

2011 年 2 月 10 日星期四

招銀證券研究部

重點新聞

1. 內地 1 月非製造業 PMI 略降至 56.4%

內地物流與採購聯合會(CFLP)昨日公佈 1 月非製造業商務活動指數為 56.4%，比上月回落 0.1 個百分點。各單項指數中，新訂單指數、積壓訂單指數和業務活動預期指數的環比有所回升，其餘主要指數則呈現不同程度的回落。

物流與採購聯合會副會長蔡進認為，PMI 顯示非製造業繼續高位平穩運行。其中建築業活動受季節影響回落較明顯，零售、運輸、餐飲等主要服務業受春節需求拉動較為活躍。房地產新訂單指數為 42.0%，連續第 4 個月出現回落。

2. 住建部上調住房公積金存貸款利率

住建部昨日發出通知，從 2 月 9 日起上調住房公積金存貸款利率。當年歸集的個人住房公積金存款利率上調 0.04 個百分點，由 0.36% 上調至 0.40%；上年結轉的個人住房公積金存款利率上調 0.35 個百分點，由 2.25% 上調至 2.60%。

五年期以上個人住房公積金貸款利率上調 0.20 個百分點，由 4.30% 上調至 4.50%；五年期以下(含五年)個人住房公積金貸款利率上調 0.25 個百分點，由 3.75% 上調至 4.00%。

3. 穆迪預測美國房價負擔能力恢復至房地產泡沫前水準

穆迪發佈資料顯示，去年美國多個市場的房價負擔能力已恢復至房地產泡沫之前的水準，滿足這一條件的市場數目仍在不斷增多。截至去年 9 月底，47 個房地產市場的房價收入比已恢復或低於 1989-2003 年的平均水準。

行業快訊

1. 國務院出臺 10 項措施加大糧食生產扶持力度

溫家寶總理昨日研究部署進一步促進糧食生產的 10 項政策措施，加大對糧食生產的扶持力度。其中包括對冬小麥、東北水稻、西南西北玉米種植補助，加大對農機購置、病蟲防治、抗旱設施的建設補貼，同時提高稻穀最低收購價。

2. 國務院制定 8 大政策鼓勵軟體和積體電路發展

據政府網消息，國務院昨日印發《進一步鼓勵軟體產業和積體電路產業發展若干政策》的通知，制定 8 大政策鼓勵軟體和積體電路發展，自發佈之日起實施。

這 8 大政策包括：財稅政策、投融資政策、研究開發政策、進出口政策、人才政策、智慧財產權政策、市場政策和政策落實。

3. 中電聯預測 2011 年內地用電量增長 12%

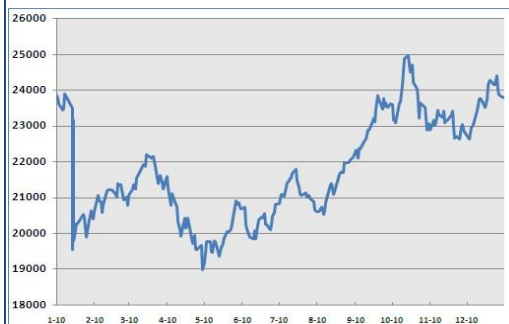
電力企業聯合會昨日發佈報告預測，2011 年內地電力需求將持續增長。預計全年全社會用電量將達 4.7 萬億千瓦時左右，按年增長 12%，但較 2010 年 14.56% 的增速有所回落。

新能源發電、跨區電網建設及農村電網改造將進一步帶動電力投

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,164.03	-320.27	-1.36%
國企指數	12,278.60	-247.66	-1.98%
上證指數	2,774.07	-24.90	-0.89%
深證成指	11,807.93	-183.59	-1.53%
道指	12,239.90	6.74	0.06%
標普 500	1,320.88	-3.69	-0.28%
納斯達克	2,789.07	-7.98	-0.29%
日經 225	10,617.80	-18.15	-0.17%
倫敦富時 100	6,052.29	-39.04	-0.64%
德國 DAX	7,320.90	-2.34	-0.03%
巴黎 CAC40	4,090.74	-17.53	-0.43%

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(%)
意科控股(943)	0.116	0.020	20.83%
城市 E-SOLUTION(557)	1.080	0.180	20.00%
錦興集團(275)	0.250	0.037	17.37%
匯彩控股(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	收盤價	變動(值)	變動(%)
福方集團(885)	0.022	-0.009	-29.03%
合動能源(578)	0.470	-0.060	-11.32%
宏霸數碼(802)	2.200	-0.210	-8.71%
WANG ON GP RTS(2981)	0.011	-0.001	-8.33%
中建科技國際(261)	0.011	-0.001	-8.33%

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)	89.700	0.900	5,298
中國人壽(2628)	29.800	-0.300	2,790
中國移動(941)	74.850	-1.350	2,487
中國海洋石油(883)	16.420	-0.480	2,187
中國銀行(3988)	3.960	-0.080	2,084

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
福方集團(885)	0.022	-0.009	1,310
中國銀行(3988)	3.960	-0.080	521
福邦控股(1041)	0.021	-0.001	426
匯彩控股(1180)	0.139	0.015	385
WANG ON GP RTS(2981)	0.011	-0.001	377

資。預計全年電力工程建設投資完成額在 7,500 億元左右，較去年 7,051 億元的投資增長約 6%。其中，電源、電網工程建設將分別完成投資 4,000 億元、3,500 億元左右。

國家產業發展、節能措施及電價政策的實施效果將對全年用電增長及用電結構產生較大影響。

港股消息

1. 希慎興業(14.HK)料銅鑼灣租金保持升勢 集團整體出租率逾 95%

希慎興業行政總裁嚴磊輝表示，市場預計銅鑼灣寫字樓租金升幅為 10%-15%，他預計今年寫字樓以及商舖零售租金將保持升勢，具體加租幅度則要看市場表現。

嚴磊輝指出，目前集團整體出租率為 95%-96%，其中寫字樓出租價為每呎 60 元，至於興建中的希慎廣場現正洽談出租，出租價為每呎 68 元。另外，嚴氏透露，希慎旗下利苑一期和二期，由於去年內地客戶消費額增長 60%，促使營業額增長 25%。

2. 東亞銀行(23.HK)于廣東省江門市開設新異地支行

東亞銀行宣佈于廣東省江門市新開一家異地支行。江門支行為東亞中國根據 09 年 10 月起生效的《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》補充協議六之開放措施，在廣東省所開設的第 5 家異地支行。東亞中國的其餘 4 家異地支行分別位於佛山市、中山市、惠州市及肇慶市。

3. 康大食品(834.HK)料 2010 年度淨利潤下降

康大食品公佈，預期截至 2010 年 12 月底止年度，集團淨利潤較 09 年度有所下降，主要由於加工食品的經營成本包括內地人工成本和原材料價格上升以及因激烈競爭導致的雞肉產品供應過剩所致。

康大食品指出，儘管 2010 年度利潤較低，但集團的產品市場需求正在增長，原因是國內外市場正在復蘇，同時下半年子公司山東凱加食品 and 山東凱加國貿有較大的收入貢獻，令 2010 年第四季度的收入有明顯的增長。

4. 長江生命科技(775.HK)完成收購澳洲葡萄園資產

長江生命科技宣佈，在去年 11 月向 Challenger Wine Trust(CWT)單位持有人收購 CWT 計畫單位簽訂協定後，於今日完成有關交易。CWT 為一項單位信託及管理投資計畫，於澳洲及新西蘭持有葡萄園及相關基本設施，整項交易作價為 3,308 萬澳元(約港幣 2.6 億元)。交易完成後，長江生命科技將持有 CWT 全部已發行單位的 72.26%，而餘下 27.74%已發行單位則繼續由 Challenger Life Company Ltd.擁有，同時 CWT 將終止於澳洲證券交易所上市。

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)
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	1.12
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	1.46
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.39
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。