

2011年2月1日星期二

招銀證券研究部

重點新聞

1. 內地 2010 年國際收支經常項順差 3,062 億美元

據初步估算，2010 年四季度，內地國際收支經常項目、資本和金融項目繼續呈現順差，國際儲備資產繼續增長。

四季度，經常項目順差 1,022 億美元，按可比口徑計算，按年增長 13%。資本和金融項目順差 835 億美元。國際儲備資產增加 1,857 億美元，按年增長 49%，其中外匯儲備資產增加 1,853 億美元(不含匯率、價格等非交易價值變動影響)，在基金組織的儲備頭寸增加 4 億美元。

2010 年，內地國際收支經常專案順差 3,062 億美元，較上年增長 25%；資本和金融項目(含淨誤差與遺漏)順差 1,656 億美元；國際儲備資產增加 4,717 億美元，較上年增長 18%。

2. 本港政府 2010 年財政盈餘為 418 億港元

本港政府宣佈，截至 2010 年的財政盈餘為 418 億元，而首 9 個月則有 590 億元的盈餘；本財政年度首 9 個月的整體支出為 2,202 億元，收入為 2,792 億元。

政府發言人表示，12 月份的盈餘主要來自 338 億元的財政儲備投資收入；而本港財政儲備於 2010 年 12 月底為 5,793 億元。

3. 歐元區 1 月通脹率再超警戒線

歐盟統計局昨日公佈的初步統計數字顯示，歐元區國家 1 月通脹率再次超過了警戒線。

統計顯示，按年率計算，歐元區 17 國今年 1 月的通脹率為 2.4%。去年 12 月，歐元區國家的通脹率為 2.2%，自 2008 年 10 月以來首次超過了警戒線。

歐洲央行確定的通脹警戒線為通脹不得超過 2%。多年來，歐洲央行確定的中心任務就是要使歐元區通脹率保持在接近但低於 2% 的目標。1 月通脹急升仍是能源及日用品價格上漲造成的。歐洲央行將在 2 月 3 日召開月度貨幣政策會議。但市場預期歐洲央行仍將維持 1% 的歷史最低主導利率不變。

1. 2010 年電子資訊產業投資增速創近年新高

2010 年，電子資訊產業投資持續增長，增速創近年新高。全行業 500 萬元以上專案實現固定資產投資 5,993 億元，按年增長 44.5%，比上年高 27 個百分點，比工業投資增速高 21.7 個百分點。分季度來看，一至四季度分別完成投資額 789、1,573、1,634 和 1,997 億元，增速為 28.8%、48%、44.3%和 49%，投資額和增速呈上升態勢。截止 12 月底，全行業形成新增固定資產 3,345.8 億元，按年增長 27.6%。

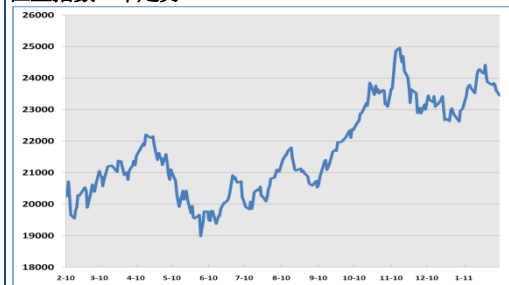
2. 國務院發文加快發展長江等內河水運

國務院發佈《關於加快長江等內河水運發展的意見》，意見提出要利用 10 年左右的時間，建成暢通、高效、平安、綠色的現代化內河水運體系，到 2020 年，內河水運貨運量達到 30 億噸以上。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,447.34	-169.68	-0.72%
國企指數	12,560.66	-4.90	-0.04%
上證指數	2,790.69	37.94	1.38%
深證成指	11,994.68	100.46	0.84%
道指	11,891.90	68.23	0.58%
標普 500	1,286.12	9.78	0.77%
納斯達克	2,700.08	13.19	0.49%
日經 225	10,237.90	-122.42	-1.18%
倫敦富時 100	5,862.94	-18.43	-0.31%
德國 DAX	7,077.48	-25.32	-0.36%
巴黎 CAC40	4,005.50	3.18	0.08%

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(%)
中國投資基金公司(612)	0.067	0.021	45.65%
南亞礦業(705)	0.330	0.065	24.53%
北亞資源(61)	1.280	0.190	17.43%
天業節水(840)	1.350	0.170	14.41%
富陽(352)	0.800	0.100	14.29%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
中國雲錫礦業(263)	0.106	-0.013	-10.92%
威勝集團(3393)	4.090	-0.470	-10.31%
寶峰時尚(1121)	1.620	-0.180	-10.00%
VISION VALUES(862)	0.340	-0.035	-9.33%
三和集團(2322)	0.210	-0.020	-8.70%

香港五大成交額(百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
中國海洋石油(883)	17.200	-0.120	3,134
中國石油化工股份(386)	8.590	0.240	2,740
滙豐控股(5)	84.750	-1.350	2,303
中國石油股份(857)	10.820	0.320	2,097
和記黃埔(13)	90.900	-2.250	1,922

香港五大成交量(百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
中國石油化工股份(386)	8.590	0.240	320
蒙古礦業(1166)	0.037	0.001	301
匯彩控股(1180)	0.109	0.011	289
建設銀行(939)	6.850	-0.020	270
中國水業股份(1129)	0.130	0.000	247

意見要求到 2020 年建成 1.9 萬公里國家高等級航道，長江幹線航道成為綜合運輸體系的骨幹，長江等內河主要港口和部分地區重要港口建成規模化、專業化、現代化港區。運輸船舶實現標準化、大型化，長江幹線運輸船舶平均噸位超過 2,000 噸。

3. 治療癌症疼痛藥品達寧有毒副作用將退市

據國家食品藥品監督管理局網站消息，為保證公眾用藥安全，依據《藥品管理法》和《藥品管理法實施條例》有關規定，國家食品藥品監督管理局發出通知，決定將含右丙氧芬的藥品製劑逐步撤出內地市場。

目前，內地生產上市的僅有右丙氧芬的複方片劑，包括丙氧氨酚片與丙氧匹林片，生產企業分別為江蘇恒瑞醫藥股份有限公司和國藥集團國瑞藥業有限公司。

港股消息

1. 中海油(883.HK)斥資 5.7 億美元購盆地油氣項目 33.3%股權

中海油宣佈，將以 5.7 億美元(約合 44.35 億港元)購入切薩皮克公司(Chesapeake)丹佛—朱爾斯堡盆地及粉河盆地油氣項目共 33.3%的股權，該項目區位於美國科羅拉多州東北部及懷俄明州東南部，淨面積為 80 萬英畝。

中海油表示，同意在未來替切薩皮克支付其所持有權益部分中 66.7%的鑽井費用，總額為 6.97 億美元，交易預計將於 2011 年一季度完成。這是雙方第二度合作，去年 10 月中海油以 10.8 億美元現金，取得 Chesapeake 位於德州 60 萬英畝葉岩油氣田 3 分之 1 的權益，開啓中國能源業對美國葉岩油氣田的首宗投資。

2. 中油燃氣(603.HK)與萍鄉市建設局成立合營公司開拓天然氣綜合專案

中油燃氣宣佈，與萍鄉市建設局簽訂合資合同，萍鄉市建設局與中油燃氣同意成立合資公司萍鄉燃氣，該合資公司的 51%股權將由中油燃氣持有，餘下 49%將由萍鄉市建設局持有，合資公司的投資總額將達人民幣 2.8 億元。

合資公司將經營天然氣綜合利用項目業務及相關天然氣加氣站業務，經營期限為 30 年，註冊資本為人民幣 1 億元，51%將由中油燃氣以現金方式注入，而 49%將由萍鄉市建設局以萍鄉市煤氣公司資產中的一部份出資。

3. 宏華集團(196.HK)斥資人民幣 3,000 萬元購融資租賃業務 15%股權

宏華集團宣佈，以人民幣 3,000 萬元收購成都金控 15%股權。公司指出，完成收購後，宏華將對成都金控資本進一步增資人民幣 3,000 萬元，並按成都金控的組織章程細則或成都金控董事會決議案厘定日期繳付。

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	1.62
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券(香港)、匯富	1.12
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	1.49
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.52
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	1.06

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。