

2011年1月14日星期五

招銀證券研究部

重點新聞

1. 人民幣國際化再獲進展，境內企業獲准對外直投

央行昨日發佈的《境外直接投資人民幣結算試點管理辦法》明確：凡獲准開展境外直接投資的境內企業均可以人民幣進行境外直接投資，銀行可依據境外直接投資主管部門的核准證書或檔直接為企業辦理人民幣結算業務，相關金融服務手續更加便利。人民銀行、國家外匯管理局和境外直接投資主管部門建立資訊共用和監管合作機制，加強事後監管，強化銀行的真實性審核責任。

《辦法》還規定，境內機構可以將其所得的境外直接投資利潤以人民幣匯回境內。銀行可以按照有關規定向境內機構在境外投資的企業或專案發放人民幣貸款。

央行本次發佈境外直接投資人民幣結算試點管理辦法，標準著人民幣國際化再獲進展，由跨境貿易結算擴展至跨境投資結算領域。

2. 世行預計 2011 年內地 GDP 增速將會放緩至 8.7%

世界銀行昨日發表全球經濟前景報告稱，受內地政府限制資產價格上行、收緊貨幣政策的措施影響，2011 年內地 GDP 增速料將放緩至 8.7%，2012 年將放緩至 8.4%。

世行同時預計亞太地區今年 GDP 將增長 8%，低於去年預計的 9.3%。

行業快訊

1. 2010 年食品企業工業增加值按年增長 14%

工信部昨日稱，2010 年規模以上食品企業工業增加值按年增長 14%；銷售產值按年增長 27%；完成固定資產投資額 6,320 億元人民幣，按年增長 27%；出口交貨值 2,750 億元人民幣，按年增長 19%；產品銷售率 97.7%；銷售利潤率 6.4%，高出全國工業平均水準 0.22 個百分點。

2. 歐盟鞋業聯合會放棄對華皮鞋反傾銷案複審申訴

昨日，西班牙鞋業協會公佈了歐盟鞋業聯合會(CEC)關於皮鞋複審案新聞通報。稱歐盟鞋業聯合會經與歐委會多次商談，決定放棄尋求對自中國內地和越南進口皮鞋正在實施並即將於 3 月 31 日到期的反傾銷措施的日落複審。但歐委會承諾將監測所有皮鞋進口產品，以確保沒有新的傾銷和/或其他不公平行為發生，從而避免對歐產業再次造成損害。CEC 稱，正在尋求可以涵蓋傾銷和其他不公平貿易行為、以及市場准入和尊重智慧財產權在內的全方位策略。

從目前情況看，在沒有歐盟產業申訴的情況下，如歐委會不主動發起複審，則針對中國內地和越南皮鞋的反傾銷措施將於 3 月 31 日如期終止。

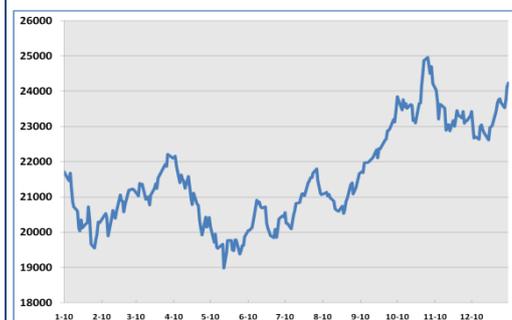
3. 國家發改委將平衡重大行業基地發展

國家發改委產業協調司巡視員熊必林表示，發改委 2011 年將推動一批重大項目佈局建設，綜合平衡鋼鐵、石化、有色金屬、造船、

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	24,238.98	113.37	0.47%
國企指數	13,182.59	55.61	0.42%
上證指數	2,827.71	6.41	0.23%
深證成指	12,423.34	13.37	0.11%
道指	11,731.90	-23.54	-0.20%
標普 500	1,283.76	-2.20	-0.17%
納斯達克	2,735.29	-2.04	-0.07%
日經 225	10,589.80	76.96	0.73%
倫敦富時 100	6,023.88	-26.84	-0.44%
德國 DAX	7,075.11	6.33	0.09%
巴黎 CAC40	3,974.83	29.76	0.75%

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(%)
CHAMPIONTECHRTS(2970)	0.026	0.007	36.84%
毅力工業(332)	0.129	0.020	18.35%
A8 電煤音樂(800)	2.970	0.440	17.39%
僑福企業(207)	1.630	0.230	16.43%
中國置業投資(736)	0.530	0.065	13.98%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
中國天化工(362)	0.223	-0.042	-15.85%
寶源控股(692)	0.036	-0.006	-14.29%
中國森林(930)	3.140	-0.460	-12.78%
龍昌(348)	0.310	-0.045	-12.68%
新洲印刷(377)	0.900	-0.100	-10.00%

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)	86.600	1.150	6,425
工商銀行(1398)	6.020	0.090	3,804
建設銀行(939)	7.300	0.100	3,541
中國移動(941)	78.100	-0.200	2,308
中國銀行(3988)	4.280	0.050	1,713

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
中國天化工(362)	0.223	-0.042	1,813
工商銀行(1398)	6.020	0.090	631
福邦控股(1041)	0.021	0.001	530
中科礦業(985)	0.209	0.008	519
建設銀行(939)	7.300	0.100	483

造紙等重大行業產業基地發展。綜合考慮資源、能源、市場等方面調整要求，通過調整和優化佈局，打造符合現代發展要求的具有國際競爭力的國家級重大產業基地。做好振興東北工作，促進珠三角、長三角、環渤海等地區產業結構調整。

發改委將於 2011 年初出臺《產業結構調整指導目錄》，引導社會投資流入國家鼓勵發展的行業和領域，加快推進產業升級。從發展品質和水準看，內地已進入需要全面提升產業素質階段。

港股消息

1. 國泰航空(293.HK)12月客量升2.9%，貨運升12%

國泰航空公佈，與港龍航空合併 12 月份客貨運量，期內載客量合共為 227.97 萬人次，按年上升 2.9%，載客率為 80.1%，下跌 3.8 個百分點。12 月運載的貨物和郵件合共 16.13 萬噸，按年升 12%，貨運載率為 77.4%，下跌 1.2 個百分點。

國泰航空表示，去年 12 月的載客量較前年同期有所增長，但由於去年運力大幅調升，致使載客率與 2009 年比呈現下降，但去年所有客艙的收益及運作效益均有改善。

2. 複星國際(656.HK)擬出資 1 億美元與保德信合作建立投資計畫

複星國際公佈，集團與保德信簽訂一份無約束性備忘錄，旨在中國境內或境外設立必要和適當的基金、帳戶和合資公司，以實現複星-保德信投資計畫，而該計畫的投資將包括在中國境內及境外，但其收入或者其他業務與中國相關聯。

保德信及複星將分別向複星-保德信投資計畫出資 5 億美元(約合 39 億港元)，及不少於 1 億美元(約合 7.8 億港元)。保德信主要從事金融服務，業務遍佈美國、亞洲、歐洲和拉丁美洲。

3. 中國動向(3818.HK) 旗下 Kappa 去年第四季同店銷售中單位數增長

中國動向宣佈，中國區 2010 年第 4 季度 Kappa 品牌的零售同店銷售錄得中單位數增長，公司指，第四季度零售同店銷售連續第二個季度取得平穩增長，主要是由於集團與零售夥伴保持緊密合作和支持，以及在運營方面實施了一系列調整措施所致。

公司指出未來，為了保持集團長遠的業務發展步伐，公司將專注改進零售終端，繼續加強與零售夥伴的合作關係，為零售及營運層面(特別是低端市場)，提供更好的支援和管理。同時與零售夥伴密切配合，以進一步改善零售端的存貨水準。

4. 阿裡巴巴(1688.HK)本月推新付費交易平臺“無名良品”，參考淘寶模式

阿裡巴巴管理層表示，本月已推出新的付費交易平臺“無名良品”，參考淘寶網的模式，目前有 2,500 名高品質的阿裡巴巴客戶參與測試，相信“無名良品”的備金會參考淘寶商城(約 2%至 5%)，公司寄希望憑藉淘寶的經驗模式，鞏固集團的基礎。

新股速遞

1. 中慧國際(1143.HK)每手入場費 2,727.22 港元，1 月 27 日上市

電子製造服務供應商中慧國際公佈上市詳情，公司計畫發行 1 億股，90%國際配售，10%公開發售。招股價 1.01 至 1.35 港元，以中位數 1.18 元計算，集資淨額約 9,720 萬港元。

集資所得款項，約 30%作收購新品牌資金，約 20%作於現有市場及其他地區拓展顯示品牌業務之用，約 20%用以擴充產能，約 10%作收購土地及樓宇。而另外的 15%作研發以及於海外和中國設立行銷辦事處。

中慧國際由 1 月 14 日至 19 日午時接受公開認購，1 月 27 日主機板掛牌，保薦人為招商證券(香港)，按每手 2,000 股計，入場費 2,727.22 港元。

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)
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	1.76
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.33
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.72
80	中國新經濟投資	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.08

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。