

2011 年 1 月 17 日星期一

招银证券研究部

重点新闻

1. 央行 2011 年首次上调存款准备金率 0.5 个百分点

中国人民银行上周五晚间宣布，从 2011 年 1 月 20 日起上调金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。这也是人民银行 2011 年的首次货币政策动作。

此次上调后，内地大型金融机构存款准备金率将高达 19% 的历史高位，中小金融机构的存款准备金率也将高达 15.5%。粗略估算，此次上调后，央行可一次性冻结银行体系流动性 3,500 亿元左右。

2. 本港外汇基金境外资产去年 12 月增 131 亿港元

本港金融管理局上周五公布，外汇基金境外资产在 2010 年 12 月增加 131 亿港元，达 20,357 亿港元。

数据显示，截至 2010 年 12 月底，货币基础为 10,395 亿港元，包括负债证明书、政府发行的流通纸币及硬币、总结余，以及已发行外汇基金票据及债券。外汇基金对香港私营部门的债权总额为 1,278 亿港元。对外负债总额为 3 亿港元，主要是回购协议下的承担。

3. 欧元区 12 月通胀年率升至两年多最高

欧盟统计机构上周五宣布，欧元区 12 月份消费者物价指数年率上升 2.2%，快于 11 月份的 1.9%，为 08 年 10 月份以来的两年多通胀年率最高水平。按照月率计算，欧元区 12 月份消费者物价指数月率上升 0.6%。

4. 美国 12 月 CPI 较前月上升 0.5%，按年上升 1.5%

美国劳工部上周五公布，美国 12 月消费者物价指数(CPI)较前月上升 0.5%，较上年同期上升 1.5%。为 2009 年 6 月以来的最快涨幅，这很大程度上是受到能源价格高涨的推动。

其中核心 CPI 较前月上升 0.1%，较上年同期上升 0.8%。

行业快讯

1. 两部门明确软件等技术转让减免税政策

财政部、国税总局下发通知，明确居民企业转让专利技术、计算机软件著作权、集成电路布图设计权、植物新品种、生物医药新品种，以及财政部和国家税务总局确定的其他技术可享受企业所得税减免政策。

通知同时明确，其中专利技术是指法律授予独占权的发明、实用新型和非简单改变产品图案的外观设计；技术转让是指居民企业转让其拥有符合以上范围技术的所有权、或五年以上(含五年)全球独占许可使用权的行为。

通知规定，居民企业从直接或间接持有股权之和达到 100% 的关联方取得的技术转让所得，不享受技术转让减免企业所得税优惠政策。通知追溯自 2008 年 1 月 1 日起执行。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	24,283.23	44.25	0.18%
国企指数	13,152.14	-30.45	-0.23%
上证指数	2,791.34	-36.37	-1.29%
深证成指	12,294.17	-129.18	-1.04%
道指	11,787.40	55.48	0.47%
标普 500	1,293.24	9.48	0.74%
纳斯达克	2,755.30	20.01	0.73%
日经 225	10,499.00	-90.72	-0.86%
伦敦富时 100	6,002.07	-21.81	-0.36%
德国 DAX	7,075.70	0.59	0.01%
巴黎 CAC40	3,983.28	8.45	0.21%

恒生指数一年走势



资料来源：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(%)
泰润国际(204)	1.870	0.300	19.11%
铁货(1029)	1.850	0.270	17.09%
佳华百货(602)	0.900	0.120	15.39%
佳讯控股(30)	1.010	0.110	12.22%
龙昌(348)	0.345	0.035	11.29%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
CHAMPIONTECHRTS(2970)	0.018	-0.008	-30.77%
民丰企业(279)	0.345	-0.055	-13.75%
圣马丁国际(482)	3.070	-0.350	-10.23%
中建科技(261)	0.011	-0.001	-8.33%
宝源控股(692)	0.033	-0.003	-8.33%

香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
汇丰控股(5)	86.750	0.150	3,919
工商银行(1398)	6.080	0.060	2,223
腾讯控股(700)	201.000	6.900	2,167
建设银行(939)	7.320	0.020	1,700
中国移动(941)	77.850	-0.250	1,534

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
中国木业(269)	0.395	0.025	1,004
宝源控股(692)	0.033	-0.003	478
工商银行(1398)	6.080	0.060	366
蒙古矿业(1166)	0.042	-0.001	345
田生集团(183)	1.040	-0.030	296

港股消息

1. 东方航空(670.HK)12月份载客量升53%，货邮量增39%

东方航空公布，12月份载客量达513.86万人次，按年升52.69%，其中国内载客量升53.33%至435.83万人次。货运及邮运量为13.03万吨，按年升39.47%。集团12月份客座率增加6.15个百分点至76.79%，货邮载运率增4.89个百分点至65.2%。

2. 紫金矿业(2899.HK)发布预增公告称2010年净利增长约30-40%

紫金矿业发布公告称，受益于主产品价格上涨等因素，预计公司2010年度净利润约在46亿-50亿元之间，比上年同期增长30-40%。公告指出，业绩同比增长的主要原因是公司主要产品价格上涨，且铜、锌产品产量略有增长。紫金矿业2009年净利润为人民币35.41亿元，基本每股收益为人民币0.24元。公司拟于3月31日公布2010年年报。

3. 远洋地产(3377.HK)2010年合约销售额升50%至人民币215亿元

远洋地产管理层表示，去年12月份集团合约销售额为人民币33亿元，按月升50%，而2010年全年的合约销售额为人民币215亿元，按年升50%。

远洋地产表示，集团截至去年11月底的手头现金约人民币124亿元，净负债比率约55%，而集团截至2010年年底的权益土地储备达1,800万平米，且2010年新增面积约80%是以底价竞得。

4. 361度(1361.HK)2010年四季度同店销售额按年升15%

361度宣布，截止2010年12月底止四季度同店销售额较2009年上升15%，期内集团门店数目净增247间，独家销售361度产品的特许经营店铺总数增至而7,263间。

361度指，按此增长率有望达到2011年6月底为止的财政年度内开设600至800间新门店的目标，而截止2010年12月底止，集团的渠道存货量相当于每月销售的3.9倍。

5. 百丽国际(1880.HK)预计今年新增超过千间鞋店

百丽国际管理层表示，公司预计将于2011年增开至少1,000间新店销售鞋类，新开店数量按年增长12%，并拟于年内增开服饰店400至500间，按年增长11%至14%。

公司指出，核心品牌Belle的销售已遍及200个城市，店铺数目达1,500间，预计未来该品牌覆盖城市可达到600个。管理层还表示，其新品牌如Besto目前仅有600至700间店，各品牌发展仍具潜力。

6. 融创中国(1918.HK)及建业地产(832.HK)分别出资购得重庆及洛阳土地

融创中国公布，公司斥资人民币9.7亿元购得重庆市南岸区茶园多幅土地，地块面积共179,293平米，建筑规模330,348.6平米，容积率为1.8倍，每平米土地成本约人民币2,900元。根据该地块的土地使用权年限，作商业用途为40年、作住宅用途为50年，将作居住、商业金融业用地。

另外，建业地产公布，公司早前以人民币3.94亿元购得河南省洛阳市高新区一幅土地，预计建筑面积为603,200平米，每平米土地成本约人民币653元，将发展为住宅、零售单位及停车场。

新股速递

新股招股资料一览

代码	名称	业务	招股日期	上市日期	招股价 (港元)	发售股数 (百万)	集资额 (百万港元)	每手股数	入场费 (港元)
1143	中慧国际	电子制造服务供货商	14/01/2011-19/01/2011	27/01/2011	1.01-1.35	100.0	101.0-135.0	2,000	2,727.22

资料来源：招银证券整理

2011 年新股上市概况

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)
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	1.77
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.32
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.72
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.08

资料来源: 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。报告所载资料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 年证券交易法规则 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。