

2011年1月26日星期三

招銀證券研究部

重點新聞

1. 本港去年商品整體出口貨值升 23%，12 月升 12.5%

統計處發表對外商品貿易統計數字，2010 年商品整體出口貨值較 09 年上升 22.8%，其中轉口貨值升 22.8%，出口貨值升 20.4%，商品進口貨值增長 25%。去年本港錄得有形貿易逆差 3,338 億元，相等於商品進口貨值的 9.9%。

去年 12 月份，本港整體出口和進口貨值分別按年增長 12.5%和 14.8%，期內錄得有形貿易逆差 435 億元，相等於商品進口貨值 14.7%。

按地區分析，2010 年輸往所有主要目的地的整體出口貨值均錄得顯著升幅，尤其是印度升 42%、內地升 27%、臺灣升 25%、韓國升 24%。

2. IMF 更新 2011 和 2012 年全球 GDP 預測

國際貨幣基金組織(IMF)昨日發佈關於最新全球經濟展望，調高全球經濟增長預估，並稱美國的減稅措施應能提振在去年年底開始加速的全球經濟復蘇。

IMF 稱，今年全球經濟可能增長 4.4%，略高於其 10 月預估的增長 4.2%。2012 年全球經濟預計增長 4.5%。

IMF 調高 2011 年發達國家經濟增長率預估至 2.5%，10 月預估為 2.2%。IMF 預計 2011、2012 年新興經濟體和發展中經濟體增長 6.5%。

IMF 將美國 2011 年經濟增速預估調高至 3.0%，10 月預估為 2.3%，預計 2012 年增長 2.7%。IMF 維持歐元區 2011 年經濟增長率預估為 1.5%，2012 年經濟增速料升至 1.7%。

3. 英國經濟第四季度 GDP 初值季率下降 0.5%

英國第 4 季度 GDP 初值季率下降 0.5%，並錄得 2009 年第三季以來首次下滑，降幅創 2009 年第二季來最大；大大超出了很多人的意料。33 位元經濟學家此前預測中值顯示，英國去年第四季度 GDP 年化季率初值或將增長 0.5%。

英國經濟放緩的主要原因是，首相卡梅倫(David Cameron)的聯合政府實施財政緊縮措施，令經濟脆弱的復蘇勢頭再度受挫。

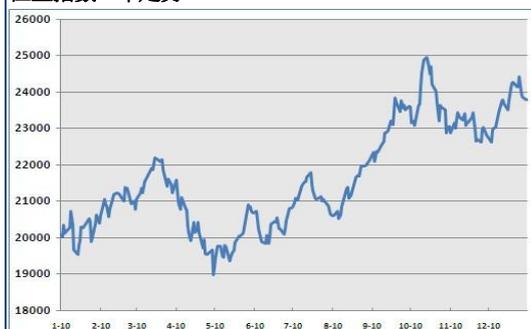
4. 深圳擬原則性禁止保障房上市交易

消息稱，深圳擬規劃確定“已分配保障性住房原則上禁止上市交易”、“實現保障性住房在中低收入居民和人才中迴圈分配的機制”。未來 5 年，深圳擬將籌集建設保障性住房占住房建設總量的比例大幅提升至 44%，建設各類住房 54 萬套、總建築面積 4,076 萬平方米。其中，建設商品住房 30 萬套、建築面積 2,700 萬平方米；建設和籌集保障性住房 24 萬套、建築面積 1,376 萬平方米。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,788.83	-12.95	-0.05
國企指數	12,562.05	-34.38	-0.27%
上證指數	2,677.43	-18.29	-0.68%
深證成指	11,446.37	-42.55	-0.37%
道指	11,977.20	-3.33	-0.03%
標普 500	1,291.18	0.34	0.03%
納斯達克	2,719.25	1.70	0.06%
日經 225	10,464.42	119.31	1.15%
倫敦富時 100	5,917.71	-26.14	-0.44%
德國 DAX	7,059.01	-8.76	-0.12%
巴黎 CAC40	4,019.62	-13.59	-0.34%

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(%)
南海石油(76)	0.960	0.160	20.00%
捷豐家居(776)	2.010	0.330	19.64%
富陽(352)	0.750	0.110	17.19%
動達集團(1172)	0.218	0.025	12.95%
中國金展(162)	0.700	0.080	12.90%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
成謙聲匯(2728)	0.770	-0.130	-14.44%
旭光(67)	2.710	-0.430	-13.69%
盛源控股(851)	0.700	-0.100	-12.50%
南興(986)	0.056	-0.007	-11.11%
佳華百貨(602)	0.670	-0.080	-10.67%

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)	86.850	0.200	1,650
中國人壽(2628)	30.850	-0.300	1,390
騰訊控股(700)	199.100	9.000	1,342
建設銀行(939)	6.890	-0.030	1,126
中國移動(941)	76.900	-0.150	1,089

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
鉅陽太陽能(566)	0.650	-0.030	386
宏安集團(1222)	0.041	-0.004	372
中科礦業(985)	0.235	0.007	355
中國七星購物(245)	0.133	0.013	328
南興(986)	0.056	-0.007	322

行業快訊

1. 三部委首次發文整頓房產仲介 嚴懲陰陽合同行爲

住建部、發改委、人力資源和社會保障部聯合出臺了《房地產經紀管理辦法》，這是第一個專門規範房地產經紀行爲的部門規章。

《辦法》對房地產經紀合同的形式和基本內容提出了具體要求，對房地產經紀服務實行明碼標價制度，對房地產經紀服務的價格公開、禁止行爲和法律責任等做了較爲詳細的規定。《辦法》要求由房地產經紀機構代收代付交易資金的，應當通過房地產經紀機構在銀行開設的客戶交易結算資金專用存款帳戶劃轉交易資金。明確房地產經紀機構和人員不得從事賺取差價、協助簽訂“陰陽合同”、爲不符合交易條件和禁止交易的房屋提供經紀服務等違法違規行爲。

2. 2010 年內地網遊業收入 323 億元，增長 26.3%

2010 年度內地遊戲產業年會發佈資訊稱，2010 年內地網路遊戲市場實際銷售收入爲 323.7 億元人民幣，按年增長 26.3%。2010 年內地自主研發的民族網路遊戲產品總數超過 356 款，實現銷售收入 2 億多美元，按年增長 111%。

港股消息

1. 華潤創業(291.HK)澄清與麒麟合資僅產銷非酒精飲料產品

華潤創業發佈通告澄清，集團與日本麒麟控股的合資計畫僅爲于大中華地區產銷非酒精飲料產品，而集團與麒麟將成立合資企業，各以 60：40 比例出資，並已就該合資計畫訂立具法律約束力協議。

2. 大唐發電(991.HK)昨日晚間發佈業績預增公告

大唐發電發佈公告稱，經公司初步測算，預計公司 2010 年度全年合併報表歸屬於公司股東的淨利潤將比去年同期增長 50%以上。

3. 中航科工(2357.HK)斥 7.7 億向母公司購天津航空

中航科工宣佈，向母公司中航工業以 7.68 億元人民幣收購天津航空的全部股份權益，其中 1.92 億元將會以現金支付，餘額 5.76 億元將會向中航工業按每股 3.734 港元配售 1.82 億股新內資股支付，並占公司於股份後擴大總股本約 3.55%。

天津航空的主要資產包括用於科研、生產和銷售業務的航空二次配電控制及防火裝置等產品業務的廠房、設備及機械。

4. 筆克遠東(752.HK)全年多賺 55%至 1.9 億，現手頭訂單近 5 億元

筆克遠東公佈截至 2010 年 10 月底止全年業績，股東應占溢利 1.92 億元，較 09 年同期 1.24 億元增長 54.91%，每股盈利 15.99 仙，建議末期息每股 4 仙，另派特別股息 1.5 仙；期內營業額升 38.17%至 30.75 億元。

筆克遠東集團主席兼執行總裁謝松發于記者會上表示，公司目前在手訂單接近 5 億元，主要爲在印度舉行的英聯邦國家運動會，在阿曼瑪斯喀特舉行的亞洲沙灘運動會，及澳門和香港海洋公園這四個項目。

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)
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	1.68
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.56
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: 香港中環夏愨道 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。