

2011 年 1 月 13 日星期四

招銀證券研究部

重點新聞

1. 內地 11 月淨賣出日本金融資產 813 億日元

日本財務省公佈資料顯示，2010 年 11 月份內地投資者淨賣出 813 億日元的日本金融資產。2010 年 10 月，內地淨買入 2,625 億日元的日本金融資產。

按資產類型分，2010 年 11 月買入了 460 億日元的中長期債券，沒有賣出中長期債券；淨賣出 1,273 億日元的短期債券。

2. 2010 年 12 月全球糧食價格創出歷史最高紀錄

消息稱，來自聯合國糧食及農業組織對全球小麥、稻米、肉、糖等大宗糧食價格指數的統計顯示，2010 年 12 月，該指數繼續上升至 214.7 點，比上月增長了 4.2%，創下歷史最高水準。該組織指出糧食價格的上漲雖不會引發新的危機，但形勢令人擔憂。

3. 本港空運貨站 2010 年總處貨量創新高，達 290 萬公噸

本港空運貨站公佈，2010 全年總處貨量 290 萬公噸，超越 07 創下的最高紀錄 263 萬公噸，亦較 09 年增加 25%。去年 12 月份，空運貨站共處理 24.97 萬公噸貨物，按年上升約 7%；第四季總處貨量為 76.6 萬公噸，增加約 10%。

本港空運貨站執行董事陳健瑜表示，在內地需求激增帶動消費意欲的影響下，亞洲區的運輸業界正處於高峰期，空運前景十分樂觀。

行業快訊

1. “十二五”將加快水電開工並提高電價

國家能源局新能源和可再生能源司副司長梁志鵬昨日表示，“十一五”期間水電項目實際開工量為 2,000 多萬千瓦，低於 7,000 萬千瓦的規劃開工量。到 2010 年底，全國水電裝機達到 2.1 億千瓦，占全國電力總裝機的 22% 左右。

“十二五”期間，國家將把水電發展的思路從猶豫不決轉為堅定不移，在做好生態保護和移民安置工作的前提下，加快發展水電並提高水電價格，使水電工程獲得更多的資金。

2. 汽車物聯網獲將重金支援，催生汽車服務平臺商機

“十二五”期間，工信部將從產業規劃、技術標準等多方面著手，加大對車載資訊服務的支援力度，以推進汽車物聯網產業的全面鋪開。汽車物聯網專案已被列為重大專項，將獲財政扶持資金。知情人士表示，扶持資金將集中在汽車電子、資訊通信及軟體解決方案上，車聯網平臺投資需求或超過百億元人民幣。

3. 國務院表示進一步鼓勵軟體和積體電路產業發展

國務院總理溫家寶昨日主持召開國務院常務會議，研究部署進一步鼓勵軟體產業和積體電路產業發展的政策措施。會議確定了六大政策措施：（一）強化投融資支持。（二）加大對研究開發的支持力度。（三）實施稅收優惠。（四）加強人才培養和引進。（五）

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	24,125.61	365.27	1.54%
國企指數	13,126.98	208.91	1.62%
上證指數	2,821.31	17.26	0.61%
深證成指	12,409.98	24.81	0.20%
道指	11,755.40	83.56	0.72%
標普 500	1,285.96	11.48	0.90%
納斯達克	2,737.33	20.50	0.75%
日經 225	10,512.80	2.12	0.02%
倫敦富時 100	6,050.72	36.69	0.61%
德國 DAX	7,068.78	127.21	1.83%
巴黎 CAC40	3,945.07	83.15	2.15%

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(%)
萬華媒體(426)	0.470	0.075	18.99%
佳華百貨(602)	0.710	0.110	18.33%
中國東方實業舊(2966)	0.380	0.055	16.92%
中國東方實業新(9)	0.380	0.045	13.43%
泛海酒店(292)	0.640	0.070	12.28%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
21 控股(1003)	0.183	-0.060	-24.69%
興利控股(396)	1.390	-0.240	-14.72%
中國雲錫礦業(263)	0.172	-0.028	-14.00%
三龍國際舊(2962)	0.480	-0.050	-9.43%
實德環球(487)	0.385	-0.040	-9.41%

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)	85.450	3.050	6,634
中國移動(941)	78.300	1.400	2,546
和記黃埔(13)	92.600	-0.400	2,167
工商銀行(1398)	5.930	0.040	1,764
建設銀行(939)	7.200	0.100	1,586

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
蒙古礦業(1166)	0.043	-0.001	887
德金資源(1163)	0.340	-0.025	580
工商銀行(1398)	5.930	0.040	298
中國銀行(3988)	4.230	0.070	251
建設銀行(939)	7.200	0.100	222

嚴格落實軟體和積體電路智慧財產權保護制度，依法打擊各類侵權行為。(六) 加強市場引導，規範市場秩序。

港股消息

1. 中國海外(688.HK)去年全年房地產銷售額增 40%至 671 億港元

中國海外發展公佈，2010 年 12 月份實現房地產銷售額 83.9 億港元，及銷售面積 59.5 萬平方米，同比分別增長 199.3% 及 198.9%。2010 年 1 至 12 月份累計實現房地產銷售額 671.1 億港元，同比增長 40.4%，累計實現銷售面積 530.2 萬平方米，同比增長 11.2%。

截至 12 月底，長三角地區(上海、寧波、蘇州、杭州、南京)為累計實現銷售額最多的地區，其銷售額達到 162.2 億港元，同比增長 41.2%；環渤海地區(北京、天津、濟南)為累計銷售額增長幅度最快的地區，銷售額為 114.2 億港元，同比增長 84.5%；北方區(瀋陽、長春、大連、青島)為銷售面積最多及銷售面積增長幅度最快的地區，銷售面積達 147.6 萬平方米，同比增長 66.5%。

2. 中國電信(728.HK)去年 3G 用戶達 4,600 萬，今年目標升至 1 億

中國電信管理層表示，預計截至去年 12 月底 3G 用戶達 4,600 萬戶，管理層希望 2011 年 3G 用戶可提高至 1 億戶。管理層稱集團目前仍未有與蘋果公司達成引入其相關智慧手機的協議。

管理層指出，2010 年的手機補貼占手機服務收入約 20%，預計 2011 年有關比例將會回落，但絕對數額則會上升，並相信將有助平穩其 ARPU 的表現。

3. 建設銀行(939.HK)稱今年息差有望繼續擴大

建設銀行管理層表示，去年三季度的淨息差為 2.52%，雖然於去年 10 月及 12 月內地加息兩次，但因未上調活期存款利率，相信對未來淨息差前景仍然正面。管理層估計今年貸款增長將會放緩，而受監管要求影響，料今年的風險加權資產(RWA)將會上升，但貸款的定價能力將會改善。建行今年還計畫進一步拓展中小企的貸款。

4. 中國國航(753.HK)去年 12 月份載客升 9%，貨郵運輸量增 15%

中國國航公佈，12 月份載客 352.86 萬人次，按年升 8.8%，按月跌 2.9%，12 份中國國內載客按年升 9.1%至 288.17 萬人次；貨郵運輸量 10.7 萬噸，按年升 14.8%；而 2010 年全年載客 4,624 萬人次，按年增長 16.1%；2010 年郵運輸量 114.81 萬噸，按年升 21.7%。

5. 中國財險(2328.HK)去年保費收入升 29%

中國財險公佈，按中國會計準則，2010 年 12 個月原保險保費收入為人民幣 1,539.3 億元，較 2009 年的 1,194.64 億元增加 28.85%。

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)
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.35
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.76
80	中國新經濟投資	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.07

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。