

2011 年 2 月 14 日星期一

招銀證券研究部

重點新聞

1. 美國 1 月份財政赤字擴大至 498 億美元

美國財政部公佈，聯邦政府於 1 月份有 498 億美元財政赤字，是歷來 1 月份第二高財政赤字金額，較去年同期財政赤字 426 億美元多 72 億美元。

經濟師原估計，美國 1 月份有 562 億美元財政赤字。聯邦政府 1 月份收入為 2,266 億美元，較去年同期多 10.4%；支出為 2,763 億美元，較去年同期多 11.4%。

美國從去年 10 月到今年 1 月，就是 2011 財政年度的前 4 個月，累計財政赤字為 4,190 億美元，較上年度同期少 120 億美元。

2. 美國逐步減少對“兩房”投資

美國財政部長蓋特納在名為《改革美國住房融資市場》的報告中，向奧巴馬政府提供了三種住房融資系統改革方案，包括：終止政府在擔保大部分抵押貸款中的角色；僅在緊張時期支持抵押市場；或者向私人公司創立的抵押投資提供政府擔保。

蓋特納同時建議美國政府逐步減少對房地美和房利美兩家公司的投資直至其關閉，蓋特納表示，“兩房”改革需要 5-7 年，並建議每年以不少於 10% 的速度減少對兩房的投資，以逐步削減規模高達 11 萬億美元的貸款抵押市場，減少其對美國政府的依賴。

3. IMF 和歐盟稱希臘將再獲 150 億歐元援助資金

為希臘提供救助資金的國際貨幣基金組織(IMF)、歐盟委員會(European Commission)和歐洲央行(ECB)的代表 11 日在完成第三次進度審核後舉行的新聞發佈會上表示，希臘取得的進步足以使該國獲得最新一筆 150 億歐元救助資金，但該國仍需加快改革，進行大規模的私有化。

第三次進度審核的完成等於為希臘獲得新的救助資金開了綠燈，歐盟(EU)方面將提供 109 億歐元，IMF 將提供 41 億歐元。

IMF 和歐盟堅持要求希臘必須承諾到 2015 年完成總規模 500 億歐元的私有化進程。所獲資金將用於降低希臘 3,301 億歐元的高額債務。迄今為止，執政的社會黨政府僅承諾完成 70 億歐元的私有化改造。

行業快訊

1. 2011 年內地軟體業收入將增長 25%

2010 年規模以上電子資訊製造業工業增加值增長 16.9%，比上年提高 11.6 個百分點，高出工業平均水準 1.2 個百分點；實現銷售產值 63,395 億元，按年增長 25.5%。預計 2011 年全年電子資訊製造業增加值增長約 15%，軟體業收入增長約 25%。

2010 年，規模以上電子資訊產業銷售收入達 7.8 萬億元，按年增長 29.5%，其中軟體產業收入 1.3 萬億元，增長 31.3%。

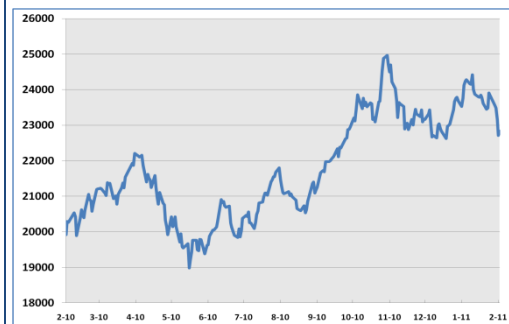
2. 1 月內地家電下鄉產品銷售超過千萬台

2011 年 1 月，家電下鄉產品銷售繼續保持了增長的態勢，月度產

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	22,828.92	120.30	0.53%
國企指數	12,081.82	59.22	0.49%
上證指數	2,827.33	9.17	0.33%
深證成指	12,292.49	121.98	1.00%
道指	12,273.30	43.97	0.36%
標普 500	1,329.15	7.28	0.55%
納斯達克	2,809.44	18.99	0.68%
日經 225	10,605.70	0.00	0.00%
倫敦富時 100	6,062.90	42.89	0.71%
德國 DAX	7,371.20	30.92	0.42%
巴黎 CAC40	4,101.31	6.17	0.15%

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(%)
中國置業投資(736)	0.520	0.085	19.54%
中銅資源(476)	1.180	0.150	14.56%
連達科技(889)	3.090	0.360	13.19%
國際精密(929)	1.520	0.170	12.59%
招金礦業(1818)	29.800	2.800	10.37%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
榮暉國際(990)	0.540	-0.070	-11.48%
威誠國際(1002)	0.128	-0.016	-11.11%
實德環球(487)	0.540	-0.060	-10.00%
閩港控股(181)	0.440	-0.045	-9.28%
新環保能源(3989)	0.455	-0.045	-9.00%

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)	88.700	-0.600	3,481
中國移動(941)	73.050	-0.450	3,289
香港交易所(388)	168.900	1.200	2,601
中國人壽(2628)	29.100	-0.150	2,492
和記黃埔(13)	91.850	2.000	2,471

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)	0.022	0.000	466
中芯國際(981)	0.720	0.050	424
中國銀行(3988)	3.900	-0.010	364
建設銀行(939)	6.600	0.040	335
寶源控股(692)	0.020	-0.001	291

品銷售量首次跨上千萬臺階。家電下鄉產品銷售 1,048.9 萬台，實現銷售額 253.6 億元人民幣，按年分別增長 80%和 123%。彩電和冰箱銷售額居前兩位，分別為 90.9 億元和 57.7 億元，兩類產品銷售額占總銷售額的 59%。銷售額前 5 位元的地區是山東 28.3 億元、河南 27.2 億元、安徽 24.7 億元、河北 17.2 億元、江蘇 15.7 億元。

港股消息

1. 農業銀行(1288.HK)董事會通過 25.92 億入股嘉禾人壽

農業銀行公佈，該行董事會通過《關於入股嘉禾人壽保險股份有限公司的議案》，認購金額約為人民幣 25.92 億元，擬認購 10.37 億股嘉禾人壽的股份；交易完成後，農行所持股份占嘉禾人壽股份總額的 51%，成為其控股股東。

2. 永利澳門(1128.HK)2010 年四季度淨利增 1.7 倍至 2.1 億美元

永利澳門表示，2010 年四季度經營收入按年增長 79.4%至 9.12 億美元，股東應占溢利為 2.09 億美元，較 2009 年同期的 7,758 萬美元增長 1.69 倍。

四季度公司 EBITDA 為 2.97 億美元，較 2009 年同期的 1.421 億美元上升 1.09 倍。貴賓分部的賭桌投注額為 277 億美元，較 2009 年四季度的 169 億美元上升 63.7%；季度貴賓賭桌贏額占營業額(扣除折扣及傭金前)百分比為 3.15%，在 2.7%至 3.0%的預期範圍之上，高於 2009 年四季度錄得的 2.7%。

3. 承達國際(2288.HK)計畫今年奪內地訂單 3-4 億元人民幣

承達國際表示，公司今年將著力拓展國內市場，積極與內地二、三線城市發展商洽談酒店裝修合約，今年目標為 3 億至 4 億元人民幣。

管理層表示，目前公司整體毛利率平穩，維持在 15%左右，其中，在澳門地區專案多為酒店裝修，毛利率略高，在內地競爭較為激勵，毛利率略低於 15%；據悉公司已經開始在澳門承接住宅專案的裝修工程，預期未來毛利率穩定。

4. 寶龍地產(1238.HK)1 月份銷售額人民幣 4 億元，按年升 2 倍

寶龍地產公佈，集團於 2011 年 1 月錄得合約銷售額達人民幣 4.14 億元，較去年同期升 1.96 倍；1 月份物業銷售面積為 64,558 平方米。

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	1.53
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券(香港)、匯富	1.08
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	1.36
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.38
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	1.05

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。