

2011 年 1 月 17 日星期一

招銀證券研究部

重點新聞

1. 央行 2011 年首次上調存款準備金率 0.5 個百分點

中國人民銀行上週五晚間宣佈，從 2011 年 1 月 20 日起上調金融機構人民幣存款準備金率 0.5 個百分點。這也是人民銀行 2011 年的首次貨幣政策動作。

此次上調後，內地大型金融機構存款準備金率將高達 19% 的歷史高位，中小金融機構的存款準備金率也將高達 15.5%。粗略估算，此次上調後，央行可一次性凍結銀行體系流動性 3,500 億元左右。

2. 本港外匯基金境外資產去年 12 月增 131 億港元

本港金融管理局上週五公佈，外匯基金境外資產在 2010 年 12 月增加 131 億港元，達 20,357 億港元。

資料顯示，截至 2010 年 12 月底，貨幣基礎為 10,395 億港元，包括負債證明書、政府發行的流通紙幣及硬幣、總結餘，以及已發行外匯基金票據及債券。外匯基金對香港私營部門的債權總額為 1,278 億港元。對外負債總額為 3 億港元，主要是回購協議下的承擔。

3. 歐元區 12 月通脹年率升至兩年多最高

歐盟統計機構上週五宣佈，歐元區 12 月份消費者物價指數年率上升 2.2%，快於 11 月份的 1.9%，為 08 年 10 月份以來的兩年多通脹年率最高水準。按照月率計算，歐元區 12 月份消費者物價指數月率上升 0.6%。

4. 美國 12 月 CPI 較前月上升 0.5%，按年上升 1.5%

美國勞工部上週五公佈，美國 12 月消費者物價指數(CPI)較前月上升 0.5%，較上年同期上升 1.5%。為 2009 年 6 月以來的最快漲幅，這很大程度上是受到能源價格高漲的推動。

其中核心 CPI 較前月上升 0.1%，較上年同期上升 0.8%。

行業快訊

1. 兩部門明確軟體等技術轉讓減免稅政策

財政部、國稅總局下發通知，明確居民企業轉讓專利技術、電腦軟體著作權、積體電路布圖設計權、植物新品種、生物醫藥新品種，以及財政部和國家稅務總局確定的其他技術可享受企業所得稅減免政策。

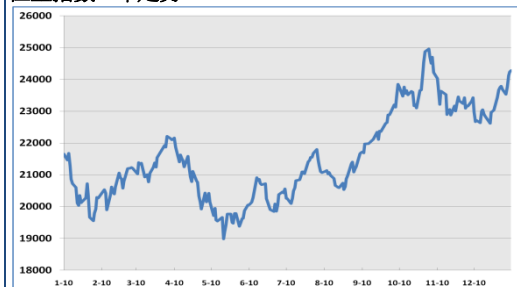
通知同時明確，其中專利技術是指法律授予獨佔權的發明、實用新型和非簡單改變產品圖案的外觀設計；技術轉讓是指居民企業轉讓其擁有符合以上範圍技術的所有權、或五年以上(含五年)全球獨佔許可使用權的行為。

通知規定，居民企業從直接或間接持有股權之和達到 100% 的關聯方取得的技術轉讓所得，不享受技術轉讓減免企業所得稅優惠政策。通知追溯自 2008 年 1 月 1 日起執行。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	24,283.23	44.25	0.18%
國企指數	13,152.14	-30.45	-0.23%
上證指數	2,791.34	-36.37	-1.29%
深證成指	12,294.17	-129.18	-1.04%
道指	11,787.40	55.48	0.47%
標普 500	1,293.24	9.48	0.74%
納斯達克	2,755.30	20.01	0.73%
日經 225	10,499.00	-90.72	-0.86%
倫敦富時 100	6,002.07	-21.81	-0.36%
德國 DAX	7,075.70	0.59	0.01%
巴黎 CAC40	3,983.28	8.45	0.21%

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(%)
泰潤國際(204)	1.870	0.300	19.11%
鐵貨(1029)	1.850	0.270	17.09%
佳華百貨(602)	0.900	0.120	15.39%
佳訊控股(30)	1.010	0.110	12.22%
龍昌(348)	0.345	0.035	11.29%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
CHAMPIONTECHTS(2970)	0.018	-0.008	-30.77%
民豐企業(279)	0.345	-0.055	-13.75%
聖馬丁國際(482)	3.070	-0.350	-10.23%
中建科技(261)	0.011	-0.001	-8.33%
寶源控股(692)	0.033	-0.003	-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)	86.750	0.150	3,919
工商銀行(1398)	6.080	0.060	2,223
騰訊控股(700)	201.000	6.900	2,167
建設銀行(939)	7.320	0.020	1,700
中國移動(941)	77.850	-0.250	1,534

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)	0.395	0.025	1,004
寶源控股(692)	0.033	-0.003	478
工商銀行(1398)	6.080	0.060	366
蒙古礦業(1166)	0.042	-0.001	345
田生集團(183)	1.040	-0.030	296

港股消息

1. 東方航空(670.HK)12 月份載客量升 53%，貨郵量增 39%

東方航空公佈，12 月份載客量達 513.86 萬人次，按年升 52.69%，其中國內載客量升 53.33%至 435.83 萬人次。貨運及郵運量為 13.03 萬噸，按年升 39.47%。集團 12 月份客座率增加 6.15 個百分點至 76.79%，貨郵載運率增 4.89 個百分點至 65.2%。

2. 紫金礦業(2899.HK)發佈預增公告稱 2010 年淨利增長約 30-40%

紫金礦業發佈公告稱，受益於主產品價格上漲等因素，預計公司 2010 年度淨利潤約在 46 億-50 億元之間，比上年同期增長 30-40%。公告指出，業績同比增長的主要原因是公司主要產品價格上漲，且銅、鋅產品產量略有增長。紫金礦業 2009 年淨利潤為人民幣 35.41 億元，基本每股收益為人民幣 0.24 元。公司擬於 3 月 31 日公佈 2010 年年报。

3. 遠洋地產(3377.HK)2010 年合約銷售額升 50%至人民幣 215 億元

遠洋地產管理層表示，去年 12 月份集團合約銷售額為人民幣 33 億元，按月升 50%，而 2010 年全年的合約銷售額為人民幣 215 億元，按年升 50%。

遠洋地產表示，集團截至去年 11 月底的手頭現金約人民幣 124 億元，淨負債比率約 55%，而集團截至 2010 年年底的權益土地儲備達 1,800 萬平米，且 2010 年新增面積約 80%是以底價競得。

4. 361 度(1361.HK)2010 年四季度同店銷售額按年升 15%

361 度宣佈，截止 2010 年 12 月底止四季度同店銷售額較 2009 年上升 15%，期內集團門店數目淨增 247 間，獨家銷售 361 度產品的特許經營店鋪總數增至而 7,263 間。

361 度指，按此增長率有望達到 2011 年 6 月底為止的財政年度內開設 600 至 800 間新門店的目標，而截止 2010 年 12 月底止，集團的管道存貨量相當於每月銷售的 3.9 倍。

5. 百麗國際(1880.HK)預計今年新增超過千間鞋店

百麗國際管理層表示，公司預計將於 2011 年增開至少 1,000 間新店銷售鞋類，新開店數量按年增長 12%，並擬於年內增開服飾店 400 至 500 間，按年增長 11%至 14%。

公司指出，核心品牌 Belle 的銷售已遍及 200 個城市，店鋪數目達 1,500 間，預計未來該品牌覆蓋城市可達到 600 個。管理層還表示，其新品牌如 Besto 目前僅有 600 至 700 間店，各品牌發展仍具潛力。

6. 融創中國(1918.HK)及建業地產(832.HK)分別出資購得重慶及洛陽土地

融創中國公佈，公司斥資人民幣 9.7 億元購得重慶市南岸區茶園多幅土地，地塊面積共 179,293 平米，建築規模 330,348.6 平米，容積率為 1.8 倍，每平米土地成本約人民幣 2,900 元。根據該地塊的土地使用權年限，作商業用途為 40 年、作住宅用途為 50 年，將作居住、商業金融業用地。

另外，建業地產公佈，公司早前以人民幣 3.94 億元購得河南省洛陽市高新區一幅土地，預計建築面積為 603,200 平米，每平米土地成本約人民幣 653 元，將發展為住宅、零售單位及停車場。

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)
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	1.77
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.32
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。