

2011 年 2 月 8 日星期二

招銀證券研究部

重點新聞

1. 滙豐 1 月香港 PMI 升 55.2，營商環境顯著向好

滙豐環球研究公佈，1 月份滙豐香港採購經理指數(PMI)由 12 月的 55.0 微升至 55.2，最新指數顯示香港私營企業營商環境顯著向好，自 2009 年 8 月以來，指數每月均錄得增長，而對比歷史資料，本月增長率亦屬強勁。

滙豐環球指，1 月份本港企業的新接業務顯著增加，新訂單的最新增幅較上月微降，但仍高於本項調查的長期趨勢；來自中國內地的新業務月內穩健增加，增長率與上月大致相同；整體新業務有所增長，帶動 1 月份產出進一步擴張；惟產出增長亦有放緩，反映新接工作量增速減弱；然而，未完成業務再度增加，顯示產能受壓的問題依然存在。

2. 2010 年內地個體私營企業完成稅收總額超 1.1 萬億元

根據 2010 年 11 月份資料按年增速測算，2010 年個體私營企業完成稅收總額超過 1.1 萬億元，較 2005 年上升 172.4%，年均增速達 22.2%。

報告說，2009 年，在國際金融危機的嚴重影響下，民營經濟稅收增速仍保持較高水準，個體私營企業稅收貢獻總額和國有企業基本持平；民營企業 500 家完成的稅收總額增速達到 19.6%。

3. 美國 1 月諮商會就業趨勢指數連續第 4 個月走高

美國諮商會昨日公佈的報告顯示，美國 1 月份就業狀況有所改善。資料顯示，美國 1 月諮商會就業趨勢指數升至 100.5，為連續第 4 個月上升；12 月諮商會就業趨勢指數修正值 100.3，初值為 99.3。此外，1 月就業趨勢指數年率上升 7%，8 個分類指數中有 4 個指數上升。

4. 傳歐元區救助基金已向愛爾蘭提供 36 億歐元救助資金

據歐元區救助基金某知情人士透露，愛爾蘭已接受該基金一筆 36 億歐元的救助資金，首批救助資金的規模略高於此前初步商定的數額。消息稱愛爾蘭這筆貸款的利率為 5.9%。

5. 惠譽調低埃及主權評級

國際信貸評級機構惠譽國際表示，下調埃及的長期外幣信貸評級，由[BB+]下調至[BB]，將長期本國貨幣評級由[BBB-]調低至[BB+]，並列入負面觀察名單。

惠譽稱，調低埃及主權評級，因其局勢動盪顯著加劇，而新政府過渡亦似乎並不穩定，呈現持續騷亂局面。

行業快訊

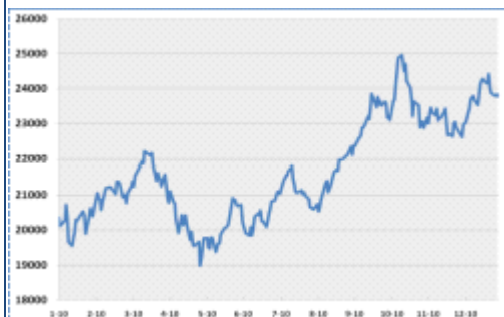
1. 內地黃金去年產 340 噸 用 510 噸

據內地黃金協會最新統計資料顯示，2010 年內地黃金產量達到 340.876 噸，比上年增加 26.896 噸，增幅 8.57%，再創歷史新高，已連續 4 年成為世界第一產金大國。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,553.59	-355.37	-1.49%
國企指數	12,454.07	-256.82	-2.02%
上證指數	2,798.96	0.00	0.00%
深證成指	11,991.51	0.00	0.00%
道指	12,161.60	69.48	0.57%
標普 500	1,319.05	8.18	0.62%
納斯達克	2,783.99	14.69	0.53%
日經 225	10,592.00	48.52	0.46%
倫敦富時 100	6,051.03	53.65	0.89%
德國 DAX	7,283.62	67.41	0.93%
巴黎 CAC40	4,090.80	43.59	1.08%

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(%)
四洲集團(374)	2.670	0.470	21.36%
泰豐國際(724)	0.325	0.055	20.37%
中國投資基金(612)	0.076	0.009	13.43%
恒都集團(725)	1.010	0.110	12.22%
華藝礦業(559)	0.285	0.030	11.77%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
WANG ON GP RTS(2981)	0.015	-0.003	-16.67%
中國雲錫礦業(263)	0.081	-0.016	-16.50%
合一投資(913)	0.260	-0.035	-11.86%
中國鐵聯傳媒(745)	0.108	-0.012	-10.00%
珠光控股(1176)	1.800	-0.170	-8.63%

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)	88.000	0.950	4,490
和記黃埔(13)	93.900	-1.750	2,103
建設銀行(939)	6.790	-0.110	1,582
中國移動(941)	76.300	-1.150	1,334
騰訊控股(700)	203.200	-5.200	1,236

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
福邦控股(1041)	0.023	0.002	2,814
鉅陽太陽能(566)	0.690	0.050	528
中國木業(269)	0.520	0.040	409
中國銀行(3988)	4.040	-0.060	294
中國雲錫礦業(263)	0.081	-0.016	269

內地黃金產量排名前 5 位的省份依次為山東、河南、江西、雲南、福建，5 省產量占內地總產量的 59.82%。內地排名前 10 位的大型黃金企業生產黃金 167.686 噸，占總產量的 49.19%，大型黃金企業主導黃金工業發展的格局初步形成。

2010 年全年平均金價為 1,224.53 美元／盎司，比上年增長 25.6%。黃金製品市場需求活躍，2010 年首飾、工業、投資用金超過 510 噸。

港股消息

1. 金沙中國(1928.HK)去年第 4 季收入淨額增逾 2 倍至 2.1 億美元

金沙中國(01928)公佈持有公司股權 70.3%的控股股東兼美國上市公司 Las Vegas Sands Corp.(LVSC)上年度及去年第 4 季業績。金沙中國去年第 4 季總收益額按年增 13.1%至 10.9 億美元(約 85.02 億港元)，淨收益額更按年大增 211.8%至 2.13 億美元(約 16.64 億港元)。

公司有意引入金沙中國金光大道第 5 及第 6 地段的發展專案，將公司於當地的發展規模擴充一倍。專案包括重要娛樂景點及其它非博彩休閒設施，施工完畢時將提供喜來登、香格里拉、商貿酒店(Traders)及 St. Regis 酒店品牌的 6,400 間房間及套房。

2. 中盈國金(766.HK)現持 3 億元現金，有意進行收購

中盈國金資源控股行政總裁兼執行董事宋建文表示，公司目前約有 3 億元現金，其中 1 億元用作為其內蒙古金礦擴充產能，1 億元用於在內蒙古建冶煉廠，另外 1 億計畫用於在黑龍江興建選礦設施用；他表示公司自有資金足以支持目前公司擁有項目的資本開支。

宋建文指出，公司今年將著重於國內尋找潛在收購機會，並表示如有收購需要，可能進行融資。

3. 保利協鑫(3800.HK)完成 6 太陽能電站專案融資，涉 1 億美元

保利協鑫與富國銀行(NYSE: WFC)宣佈，已完成對聖地牙哥大學及 Antelope Valley 聯合高中學區 5 所高中有關太陽能光伏發電項目提供稅務股權投資，通過了一項去年 11 月宣佈的聯合方案，同時富國銀行將於 2011 年底前為保利協鑫的太陽能光伏發電項目提供逾 1 億美元的融資，包括 6 個太陽能電站項目。

保利協鑫指，Antelope Valley 聯合高中學區共計 5 個太陽能光伏項目已在去年 12 月完工，每個專案規模由 200 千瓦至 1.2 兆瓦不等，這些項目是 2011 年初大洛杉磯地區十所學校計畫完成建設太陽能發電系統的其中一部分。

4. 峻凌國際(1997.HK) 1 月營業淨額達 1.09 億美元，按年升 35%

峻凌國際公佈今年最新營運資料，1 月份綜合營業淨額為 1.09 億美元，按年升約 35%，較去年 12 月則上升約 3%。

新股速遞

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)
1121	寶峰時尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招銀國際	1.53
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券(香港)、匯富	1.17
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	1.50
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.51
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.70
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。