

2011年2月2日星期三

招銀證券研究部

重点新闻

1. 公司业绩理想 道指创2年半新高

美国供应管理协会(ISM) 1月制造业指数比去年12月升2.3点至60.8, 高于市场预期, 是7年来最大。另一方面, 英国1月份制造业采购经理指数升至62, 高于去年12月份修正后的58.7, 是92年这数据有统计以来最高, 反映国际制造业活动增加。

道指成分股之一的辉瑞药厂在2010年第四季盈利按年大幅增加逾两倍, 同时集团又宣布大幅削减研发开支、将数十亿美元回购股票。股价于收市时上升5.5%。

UPS也进账4.2%。该公司第四季盈利增长48%、并预计全年盈利将创纪录, 又宣布提高回购股票计划的金额。

美国1月份的汽车销售量按年上升18%, 而两间美国车厂、通用汽车(GM)及佳士拿也有理想的表现。GM公布, 1月销量增长22%, 令其市场占有率升至逾20%, 也是半年以来首度录得市占率的上升。GM表示, 增长并非来自优惠政策, 也不会再以该策略吸引顾客。佳士拿在同期的增幅达23%。其它车厂方面, 丰田上升17%, 本田及日产均增加15%, 福特上升13%。GM及福特的小型卡车销量均有强劲增长, 而这类车通常是小生意东主所乐用的, 所以也可视为商业活动投资有所上升的征兆。

经济数据理想, 加上企业业绩强劲, 牵动美股显着上升。标准普尔500指数两年半以来, 首次升穿1300点收市。道指收市更升穿12000点, 是在2008年6月19日以来首次。

2. 中国PMI一月份为52.9%

国家统计局、中国物流与采购联合会1日发布的报告显示, 1月份中国制造业采购经理指数(PMI)为52.9%, 比上月回落1.0个百分点。报告指出, 中国PMI虽然连续两个月有所回落, 但仍然保持在多年平均水平之上, 显示出当前经济增长态势基本平稳。

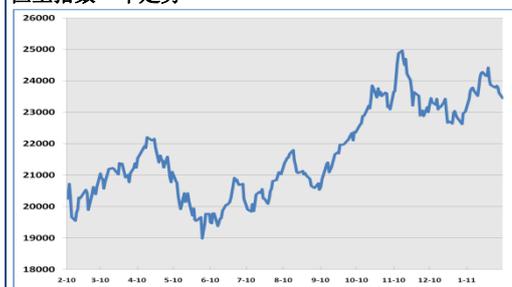
1月份制造业新订单指数为54.9%, 比上月回落0.5个百分点; 生产指数为55.3%, 回落2.2个百分点; 新出口订单指数为50.7%, 回落2.8个百分点; 从业人员指数为49.0%, 下降2.5个百分点。

购进价格指数反弹, 显示当前通胀压力仍然较大。1月份制造业购进价格指数为69.3%, 比上月上升2.6个百分点。本月价格上涨主要受食品类价格拉动, 同能源、资源密切相关的产品价格依然维持高位。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,482.95	35.61	0.15%
国企指数	12,534.86	-25.80	-0.21%
上证指数	2,798.96	8.27	0.30%
深证成指	11,991.51	-3.17	-0.03%
道指	12,040.16	148.23	1.25%
标普500	1,307.59	21.47	1.67%
纳斯达克	2,751.19	51.11	1.89%
日经225	10,274.50	36.58	0.36%
伦敦富时100	5,957.82	94.88	1.62%
德国DAX	7,184.27	106.79	1.51%
巴黎CAC40	4,072.62	67.12	1.68%

恒生指数一年走势



数据来源: 彭博, 招银证券整理

香港主板五大升幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
日东科技(365)	0.400	0.070	21.212%
亚洲资源(899)	0.086	0.011	14.667%
中国铁联传媒(745)	0.120	0.015	14.286%
中国木业(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	收盘价	变动(值)	变动(%)
锦兴集团(275)	0.182	-0.123	-40.328%
南兴(986)	0.039	-0.020	-33.898%
华建控股(479)	0.650	-0.140	-17.722%
中国燃气(384)	2.890	-0.500	-14.749%
福方集团(885)	0.029	-0.005	-14.706%

香港五大成交额(百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
中国海洋石油(883)	17.660	0.460	2198
中国石油股份(857)	11.100	0.280	2088
建设银行(939)	6.790	-0.060	1811
和记黄埔(13)	90.700	-0.200	1278
中国移动(941)	77.200	0.600	1238

香港五大成交量(百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
意马国际(585)	0.335	0.005	600
中国木业(269)	0.485	0.060	508
福方集团(885)	0.029	-0.005	442
南兴(986)	0.039	-0.020	438
高宝绿色(274)	0.086	0.002	411

港股消息

1. 金隅(2009.hk) 预测 2011 年净利润为 36.28 亿元人民币

金隅(2009.hk)董事长蒋卫平表示, 将积极响应国家号召, 继续加快对保障性住房的开发力度, 使保障性住房成为公司房地产板块近期新的增长点。公司在多个区域建立生产基地, 扩大产能, 未来将继续拓展市场, 目前公司业务已由京津等延至河南、山西等地区。财务总监王洪军表示, 根据经审核的盈利预测, 2011 年营业收入和净利润将分别 325.85 亿元和 36.28 亿元人民币。另外, 他又称, 公司将透过留存内部收益、保险资金、房地产信托、房地产基金等方式, 舒缓资金压力, 亦会考虑以合作模式开发部分项目。

2. 碧桂园(02007.hk)业绩高于预期, 今年销售目标 430 亿

碧桂园(02007.HK)总裁莫斌表示, 本年度合同销售目标为 430 亿元人民币, 较去年增长 30%。集团于本年内将推出 13 个新盘, 包括 8 个位于广州的新盘, 并于刚过去的一月份达到销售 46 亿元, 另有 15 亿元已签约销售。对于中央推出国八条及重庆开征房产税, 他认为, 销售中 90%客户为自住用家, 60%则不需要银行贷款已可付楼款。集团本年资本开支中, 其中 30 亿将用于偿还未付土地款(未有公布今年新增土地开支), 130 亿用于建筑费用。

3. 中国燃气 (384.hk) 复牌挫近一成半

两名高层被内地拘留的中国燃气 (0384) 昨复牌首日捱沽, 全日挫近一成半, 其股价更跌穿 52 周低位, 单日沽空 1,282 万股。中国燃气的董事总经理刘明辉及执行总裁黄勇, 日前被深圳公安以职务侵占罪扣查, 事件涉及 2004 年集团于湖北收购的燃气项目「智选企业」。集团表示, 已免除两名管理层职务, 并于去年 12 月 20 日起停牌。而公司在最坏情况下, 将需要就湖北项目, 撤帐 1.78 亿元人民币, 事件引发股民恐慌性抛售。

新股速递

2011 年主板新股上市概况

代码	名称	上市日期	招股价 (港元)	发行股数 (百万股)	超额配售 (百万股)	集资额 (百万港元)	主要承销商	收市价 (港元)
1121	宝峰时尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招银国际	1.55
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券 (香港)、汇富	1.14
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	1.44
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.53
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.71
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.06

数据来源: 彭博, 招银证券整理

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。报告所载数据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作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法律责任。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。