的关联人士（按香港证券及期货事务监察委员会操作守则的相关定义）（1）并没有在发表研究报告 30 日前处置或买卖该等证券；（2）不会在发表报告 3 个工作日内处置或买卖本报告中提及的该等证券；（3）没有在有关香港上市公司内任职高级人员；（4）并没有持有有关证券的任何权益。

招银证券投资评级

买入	：股价于未来 12 个月的潜在涨幅超过 15%
持有	：股价于未来 12 个月的潜在变幅在-15%至+15%之间
卖出	：股价于未来 12 个月的潜在跌幅超过 15%
投机性买入	：股价于未来 3 个月的潜在涨幅超过 20%，波动性高
投机性卖出	：股价于未来 3 个月的潜在跌幅超过 20%，波动性高

招银国际证券有限公司

地址：香港中环夏慤道 12 号美国银行中心 18 楼 1803-04 室 电话：(852) 3900 0888 传真：(852) 3900 0800

招银国际证券有限公司(“招银证券”)为招银国际金融有限公司之全资附属公司 (招银国际金融有限公司为招商银行之全资附属公司)

重要披露

本报告内所提及的任何投资都可能涉及相当大的风险。报告所载资料可能不适合所有投资者。招银证券不提供任何针对个人的投资建议。本报告没有把任何人的投资目标、财务状况和特殊需求考虑进去。而过去的表现亦不代表未来的表现，实际情况可能和报告中所载的大不相同。本报告中所提及的投资价值或回报存在不确定性及难以保证，并可能会受标的资产表现以及其他市场因素影响。招银证券建议投资者应该独立评估投资和策略，并鼓励投资者咨询专业财务顾问以便作出投资决定。

本报告包含的任何信息由招银证券编写，仅为本公司及其关联机构的特定客户和其他专业人士提供的参考数据。报告中的信息或所表达的意见皆不可作为或被视为证券出售要约或证券买卖的邀请，亦不构成任何投资、法律、会计或税务方面的最终操作建议，本公司及其雇员不就报告中的内容对最终操作建议作出任何担保。我们不对因依赖本报告所载资料采取任何行动而引致之任何直接或间接的错误、疏忽、违约、不谨慎或各类损失或损害承担任何的法律上责任。任何使用本报告信息所作的投资决定完全由投资者自己承担风险。

本报告基于我们认为可靠且已经公开的信息，我们力求但不担保这些信息的准确性、有效性和完整性。本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整，且不承诺作出任何相关变更的通知。本公司可发布其它与本报告所载资料及/或结论不一致的报告。这些报告均反映报告编写时不同的假设、观点及分析方法。客户应该小心注意本报告中所提及的前瞻性预测和实际情况可能有显著区别，唯我们已合理、谨慎地确保预测所用的假设基础是公平、合理。招银证券可能采取与报告中建议及/或观点不一致的立场或投资决定。

本公司或其附属关联机构可能持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并不时自行及/或代表其客户进行交易或持有该等证券的权益，还可能与这些公司具有其他相关业务联系。因此，投资者应注意本报告可能存在的客观性及利益冲突的情况，本公司将不会承担任何责任。本报告版权仅为本公司所有，任何机构或个人于未经本公司书面授权的情况下，不得以任何形式翻版、复制、转售、转发及或向特定读者以外的人士传阅，否则有可能触犯相关证券法规。

如需索取更多有关证券的信息，请与我们联系。

对于接收此份报告的英国投资者

本报告仅提供给符合 1986 年英国金融服务法案(投资广告)(豁免)(第 2 号)第 11(3)条 1995 年修正案规定范围的个人，未经招银证券书面授权不得提供给他任何其他人。

对于接收此份报告的美国投资者

本报告仅提供给美国 1934 年证券交易法规 15a-6 定义的“主要机构投资者”，不得提供给他任何其他人。接收本报告之行为即表明同意接受协议不得将本报告分发或提供给任何其他人。