

2011 年 2 月 15 日星期二

招銀證券研究部

重點新聞

1. 中國 GDP 超越日本，成世界第二大經濟體

日本昨日公佈 2010 年經濟資料，2010 年全年實際 GDP 增長 3.9%，名義 GDP 增長 1.8%。按可比價格計算，名義 GDP 為 5.4742 萬億美元，低於中國 1 月公佈的 58,786 億美元。日本在美國、中國之後排名世界第三。這也是 1968 年以來，日本經濟首次退居世界第三。

資料還顯示，去除物價變動因素且經季節調整後，2010 年第四季度日本實際國內生產總值(GDP)環比下降 0.3%，按年率計算下降 1.1%，這是日本經濟五個季度來首次出現負增長。

2. 內地 1 月進出口總值按年增 43.9%，貿易順差創 9 月新低

海關總署昨日公佈今年 1 月份內地外貿進出口情況。據海關統計，2011 年 1 月份對外貿易進出口總值為 2,950.1 億美元，比去年同期增長 43.9%。其中出口 1,507.3 億美元，增長 37.7%；進口 1,442.8 億美元，增長 51%。貿易順差 64.5 億美元，減少 53.5%，創下 9 月新低。

3. 本港 1 月份外匯基金境外資產增 37 億元

本港金融管理局公佈，截至 2011 年 1 月底止，外匯基金的境外資產為 20,394 億港元，增加 37 億元；當中貨幣基礎為 10,642 億港元，包括負債證明書、政府發行的流通紙幣及硬幣、總結餘，以及已發行外匯基金票據及債券。

此外，外匯基金對本港私營部門的債權總額為 1,953 億港元；對外負債總額為 3 億港元，主要為回購協議下的承擔。

4. 奧巴馬公佈 2012 年預算計畫，將達 3.73 萬億美元

根據奧巴馬的新預算計畫，美國 2011 年的預算赤字將達到創紀錄的 1.65 萬億美元。應共和黨人的要求，美國政府在 2012 年預算金額將達到 3.73 萬億美元，奧巴馬同時承諾將會在未來 10 年內，通過削減開支和增加稅收來削減 1.1 萬億美元預算赤字。這也將讓美國連續 4 年的赤字超過 1 萬億美元。

美國政府高級官員表示，奧巴馬將通過削減開支和凍結部分國內專案來實現削減赤字，其中所涉金額將占 1.1 萬億美元赤字的 2/3。此外，奧巴馬還將通過限制對高收入群體的減稅政策來完成另外 1/3 的目標。

行業快訊

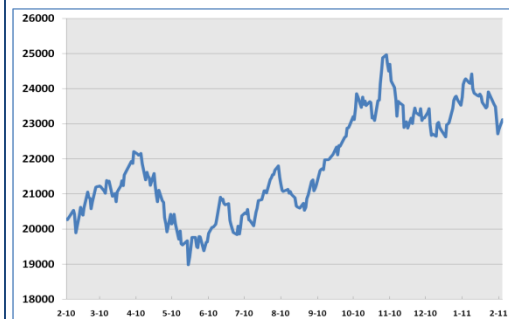
1. 國家新能源汽車基地落戶重慶兩江新區

科技部正式授牌重慶市兩江新區建立新能源汽車、功能材料兩大國家高新技術產業化基地。預計到 2020 年，重慶兩江新區新能源汽車將達到年產 150 萬輛的生產能力，該區功能材料的研發、科技成果孵化、性能測試評價、產業資訊及人才培養也將達到國內領先水準。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,121.06	292.14	1.28%
國企指數	12,398.05	316.23	2.62%
上證指數	2,899.13	71.81	2.54%
深證成指	12,737.80	445.31	3.62%
道指	12,268.20	-5.07	-0.04%
標普 500	1,332.32	3.17	0.24%
納斯達克	2,817.18	7.74	0.28%
日經 225	10,725.50	119.89	1.13%
倫敦富時 100	6,060.09	-2.81	-0.05%
德國 DAX	7,396.63	25.43	0.34%
巴黎 CAC40	4,096.62	-4.69	-0.11%

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(%)
實德環球(487)	0.640	0.100	18.52%
宏霸數碼(802)	2.430	0.330	15.71%
佳訊控股(30)	0.930	0.110	13.42%
合動能源(578)	0.520	0.055	11.83%
友川集團(1323)	1.520	0.160	11.77%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
文化中國傳播(1060)	0.495	-0.065	-11.61%
詩天控股(1008)	7.330	-0.820	-10.06%
中國投資基金(612)	0.061	-0.006	-8.96%
中建科技(261)	0.011	-0.001	-8.33%
飛達控股(1100)	1.150	-0.100	-8.00%

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)	88.950	0.250	2,423
安碩 A50(2823)	13.040	0.440	2,359
中國移動(941)	74.050	1.000	2,006
中國人壽(2628)	29.500	0.400	1,836
建設銀行(939)	6.690	0.090	1,727

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
鈞陽太陽能(566)	0.600	-0.040	572
中科礦業(985)	0.255	0.009	377
中國銀行(3988)	3.990	0.090	302
中國木業(269)	0.485	0.005	268
福邦控股(1041)	0.022	0.000	259

2. 2011 年內地鐵路固定資產投資計畫總規模為 8,500 億

鐵道部昨日發佈的公告顯示，2011 年內地鐵路固定資產投資計畫總規模為 8,500 億元。7,000 億元為基本建設投資，其中：基建大中型計畫規模為 6,990 億元，基建小型計畫規模為 10 億元；而更新改造投資計畫規模為 240 億元；鐵路機車車輛購置投資規模則為 1,260 億元。

相比 2010 的計畫，2011 年鐵路固定資產投資計畫按年約增長 3%，其中基本建設投資規模按年保持不變，仍為 7,000 億元；更新改造投資規模按年增長 12%，鐵路機車車輛購置投資規模按年增長 26%。

港股消息

1. 中國國航(753.HK)1 月份載客量升 12%，貨郵量升 13%

中國國航公佈，2011 年 1 月份載客量達 383.97 萬人次，較 2010 年同期增長 12.3%，較 2010 年 12 月份增長 8.8%。貨郵運輸量為 10.25 萬噸，按年升 13.2%。1 月份客座率按年升 1.7%至 78.6%，貨運載運率升 2.3%至 58.8%，總體載運率升 1.7%至 69.4%。

2. 東風集團(489.HK)1 月份汽車銷量按年增 25.9%至 20.93 萬輛

東風集團公佈，2011 年 1 月份完成汽車銷售 20.93 萬輛，單月同比上升 25.86%，環比升 20.99%。其中乘用車和商用車分別銷售 16.32 萬輛、4.6 萬輛，單月同比分別升 26.03%及 25.31%；乘用車環比升 23.89%，商用車環比升 11.73%。

3. 華晨中國汽車(1114.HK)發盈喜

華晨中國汽車(1114.HK)料去年虧轉盈，預期截至 2010 年 12 月底止全年業績，將由 09 年同期錄得的淨虧損轉為錄得淨盈利，主要由於該公司間接持有 50% 權益之共同控制實體華晨寶馬汽車生產的寶馬轎車的銷售量錄得強勁增長，以及該集團停止經營中華牌轎車業務。

相對 09 年，於今年華晨寶馬的寶馬轎車銷售量錄得強勁增長，其中於 2010 年下半年寶馬轎車的銷售量高於同年上半年。此外，於 2010 年下半年，華晨寶馬銷售寶馬轎車的產品結構之盈利貢獻較 2010 年上半年優越。銷售量增加及較佳盈利貢獻之產品結構，令該集團應占華晨寶馬的經營業績有所增加。

4. 澳優乳業 (1717.HK)發盈警

澳優(1717.HK)料預期截至 2010 年 12 月底止全年業績，期內股東應占溢利將較 09 年同期減少 20%至 40%，主要由於加大了對企業宣傳和推廣的投入，該年度內廣告及推廣費用同比大幅上升；此外，管道重組造成了短期內的銷售下滑。同時，在重點區域設立了商貿公司及辦事處，帶來了運營費用的增加；以及增加了銷售、研發團隊的數量，以增強集團的競爭力。

5. 中國財險(2328.HK)1 月份保費收入下跌 1%至人民幣 183 億元

中國財險公佈，按中國會計準則，今年 1 月份原保險保費收入為人民幣 183.31 億元，較去年同期的 185.14 億元減少 0.99%。

6. 恒盛地產(845.HK)1 月份銷售額增 53%至人民幣 11.5 億元

恒盛地產宣佈，1 月份實現房地產銷售額人民幣 11.5 億元，按年增長 53%，實現房地產銷售面積 11 萬平米，按年升 34%。東北地區為 1 月份銷售額和銷售面積增長最快的區域，同比分別增長 10.7 倍和 6.3 倍。

新股速遞

2011 年主機板新股上市概況

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	1.53
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券(香港)、匯富	1.10
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	1.52
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.37
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.69
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。