

2011 年 1 月 19 日星期三

招銀證券研究部

重點新聞

1. 內地 2010 年實際使用外資首次突破 1,000 億美元

商務部昨日公佈資料顯示，2010 年實際使用外資金額 1,057.4 億美元，按年增長 17.4%，首次突破 1,000 億美元，創歷史最高水準。其中 12 月當月實際使用外資金額 140.3 億美元，按年增長 15.6%，為 2009 年 8 月以來第 17 個月實現月度按年增長。2010 年內地非金融領域新批設立外商投資企業 27,406 家，按年增長 16.9%。

從結構來看，2010 年實際使用外資增長主要得益於服務業和中西部地區吸收外資的大幅增長，增幅分別為 28.6 和 27.6%。

2. 2010 年內地消費品零售總額預計突破 15 萬億，按年增長 18%

商務部新聞發言人姚堅昨日表示，12 月份內地 3,000 家零售企業實現銷售額較上年同期增長 19%，增速比 11 月加快 0.4 個百分點。2010 全年內地 3,000 家零售企業，銷售額預計將突破 15 萬億元人民幣，按年增長 18.1%。比上年同期提高 10.6 個百分點。姚堅表示，消費成為拉動經濟增長的一個重要動力，初步實現了三駕馬車共同拉動的轉變。

行業快訊

1. 內地“汽車下鄉”實施 22 個月共補貼 1,791 萬輛汽車摩托車

國家工信部公佈，截至 2010 年 12 月底，汽車下鄉政策實施 22 個月，已補貼下鄉汽車摩托車 1,791.47 萬輛，兌付補貼資金 265.67 億元；其中，汽車補貼 499.69 萬輛，摩托車補貼 1,291.78 萬輛；2010 年全年，補貼下鄉汽車摩托車 1,208.47 萬輛，兌付補貼資金 178.87 億元；其中，汽車補貼 332.69 萬輛，摩托車補貼 875.78 萬輛。

2010 年，內地共有 270 家汽車摩托車生產企業與財政部、工業和資訊化部簽訂汽車摩托車下鄉協議。汽車 1 萬多個車型、摩托車 1.1 萬多個車型參加汽車摩托車下鄉活動。

2. 國土資源部決定設立稀土和鐵礦國家規劃礦區

國土資源部日前決定在我國離子型稀土資源分佈集中的江西省贛州市劃定設立首批稀土國家規劃礦區。決定在鈮鈦磁鐵礦資源集中分佈的四川省攀西地區劃定設立首批鐵礦國家規劃礦區。首批稀土國家規劃礦區名單包括龍南重稀土規劃礦區、定南中稀土規劃礦區等。

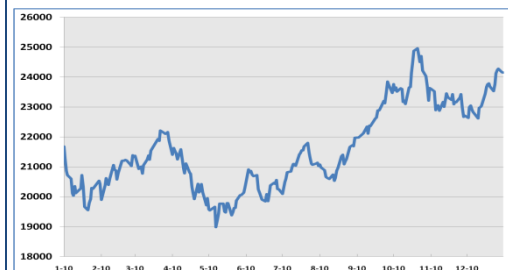
3. 商務部今年將培育新消費熱點 開拓網上購物市場

商務部發言人姚堅昨日說，2011 年商務部將培育新的消費熱點，包括推進傳統商業開拓網上購物市場，實現實體店和網路店的互動，擴大中高檔品牌商品的消費。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	24,153.98	-2.99	-0.01%
國企指數	12,967.20	29.15	0.23%
上證指數	2,708.98	2.32	0.09%
深證成指	11,771.59	36.96	0.32%
道指	11,837.90	50.55	0.43%
標普 500	1,295.02	1.78	0.14%
納斯達克	2,765.85	10.55	0.38%
日經 225	10,519.00	16.12	0.15%
倫敦富時 100	6,056.43	70.73	1.18%
德國 DAX	7,143.45	65.39	0.92%
巴黎 CAC40	4,012.68	37.27	0.94%

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(%)
宏安集團(1222)	0.036	0.011	44.00%
中國木業(269)	0.490	0.080	19.51%
天行國際(993)	0.325	0.050	18.18%
中國林大(910)	0.280	0.039	16.18%
中國雲錫礦業(263)	0.185	0.025	15.63%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
新確科技(1063)	0.085	-0.031	-26.72%
南興(986)	0.060	-0.019	-24.05%
泰潤國際(204)	1.710	-0.180	-9.52%
E-KONG GROUP(524)	0.760	-0.070	-8.43%
CHAMPIONTECHRTS(2970)	0.011	-0.001	-8.33%

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)	87.500	0.700	5,076
和記黃埔(13)	93.500	-2.300	2,691
中國移動(941)	76.850	-0.750	2,063
中國太保(2601)	33.600	-0.050	1,625
建設銀行(939)	7.120	-0.050	1,564

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)	0.490	0.080	1,657
宏安集團(1222)	0.036	0.011	803
蒙古礦業(1166)	0.036	0.000	421
新確科技(1063)	0.085	-0.031	274
南興(986)	0.060	-0.019	273

港股消息

1. 中國人壽(2628.HK)2010年保費收入按年增 7.9%至人民幣 3,182 億元

中國人壽公佈，按照財政部頒發的《保險合同相關會計處理規定》，2010 年全年累計原保險保費收入約為人民幣 3,182 億元，較 2009 年同期的 2,950 億元增長 7.9%。

按照《保險合同相關會計處理規定》執行前的要求，公司於 2010 年期間累計原保險保費收入約為人民幣 3,330 億元。

2. 陽光紙業(2002.HK)2010年業績按年增 2.5 倍

陽光紙業發佈盈利預喜稱，預計集團截至 2010 年 12 月底的年度業績可能達到歷史新高，且較 2009 年錄得不低於 250% 的增長。業績的顯著改善主要由於集團紙品的銷量、平均售價及毛利率上升所致。

3. 國泰君安(1788.HK)預計小 QFII 年內可獲批，或成首批試點經紀行

國泰君安國際管理層表示，預計小 QFII 於今年年內可獲證監會批准，相信依靠母公司的強大支持，國泰君安國際有望成為香港小 QFII 參與試點的經紀行之一。

國泰君安國際表示，與本土經紀行相比，公司受惠於與母公司的紐帶，其競爭優勢在於容易吸納到香港大批的內地客戶，與有內地背景的同業相比，指其自生增長方式，而非通過並購發展，將有利於公司留住客戶。

4. 新鴻基地產(16.HK)預計相關住宅物業市場將繼續向好

新鴻基地產管理層表示，香港住宅市場將持續向好，一方面物業供應急需維持較低水準，預計 2011 至 2014 年平均每年新增單位約 1.2 萬個。

新鴻基地產指出，購房者的負擔能力目前處於 42% 的健康水準，對比而言，20 年的平均值為 56%，除此之外，公司還強調，按揭息率仍維持歷史低位約 1% 的水準。

5. 北京京客隆(814.HK)總代價人民幣 2.59 億元購京招權益

北京京客隆公佈，集團於今日已成功成功受讓京超掛牌轉讓股權，總代價為人民幣 2.59 億元，公司與首聯就收購京超 86% 股權簽署收購協定。收購代價其中 8,000 萬元以現金支付，餘下 1.79 億元與對首聯相同數額的應收賬款互相抵銷。

京超於 2010 年 7 月底在中國註冊成立，註冊資本為 3 億元，主要業務是將物業租賃給首聯超市，用於其綜合超市的經營，物業包括四宗土地及其地上 14 棟建築物。

6. 佳兆業集團(1638.HK)斥資人民幣 6.72 億元收購浙江伍豐公司，增杭州土儲 7 萬平米

佳兆業集團宣佈，已同賣方深圳市科拓建築工程有限公司簽訂協定，收購浙江伍豐 100% 股權，總代價為人民幣 6.72 億元，包括轉讓浙江伍豐的 100% 股權的代價人民幣 1.56 億元，浙江伍豐結欠賣方的貸款人民幣 5 億元，及浙江伍豐結欠其他協力廠商的票款人民幣 1,600 萬元。

據悉浙江伍豐擁有位於杭州之江度假區的土地儲備，面積為 3.9 萬平米及規劃地上建築面積不大於 7.09 萬平米，作住宅用途。按照收購總代價計算，此次收購的樓面成本價約為人民幣 9,500 元/平米。

公司認為此次收購將讓進一步分散地域覆蓋，以及參與及加強杭州市的房地產發展業務，擴大在杭州市的版圖。因公司對杭州的房地產市場前景充滿信心，預期日後會有持續的增長潛力。

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	寶峰國際	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	1.87
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	0.76
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。