

2011年1月14日星期五

招銀證券研究部

重点新闻

1. 人民币国际化再获进展，境内企业获准对外直投

央行昨日发布的《境外直接投资人民币结算试点管理办法》明确：凡获准开展境外直接投资的境内企业均可以人民币进行境外直接投资，银行可依据境外直接投资主管部门的核准证书或文件直接为企业办理人民币结算业务，相关金融服务手续更加便利。人民银行、国家外汇管理局和境外直接投资主管部门建立信息共享和监管合作机制，加强事后监管，强化银行的真实性审核责任。

《办法》还规定，境内机构可以将其所得的境外直接投资利润以人民币汇回境内。银行可以按照有关规定向境内机构在境外投资的企业或项目发放人民币贷款。

央行本次发布境外直接投资人民币结算试点管理办法，标准着人民币国际化再获进展，由跨境贸易结算扩展至跨境投资结算领域。

2. 世行预计 2011 年内地 GDP 增速将会放缓至 8.7%

世界银行昨日发表全球经济前景报告称，受内地政府限制资产价格上行、收紧货币政策的措施影响，2011 年内地 GDP 增速料将放缓至 8.7%，2012 年将放缓至 8.4%。

世行同时预计亚太地区今年 GDP 将增长 8%，低于去年预计的 9.3%。

行业快讯

1. 2010 年食品企业工业增加值按年增长 14%

工信部昨日称，2010 年规模以上食品企业工业增加值按年增长 14%；销售产值按年增长 27%；完成固定资产投资额 6,320 亿元人民币，按年增长 27%；出口交货值 2,750 亿元人民币，按年增长 19%；产品销售率 97.7%；销售利润率 6.4%，高出全国工业平均水平 0.22 个百分点。

2. 欧盟鞋业联合会放弃对华皮鞋反倾销案复审申诉

昨日，西班牙鞋业协会公布了欧盟鞋业联合会(CEC)关于皮鞋复审案新闻通报。称欧盟鞋业联合会经与欧委会多次商谈，决定放弃寻求对自中国内地和越南进口皮鞋正在实施并即将于 3 月 31 日到期的反倾销措施的日落复审。但欧委会承诺将监测所有皮鞋进口产品，以确保没有新的倾销和/或其他不公平行为发生，从而避免对欧产业再次造成损害。CEC 称，正在寻求可以涵盖倾销和其他不公平贸易行为、以及市场准入和尊重知识产权在内的全方位策略。

从目前情况看，在没有欧盟产业申诉的情况下，如欧委会不主动发起复审，则针对中国内地和越南皮鞋的反倾销措施将于 3 月 31 日如期终止。

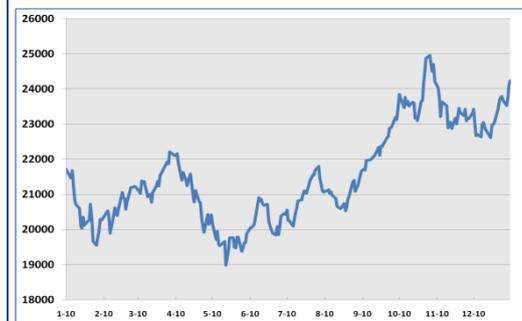
3. 国家发改委将平衡重大行业基地发展

国家发改委产业协调司巡视员熊必林表示，发改委 2011 年将推动一批重大项目布局建设，综合平衡钢铁、石化、有色金属、造船、

主要市场指数

| 指数 | 收盘 | 变动(值) | 变动(%) |
|----------|-----------|--------|--------|
| 恒生指数 | 24,238.98 | 113.37 | 0.47% |
| 国企指数 | 13,182.59 | 55.61 | 0.42% |
| 上证指数 | 2,827.71 | 6.41 | 0.23% |
| 深证成指 | 12,423.34 | 13.37 | 0.11% |
| 道指 | 11,731.90 | -23.54 | -0.20% |
| 标普 500 | 1,283.76 | -2.20 | -0.17% |
| 纳斯达克 | 2,735.29 | -2.04 | -0.07% |
| 日经 225 | 10,589.80 | 76.96 | 0.73% |
| 伦敦富时 100 | 6,023.88 | -26.84 | -0.44% |
| 德国 DAX | 7,075.11 | 6.33 | 0.09% |
| 巴黎 CAC40 | 3,974.83 | 29.76 | 0.75% |

恒生指数一年走势



资料来源：彭博，招銀證券整理

香港主板五大升幅

| 股票 | 收盘价 | 变动(值) | 变动(%) |
|-----------------------|-------|-------|--------|
| CHAMPIONTECHRTS(2970) | 0.026 | 0.007 | 36.84% |
| 毅力工业(332) | 0.129 | 0.020 | 18.35% |
| A8 电煤音乐(800) | 2.970 | 0.440 | 17.39% |
| 侨福企业(207) | 1.630 | 0.230 | 16.43% |
| 中国置业投资(736) | 0.530 | 0.065 | 13.98% |

香港主板五大跌幅

| 股票 | 收盘价 | 变动(值) | 变动(%) |
|------------|-------|--------|---------|
| 中国天化工(362) | 0.223 | -0.042 | -15.85% |
| 宝源控股(692) | 0.036 | -0.006 | -14.29% |
| 中国森林(930) | 3.140 | -0.460 | -12.78% |
| 龙昌(348) | 0.310 | -0.045 | -12.68% |
| 新洲印刷(377) | 0.900 | -0.100 | -10.00% |

香港五大成交额 (百万港元)

| 股票 | 收盘价 | 变动(值) | 成交额 |
|------------|--------|--------|-------|
| 汇丰控股(5) | 86.600 | 1.150 | 6,425 |
| 工商银行(1398) | 6.020 | 0.090 | 3,804 |
| 建设银行(939) | 7.300 | 0.100 | 3,541 |
| 中国移动(941) | 78.100 | -0.200 | 2,308 |
| 中国银行(3988) | 4.280 | 0.050 | 1,713 |

香港五大成交量 (百万股)

| 股票 | 收盘价 | 变动(值) | 成交量 |
|------------|-------|--------|-------|
| 中国天化工(362) | 0.223 | -0.042 | 1,813 |
| 工商银行(1398) | 6.020 | 0.090 | 631 |
| 福邦控股(1041) | 0.021 | 0.001 | 530 |
| 中科矿业(985) | 0.209 | 0.008 | 519 |
| 建设银行(939) | 7.300 | 0.100 | 483 |

造纸等重大行业产业基地发展。综合考虑资源、能源、市场等方面调整要求，通过调整和优化布局，打造符合现代发展要求的具有国际竞争力的国家级重大产业基地。做好振兴东北工作，促进珠三角、长三角、环渤海等地区产业结构调整。

发改委将于 2011 年初出台《产业结构调整指导目录》，引导社会投资流入国家鼓励发展的行业和领域，加快推进产业升级。从发展质量和水平看，内地已进入需要全面提升产业素质阶段。

港股消息

1. 国泰航空(293.HK)12月客量升2.9%，货运升12%

国泰航空公布，与港龙航空合并 12 月份客货运量，期内载客量合共为 227.97 万人次，按年上升 2.9%，载客率为 80.1%，下跌 3.8 个百分点。12 月运载的货物和邮件合共 16.13 万吨，按年升 12%，货运载率为 77.4%，下跌 1.2 个百分点。

国泰航空表示，去年 12 月的载客量较前年同期有所增长，但由于去年运力大幅调升，致使载客率与 2009 年比呈现下降，但去年所有客舱的收益及运作效益均有改善。

2. 复星国际(656.HK)拟出资1亿美元与保德信合作建立投资计划

复星国际公布，集团与保德信签订一份无约束性备忘录，旨在中国境内或境外设立必要和适当的基金、账户和合资公司，以实现复星-保德信投资计划，而该计划的投资将包括在中国境内及境外，但其收入或者其他业务与中国相关联。

保德信及复星将分别向复星-保德信投资计划出资 5 亿美元(约合 39 亿港元)，及不少于 1 亿美元(约合 7.8 亿港元)。保德信主要从事金融服务，业务遍布美国、亚洲、欧洲和拉丁美洲。

3. 中国动向(3818.HK)旗下Kappa去年第四季同店销售中单位数增长

中国动向宣布，中国区 2010 年第 4 季度 Kappa 品牌的零售同店销售录得中单位数增长，公司指，第四季度零售同店销售连续第二个季度取得平稳增长，主要是由于集团与零售伙伴保持紧密合作和支持，以及在运营方面实施了一系列调整措施所致。

公司指出未来，为了保持集团长远的业务发展步伐，公司将专注改进零售终端，继续加强与零售伙伴的合作关系，为零售及营运层面(特别是低端市场)，提供更好的支持和管理。同时与零售伙伴密切配合，以进一步改善零售端的存货水平。

4. 阿里巴巴(1688.HK)本月推新付费交易平台“无名良品”，参考淘宝模式

阿里巴巴管理层表示，本月已推出新的付费交易平台“无名良品”，参考淘宝网的模式，目前有 2,500 名高质量的阿里巴巴客户参与测试，相信“无名良品”的佣金会参考淘宝商城(约 2%至 5%)，公司寄希望凭借淘宝的经验模式，巩固集团的基础。

新股速递

1. 中慧国际(1143.HK)每手入场费2,727.22港元，1月27日上市

电子制造服务供货商中慧国际公布上市详情，公司计划发行 1 亿股，90%国际配售，10%公开发售。招股价 1.01 至 1.35 港元，以中位数 1.18 元计算，集资净额约 9,720 万港元。

集资所得款项，约 30%作收购新品牌资金，约 20%作于现有市场及其他地区拓展显示品牌业务之用，约 20%用以扩充产能，约 10%作收购土地及楼宇。而另外的 15%作研发以及于海外和中国设立营销办事处。

中慧国际由 1 月 14 日至 19 日午时接受公开认购，1 月 27 日主板挂牌，保荐人为招商证券(香港)，按每手 2,000 股计，入场费 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 | 申銀万国 | 1.33 |
| 1089 | 森寶食品 | 11/01/2011 | 0.68 | 400.0 | - | 272.0 | 金利丰 | 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于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 个月的潜在涨幅在-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风险。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。