

2011年2月2日星期三

招銀證券研究部

重點新聞

1. 公司業績理想 道指創2年半新高

美國供應管理協會(ISM) 1月製造業指數比去年12月升2.3點至60.8，高於市場預期，是7年來最大。另一方面，英國1月份製造業採購經理指數升至62，高於去年12月份經修正後的58.7，是92年這資料有統計以來最高，反映國際製造業活動增加。

道指成分股之一的輝瑞藥廠在2010年第四季盈利按年大幅增加逾兩倍，同時集團又宣佈大幅削減研發開支、將數十億美元回購股票。股價于收市時上升5.5%。

UPS也進賬4.2%。該公司第四季盈利增長48%、並預計全年盈利將創紀錄，又宣佈提高回購股票計畫的金額。

美國1月份的汽車銷售量按年上升18%，而兩間美國車廠、通用汽車(GM)及佳士拿也有理想的表現。GM公佈，1月銷量增長22%，令其市場佔有率升至逾20%，也是半年以來首度錄得市占率的上升。GM表示，增長並非來自優惠政策，也不會再以該策略吸引顧客。佳士拿在同期的增幅達23%。其它車廠方面，豐田上升17%，本田及日產均增加15%，福特上升13%。GM及福特的小型卡車銷量均有強勁增長，而這類車通常是小生意東主所樂用的，所以也可視為商業活動投資有所上升的徵兆。

經濟資料理想，加上企業業績強勁，牽動美股顯著上升。標準普爾500指數兩年半以來，首次升穿1300點收市。道指收市更升穿12000點，是在2008年6月19日以來首次。

2. 中國PMI一月份為52.9%

國家統計局、中國物流與採購聯合會1日發佈的報告顯示，1月份中國製造業採購經理指數(PMI)為52.9%，比上月回落1.0個百分點。報告指出，中國PMI雖然連續兩個月有所回落，但仍然保持在多年平均水準之上，顯示出當前經濟增長態勢基本平穩。

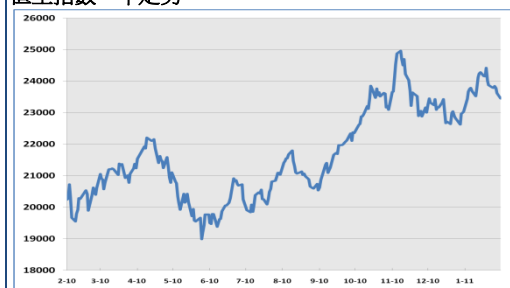
1月份製造業新訂單指數為54.9%，比上月回落0.5個百分點；生產指數為55.3%，回落2.2個百分點；新出口訂單指數為50.7%，回落2.8個百分點；從業人員指數為49.0%，下降2.5個百分點。

購進價格指數反彈，顯示當前通脹壓力仍然較大。1月份製造業購進價格指數為69.3%，比上月上升2.6個百分點。本月價格上漲主要受食品類價格拉動，同能源、資源密切相關的產品價格依然維持高位。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,482.95	35.61	0.15%
國企指數	12,534.86	-25.80	-0.21%
上證指數	2,798.96	8.27	0.30%
深證成指	11,991.51	-3.17	-0.03%
道指	12,040.16	148.23	1.25%
標普500	1,307.59	21.47	1.67%
納斯達克	2,751.19	51.11	1.89%
日經225	10,274.50	36.58	0.36%
倫敦富時100	5,957.82	94.88	1.62%
德國DAX	7,184.27	106.79	1.51%
巴黎CAC40	4,072.62	67.12	1.68%

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(%)
日東科技(365)	0.400	0.070	21.212%
亞洲資源(899)	0.086	0.011	14.667%
中國鐵聯傳媒(745)	0.120	0.015	14.286%
中國木業(269)	0.485	0.060	14.118%
恒富控股(643)	0.680	0.080	13.333%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
錦興集團(275)	0.182	-0.123	-40.328%
南興(986)	0.039	-0.020	-33.898%
華建控股(479)	0.650	-0.140	-17.722%
中國燃氣(384)	2.890	-0.500	-14.749%
福方集團(885)	0.029	-0.005	-14.706%

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)	17.660	0.460	2198
中國石油股份(857)	11.100	0.280	2088
建設銀行(939)	6.790	-0.060	1811
和記黃埔(13)	90.700	-0.200	1278
中國移動(941)	77.200	0.600	1238

香港五大成交量(百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
意馬國際(585)	0.335	0.005	600
中國木業(269)	0.485	0.060	508
福方集團(885)	0.029	-0.005	442
南興(986)	0.039	-0.020	438
高寶綠色(274)	0.086	0.002	411

港股消息

1. 金隅(2009.hk) 預測 2011 年淨利潤為 36.28 億元人民幣

金隅(2009.hk)董事長蔣衛平表示，將積極回應國家號召，繼續加快對保障性住房的開發力度，使保障性住房成為公司房地產板塊近期新的增長點。公司在多個區域建立生產基地，擴大產能，未來將繼續拓展市場，目前公司業務已由京津等延至河南、山西等地區。財務總監王洪軍表示，根據經審核的盈利預測，2011 年營業收入和淨利潤將分別 325.85 億元和 36.28 億元人民幣。另外，他又稱，公司將透過留存內部收益、保險資金、房地產信託、房地產基金等方式，舒緩資金壓力，亦會考慮以合作模式開發部分專案。

2. 碧桂園(02007.hk)業績高於預期，今年銷售目標 430 億

碧桂園(02007.HK)總裁莫斌表示，本年度合同銷售目標為 430 億元人民幣，較去年增長 30%。集團于本年內將推出 13 個新盤，包括 8 個位於廣州的新盤，並於剛過去的一月份達到銷售 46 億元，另有 15 億元已簽約銷售。對於中央推出國八條及重慶開徵房產稅，他認為，銷售中 90%客戶為自住用家，60%則不需要銀行貸款已可付樓款。集團本年資本開支中，其中 30 億將用於償還未付土地款(未有公佈今年新增土地開支)，130 億用於建築費用。

3. 中國燃氣(384.hk) 複牌挫近一成半

兩名高層被內地拘留的中國燃氣(0384)昨複牌首日捱沽，全日挫近一成半，其股價更跌穿 52 周低位，單日沽空 1,282 萬股。中國燃氣的董事總經理劉明輝及執行總裁黃勇，日前被深圳公安以職務侵佔罪扣查，事件涉及 2004 年集團於湖北收購的燃氣專案「智選企業」。集團表示，已免除兩名管理層職務，並於去年 12 月 20 日起停牌。而公司在最壞情況下，將需要就湖北專案，撤帳 1.78 億元人民幣，事件引發股民恐慌性拋售。

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	1.55
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券(香港)、匯富	1.14
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	1.44
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.53
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.71
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。