

2011 年 2 月 7 日星期一

招银证券研究部

重点新闻

1. 美失业率 9% 近两年新低 美股料续上扬

上周五，美国公布 1 月的非农业职位虽增加 3.2 万人，增长却远逊预期，并创四个月最小的升幅。不过失业率意外下跌至 9%，是接近两年来的低位。联储局主席伯南克表示美国劳工市道全面复苏仍需时。市场正关注本周公布的密歇根州消费信心指数初值，该数值预期为 75，优于前一月的 74.2。

约 7 成标普成分股已公布业绩，其表现优于市场预期，反映不少企业从经济复苏中受惠，以致其表现成为支持股市的动力。由于一月的就业报告好坏参半，美国股市在连升四日后，周五早段缺乏明确方向，美元汇价则承接之前两个交易日的升势。

2. 领汇商场新春人流升幅逾两成

领汇表示，农历大除夕至大年初三期间，旗下多个较大型商场的人流，录得平均超过两成的升幅，商户生意普遍较去年畅旺。其中去年才完成资产提升工程的长发广场，人流更加较去年同期上升四成，黄大仙龙翔广场的人流，也较去年同期上升三成二。

另外，农历新年期间，领汇商场的内地旅客比例，也较去年增加，药房，个人护理用品店，保健用品店，海味店及珠宝店，都是内地旅客的热门购物点。

3. 国外 1 月 CPI 恐飙高 升息压力大

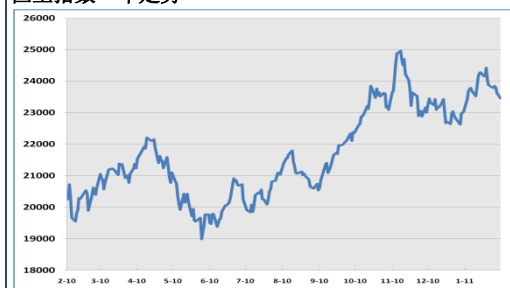
1 月的宏观数据即将在年假后公布，抢在正式公布前，根据《21 世纪经济报道》报导，经济学家们预测大陆 1 月消费者物价指数（CPI）将重回 5%，2、3 月甚至将达到全年的最高峰，这也将促使 2 月再度加息。

根据路透调查综合 20 位分析师预测结果，中国 2011 年开年物价压力有望再起，1 月分 CPI 涨幅可能扩大至 5.3%，创下 2008 年 7 月（6.3%）以来的 30 个月新高。CPI 飙涨主因，系国际大宗商品价格上涨、农历春节及天气因素导致供需不平衡所致。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,908.96	0.00	0.00%
国企指数	12,710.89	0.00	0.00%
上证指数	2,798.96	0.00	0.00%
深证成指	11,991.51	0.00	0.00%
道指	12,092.15	29.89	0.25%
标普 500	1,310.87	3.77	0.29%
纳斯达克	2,769.30	15.42	0.56%
日经 225	10,543.52	112.16	1.08%
伦敦富时 100	5,997.38	14.04	0.23%
德国 DAX	7,216.21	22.53	0.31%
巴黎 CAC40	4,047.21	10.62	0.26%

恒生指数一年走势



数据来源：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(%)
华建控股(479)	0.750	0.100	15.385%
国盛投资(1227)	0.430	0.055	14.667%
映美控股(2028)	0.750	0.090	13.636%
时捷(1184)	2.200	0.250	12.821%
正峰集团(2389)	0.198	0.025	12.821%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
神州资源(223)	0.350	-0.085	-19.540%
中国云锡矿业(263)	0.097	-0.014	-12.613%
保华集团(498)	0.365	-0.050	-12.048%
宝源控股(692)	0.026	-0.002	-7.143%
汇彩控股(1180)	0.108	-0.007	-6.087%

香港五大成交额（百万港元）

股票	收盘价	变动(值)	成交额
和记黄埔(13)	95.650	4.950	1906
汇丰控股(5)	87.050	1.750	1764
中国移动(941)	77.450	0.250	1473
建设银行(939)	6.900	0.110	1325
工商银行(1398)	5.880	0.090	926

香港五大成交量（百万股）

股票	收盘价	变动(值)	成交量
宝源控股(692)	0.026	-0.002	244
建设银行(939)	6.900	0.110	193
高宝绿色(274)	0.085	-0.001	191
中国木业(269)	0.480	-0.005	183
铂阳太阳能(566)	0.640	-0.010	169

港股消息

1. 腾讯(700.hk) 拟斥 3.5 亿美元购美网上游戏开发商

腾讯(700.hk) 拟斥 3.5 亿美元，收购美国网上游戏开发商 Riot Games 大部分股权，目前正在等待监管机构的批准，预计交易将在 30 天内结束。两家公司均未对外公布交易的财务细节。若成事，将成为腾讯历来最大宗收购项目，Riot Games 将独立运营，但腾讯控股将向这家游戏公司提供财务等方面的支持。腾讯控股是中国最大的互联网公司，目前正在谋求扩大海外市场。

2. 福邦控股(1041.hk)以总代价 9 亿元收购锂源锂动力

福邦控股公布以总代价 9 亿港元，收购锂源锂动力全部股本，将以现金及股份分期支付，另外，公司会配售股份及可换股票据，集资 19.8 亿元。公司又会进行股本重组，将已发行股本中，每 10 股合并为 1 股，股份合并后，每股合并股份面值将减至 0.001 美元，而每手买卖单位将改为 1 万股经重组股份。此外，公司完成收购事项后 3 个月内，获授予收购一家中国汽车制造公司的选择权。福邦控股今日将会恢复买卖。

3. 玖源(00827)发盈警，料去年度录亏损

玖源(00827)发盈警，料去年度录亏损，因受到全球金融危机及中国西南部旱灾之影响，以致尿素及其他化工产品市场价格下跌，导致经营毛利于 2010 年头三季下降。

不过，尽管受上述因素影响，但由于尿素及其他化工产品市场价格已于 2010 年最后一季恢复过来，以及达州尿素工厂之投产所带来之重大贡献，因此董事局认为，公司财政状况仍稳健及对长期前景保持乐观。

新股速递

2011 年主板新股上市概况

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	1.59
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券(香港)、汇富	1.13
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	1.49
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.53
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.71
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.07

数据源: 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。报告所载数据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其他任何人。

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”，不得提供给其他任何个人。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。