

2011 年 1 月 20 日星期四

招銀證券研究部

重點新聞

1. 2010 年前 9 月內地外債餘額為 5,464 億

外匯局網站公佈了前 9 月內地外債資料，資料顯示，截至 2010 年 9 月末，內地外債餘額為 5,464.49 億美元(不包括香港特區、澳門特區和臺灣地區對外負債)。其中，登記外債餘額為 3,265.49 億美元，貿易信貸餘額為 2,199 億美元。

從幣種結構看，登記外債餘額中，美元債務占 71.91%，比上年末上升 4.15 個百分點；日元債務占 10.29%，比上年末下降 1.6 個百分點；歐元債務占 4.32%，比上年末下降 2.06 個百分點；其他債務包括特別提款權、港幣等，合計占比 13.48%，比上年末下降 0.49 個百分點。

2. 2010 年內地海關稅收超 1.2 萬 按年增 35%

國家海關總署昨日發佈消息稱，2010 年海關共徵收關稅和進口環節稅 12,518.3 億元，創歷史新高，按年增長 35.9%。其中徵收關稅 2,027.8 億元，按年增長 36.7%；徵收進口環節稅 10,490.5 億元，按年增長 35.7%。

3. 深圳表態探索開徵房地產稅

深圳市長許勤在《政府工作報告》中關於 2011 年工作安排時提到：探索開徵房地產稅。這一表態迅速在深圳市引發熱議。贊成者呼籲“不是探索，而應加快開徵”，反對者則稱“現有稅收雜亂，徵稅依據不明”。目前，深圳市尚未有最新說法。不過，房產稅相關修法工作確已開始。

行業快訊

1. 內地將在整個一季度停止進口柴油

消息稱，內地將在整個一季度停止進口柴油，此前在 2010 年最後兩個月煉廠產量和進口量創下紀錄水準，解決了柴油供應短缺的問題。另一方面，內地可能自 3 月起恢復柴油出口，此前 1-2 月並無出口。

2. 2010 內地電子商務交易額超 4.5 萬億，增長 22%

據內地電子商務研究中心發佈資料顯示，截至 2010 年底，內地電子商務市場交易額已逾 4.5 萬億元人民幣，按年增長 22%。其中，B2B 電子商務交易額達到 3.8 萬億，按年增長 15.8%，增速有所放緩，但行業整體仍保持穩定發展態勢；網上零售市場交易規模達 5,131 億元，按年增長 97.3%，較 2009 年近翻一番，約占全年社會商品零售總額的 3%。

此外，報告還預計在未來兩年內地網上零售市場交易規模將會步入全新階段，全年交易額有望首度突破 10,000 億元“大關”，約占全年社會商品零售總額將達 5%以上。

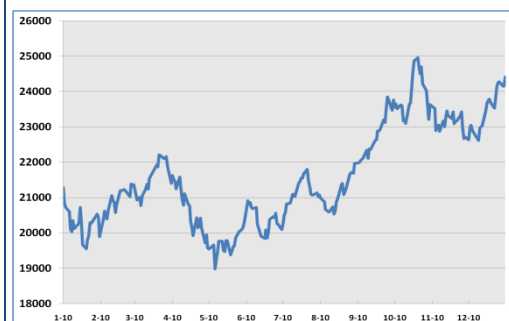
3. 藏藥十二五期間將獲重點扶持

在日前召開的西藏兩會上，自治區財政廳廳長艾俊濤表示，“十

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	24,419.62	265.64	1.10%
國企指數	13,132.33	165.13	1.27%
上證指數	2,758.10	49.12	1.81%
深證成指	12,066.55	294.96	2.51%
道指	11,825.30	-12.64	-0.11%
標普 500	1,281.92	-13.10	-1.01%
納斯達克	2,725.36	-40.49	-1.46%
日經 225	10,557.10	38.12	0.36%
倫敦富時 100	5,976.70	-79.73	-1.32%
德國 DAX	7,082.76	-60.69	-0.85%
巴黎 CAC40	3,976.71	-35.97	-0.90%

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(%)
中天國際(2379)	0.880	0.697	380.9%
CHAMPIONTECHRTS(2970)	0.018	0.007	63.64%
華建控股(2975)	0.730	0.230	46.00%
實德環球(487)	0.590	0.155	35.63%
天行國際(993)	0.390	0.065	20.00%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
南興(986)	0.047	-0.013	-21.67%
新確科技(1063)	0.073	-0.012	-14.12%
21 控股(1003)	0.148	-0.020	-11.91%
中國投資基金(612)	0.061	-0.007	-10.29%
華信地產財務(252)	2.100	-0.180	-7.90%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
中國移動(941)	78.850	2.000	4,203
滙豐控股(5)	87.950	0.450	2,651
和記黃埔(13)	93.650	0.150	2,501
中國石油股份(857)	10.980	0.180	1,693
中升控股(881)	16.060	-1.260	1,585

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
中國木業(269)	0.485	-0.005	1,223
南興(986)	0.047	-0.013	737
蒙古礦業(1166)	0.038	0.002	629
長盈集團(689)	0.058	0.006	444
中科礦業(985)	0.226	0.011	359

二五”期間，自治區財政將以加快轉變經濟發展方式為主線，設立和壯大專項資金，實施一系列扶持優惠政策，大力支持藏藥等產業的發展。

港股消息

1. 中國聯通(762.HK)去年12月份3G用戶淨增128萬戶，較上月加快

中國聯通公佈，2010年12月份3G用戶當月淨增128.4萬戶，較11月淨增112萬戶有所加快，累計3G總客戶約1,406萬戶。2G用戶11月淨增61.7萬戶，較去年11月淨增60.4萬戶也有所加快，累計2G總客戶為1.53億戶。固網業務方面，12月本地電話使用者淨減191.3萬戶，較11月份淨減73.4萬戶加快。寬頻用戶12月份淨增29.2萬戶，較11月份淨增30萬戶放緩。

2. 中信泰富(267.HK)稱中澳鐵礦第一條生產線預計今年7月試產

中信泰富公佈中澳鐵礦專案進展，中信泰富礦業於上周在北京召集主要承包商、設備製造商以及供應商一起評審項目進展狀況，並確定下一步的各項施工和運營準備計畫，詳細地討論了為實現第一條生產線運行調試所需完成的各項關鍵工作。中信泰富認為第一條生產線應可在2011年7月底開始整體連線運行調試並投產，在此過程中還會不斷調整設備運行狀況，預計下半年可出口精礦粉。

3. 中國平安(2318.HK)旗下平安證券2010年淨利潤增近五成達人民幣15.85億元

中國平安公佈旗下子公司平安證券2010年度業績，全年營業收入為人民幣38.08億元，較2009年增長55.38%，淨利潤按年增48.31%至人民幣15.85億元。期末平安證券淨資產值達人民幣65.03億元，較2009年底增長32.57%。

4. 龍湖地產(960.HK)預計2011年合同銷售上升20至30%，全年目標為400億人民幣

龍湖地產管理層表示，公司2010年錄得合同銷售額人民幣333億元，已超出原定目標34%，預計2011年合同銷售額會在此基礎上增加20%至30%，而全年銷售目標為至少將達人民幣400億元。

管理層表示，2011年銷售增長將主要受成交量增加拉動，而非價格上漲所致。2010年公司共推出32個專案，今年計畫將有44個項目可售，其中15個為新項目。

5. 大唐國際發電(991.HK)去年累計發電量升25.8%，上網電量升25.9%

大唐國際發電公佈，根據初步統計，截止去年12月底，集團累計完成發電量1,784.781億千瓦時，比2009年增長25.81%；累計完成上網電量1,682.278億千瓦時，比2009年增長25.96%。

大唐國際發電表示，去年全年發電量的增長主要受益於在役機組容量的增加及集團所在服務區域電力需求的增長。

新股速遞

新股招股資料一覽

代碼	名稱	業務	招股日期	上市日期	招股價 (港元)	發售股數 (百萬)	集資額 (百萬港元)	每手股數	入場費 (港元)
1121	寶峰時尚	拖鞋製造商	18/01/2011-21/01/2011	28/01/2011	1.99-2.98	350.0	696.5-1043.0	2,000	6,020.08
1143	中慧國際	電子製造服務供應商	14/01/2011-19/01/2011	27/01/2011	1.01-1.35	100.0	101.0-135.0	2,000	2,727.22

資料來源：招銀證券整理

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	1.80
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.58
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.74
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 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。