

## 晨早快訊

2010年11月17日

### 今日焦點

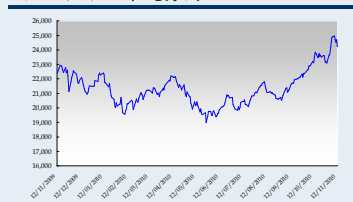
#### 全球主要指數表現

	收市價	升跌%	年初至今升跌%
恒指	23,693	-1.39	8.32
國指	13,193	-1.67	3.11
上A	3,032	-3.98	-11.80
上B	293	-3.97	15.89
深A	1,341	-3.50	6.36
深B	823	-2.39	31.54
道指	11,024	-1.59	5.71
標普500	1,178	-1.62	5.67
納指	2,470	-1.75	8.84
英國富時100	5,682	-2.38	4.97
法國CAC	3,762	-2.63	-4.42
德國DAX	6,663	-1.87	11.85

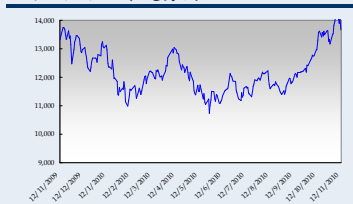
#### 主要商品及外匯價格表現

	收市價	三個月升跌%	年初至今升跌%
期油	82.50	6.11	-1.94
期金	1,339.40	9.35	22.10
期銀	25.39	37.11	50.43
期銅	8,150.00	12.41	10.51
日圓	83.40	2.55	11.53
英鎊	1.59	1.85	-1.83
歐元	1.35	4.61	-5.88
<b>bps 變動</b>		<b>3 m</b>	<b>6 m</b>
HIBOR	0.26	-0.04	0.06
美國10年孳息	2.84	0.22	-0.64

#### 恒生指數一年走勢圖



#### 國企指數一年走勢圖



**中國鐵鈦 (893.HK)** - 公司昨日發布公告稱，旗下子公司四川凌禦將分別完成對阿壩礦業 100% 股權和會理財通 7.23% 股權的收購，公司將為此分別出資 1.5 億元和 4.45 億元。此次收購的阿壩礦業資源儲量為 7816 萬噸，擁有毛嶺和羊龍山兩座鐵礦，屬於公司前期計劃收購中的礦點。毛嶺鐵礦現有年產 15 萬噸鐵精礦生產線一條，年底將投入試生產，羊龍山鐵礦預計 2013 年投產，設計產能 10 萬噸。受此次收購影響，我們上調公司 2010-2012 年公司 EPS 為 0.26 元、0.33 元和 0.41 元，維持公司“買入”的投資評級，維持公司 4.9HK\$ 的目標價。

**創維數碼 (751.HK)** - 公司昨晚發布公告，公布 10 月份 LCD 彩電內銷量為 42.7 萬台，同比下降 13%，略低於我們預期。公司亦下調 FY11 年度 LCD 彩電銷量目標至 700 萬台，與我們預期相當。公司發出 FY11 上半年盈利預警，上半年純利料比去年同期錄得顯著下降，主要是受銷量下降與毛利率下滑影響所致。我們預期 FY11 上半年營業收入和純利將分別為 HK\$10.5bn 和 HK\$444m。我們亦預期 FY11 上半年最困難的時期已經過去，負面因素已經在公司最近的股價回調得到了反映，因此維持公司“買入”的投資評級，目標價微調至 HK\$6.0，以反映 9.3X FY12F 預期市盈率。

**中國生物制藥 (1177.HK)** - 公司 2010 年前三季度收入和歸屬於股東淨利潤分別同比增長 21.7% 和 16.8%，實現 EPS 6.5 港仙，基本符合預期。環比來看，第三季度費用率大幅下降，淨利率有所提高。我們期待名正、潤眾明年醫保放量，看好凱時、凱紛等主導產品增長空間和天晴甘美、天晴寧、雷替曲塞等新產品的增長前景，維持“買入”評級。

### 市場觀點 - 恒指的支持位應在 23200 點左右。

韓國央行宣布加息，市場猜測區內政府或將進一步抑壓通脹，亞洲股市連續第三日下挫。其中韓國 KOSPI 指數下跌 0.8% 至 1,899 點。MSCI 亞太區指數下滑 0.6% 至 130.8，即平均每一隻股票上升，伴隨有三隻股票錄得下跌。中國股市昨日亦報跌。市場憂慮中國政府或上調息率和進行價格管制，進一步打壓通脹，拖累股市下挫。有傳中國央行將收緊銀根，影響大市表現，上證指數下滑 119 點或 3.98%，失守 2,900 點關口。

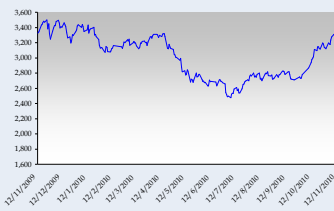
恒指昨早輕微低開 17 點後，一度回升至全日高位 24,085 點；但南韓央行宣布加息，令中國加息預期升溫，拖累午後內地股市大跌，港股隨即下挫，失守 20 天移動平均線（約 23,956 點），最低跌至 23,578 點，全日波幅 507 點，收報 23,693 點，跌 334 點或 1.4%。昨日大市成交金額回升至逾千億元水平，總成交 1,018 億元。國指收報 13,192 點，跌 223 點或 1.7%。

港股昨日已經連續第三日下跌，累跌 1,000 點或 4%；從 11 月 8 日高位 24,989 點而言，至今累跌近 1,300 點或 5%。相信本周可能會繼續調整過去兩個月的升幅。至於內地股市方面，上證指數昨收 2,894 點，已經蒸發了自 9 月底以來的一半升幅，相信後市暫能企穩于目前水平。

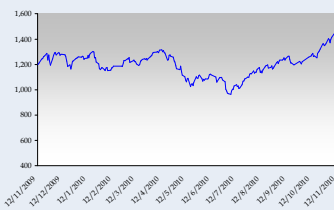
韓國央行今年第二次加息，解釋是因為通脹升逾央行的警界線，有需要把借貸成本維持合理水平。韓國央行把 7 天回購利率上調 0.25 個百分點至 2.5%。該國 10 月的 CPI 升至 4.1%，是 20 個月來的高位。央行打算把現時至 2012 年的平均 CPI 維持在 2-4% 之內，並明確指出在需要時會進一步加息。韓元升至近兩周的高位，兌美元報 1129.47。

恒生指數	23,693
50天平均線	23,001
200天平均線	21,241
14天強弱指數	49
沽空 (HK\$ m)	6,596

上海 A 股指數一年走勢圖



深圳 A 股指數一年走勢圖



本週業績公報

日期	公司	編号	
15/11/2010	文化地标投资	674	中期
15/11/2010	国美电器	493	第三季
15/11/2010	经济日报集团	423	中期
15/11/2010	南戈壁	1878	第三季
15/11/2010	康师傅控股	322	第三季
15/11/2010	美建集团	335	中期
15/11/2010	威高股份	1066	第三季
16/11/2010	佐丹奴国际	709	第三季
16/11/2010	中国生物制药	1177	第三季
17/11/2010	木薯资源	841	中期
17/11/2010	高银地产	283	中期
17/11/2010	东方表行集团	398	中期
17/11/2010	P N G 资源	221	中期
17/11/2010	博富临置业	225	全年
17/11/2010	VTECH HOLDINGS	303	中期
17/11/2010	恒立	897	中期
17/11/2010	WANG ON GROUP	1222	中期
18/11/2010	AV CONCEPT HOLD	585	中期
18/11/2010	华润创业	291	第三季
18/11/2010	莱福集团	280	中期
18/11/2010	李氏大药厂	950	第三季
18/11/2010	芬莎国际	178	中期
18/11/2010	VITASOY INT'L	345	中期
18/11/2010	卓越金融	727	中期
19/11/2010	昌明投资	1196	中期
19/11/2010	南亚矿业	705	第三季
19/11/2010	大昌微线集团	567	中期
19/11/2010	永义实业	616	中期
19/11/2010	中星集团控股	55	中期
19/11/2010	丽盛集团控股	1004	中期
19/11/2010	TERMBRAY IND	93	中期
19/11/2010	UDL HOLDINGS	620	全年
19/11/2010	亿都 (国际控股)	259	中期
19/11/2010	浙江沪杭甬	576	第三季

加息憂慮令內房股受壓，整體下跌 1.5%。另一方面，中國工信部副部長奚國華昨天在參加第十二屆高交會時表示，「十一五」期間，淘汰落後產能的總量預計可達到所有落後產能的 50%，相信「十一五」期間，單位工業增加值的節能減排目標可以順利完成。不過他同時指出，淘汰落後產能和節能減排的任務依然十分艱巨，例如鋼鐵和水泥的產能仍然過剩，風電和多晶硅等新興產業也存在重複建設，同時，人民幣升值和貿易保護也將加劇上述問題的嚴重性。鋼鐵和水泥股昨日同樣下挫 1.5%。

市場憂慮中國加息，加上歐盟或推出新一輪救市措施，拖累全球股市表現，美股昨日亦報跌。道指下挫 178 點或 1.59%，收報 11023 點。其中油和金融股板塊領跌。標普 500 和納指分別下跌 1.62% 和 1.75%。我們認為美股在過去兩個月大升後，近日的調整屬正常。

沃爾瑪公布第 3 季業績，盈利升 9.3% 至 34.36 億美元。美國的同店銷售雖然連續 6 個季度錄得下跌，但由於國際業務理想，推高盈利。沃爾瑪的股價昨升 0.6% 至 54.26 美元。

市場對貨幣緊縮政策的憂慮繼續令亞洲股市錄得虧損。中國宣布推出新措施限制外籍人士于中國購買住宅或商用物業，中國上證綜指跌 4%。

歐洲投資者憂慮愛爾蘭及葡萄牙或會被迫接納歐盟的拯救行動。愛爾蘭一直拒絕援助，并指該國直至 2011 年中為止已具備充足資金。歐洲股市昨日跌約 2%。

股市消息

中國首 9 月出口稀土 3.2 萬噸，對日出口增 1.7 倍。中國商務部新聞發言人姚堅表示，今年前 9 個月中國出口稀土 3.22 萬噸，其中對日本出口 1.6 萬噸，同比增長 167%，占中國稀土出口總量的 49.8%。姚堅表示，1 至 9 月中國稀土出口平均價格為每噸 1.48 萬美元。除了日本是中國稀土出口的主要國外，前 9 個月中國對美國出口稀土 6200 噸，占出口總量 19%，同比增長 5.5%。他表示，中國在稀土開采規模、生產冶煉計劃以及出口配額方面，2010 年的規模分別比 2009 年減少了 25%、23% 和 39%，同時對出口的稀土加征了 15% 至 25% 的關稅，將稀土原礦和 41 種稀土產品列入加工貿易禁止目錄，并加強了稀土出口經營企業的資質管理。姚堅重申，中國對稀土的開采、生產和出口實施限制，核心目的是加強對環境和可用盡資源的保護。

商務部：未來兩個月中國出口增速將下降。中國商務部新聞發言人姚堅今日表示，10 月當月，中國出口增速為 22.9%，較上月放緩 2.2 個百分點，這是自今年 5 月份以來出口增速連續第五個月回落，出口已逐步從高速度的恢復性增長步入正常發展期間。他又指，未來兩個月的出口增速將會放緩，而隨進口增速加快，中國的貿易順差也將收窄。

**工信部表示十一五節能減排可完成目標，惟產能過剩仍嚴重。**中國工信部副部長奚國華今天下午在參加第十二屆高交會時表示，「十一五」期間，淘汰落後產能的總量預計可達到所有落後產能的 50%，相信「十一五」期間，單位工業增加值的節能減排目標可以順利完成。不過他同時指出，淘汰落後產能和節能減排的任務依然十分艱巨，例如鋼鐵和水泥的產能仍然過剩，風電和多晶硅等新興產業也存在重複建設，同時，人民幣升值和貿易保護也將加劇上述問題的嚴重性。

**發改委：十年內戰略性新興產業增加值占 GDP 約 15%。**發改委副主任彭森今天下午在參加第十二屆高交會時表示，預計今年中國人均 GDP 有望超過 4000 美元，進入中等發達國家行列，未來的發展將更依重戰略性新興產業。根據國家規劃，新興產業未來發展將分三步走，第一步是到 2015 年新興產業增加值占 GDP 約 8%，第二步是 2020 年新興產業增加值約占 GDP 15%，第三步是到 2020 年新興產業達到世界先進水平，成為國民經濟強而有力的支撐。他續稱，考慮到民營經濟對新興產業的最大貢獻，未來國家將進一步引導民間資本投放新興產業。

## 中國鐵鈦 (0893.HK)

## 收購礦點如期推進、鐵礦儲量增長顯著

公司小報告

評級：**買入** → 現價：HK\$3.77 目標價：HK\$4.9 → 潛在上升空間：**29.9%**

2010年11月17日

### 事項：

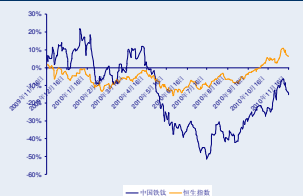
公司通過旗下全資子公司四川凌禦投資有限公司完成對阿壩礦業的收購。

### 股份資料(HK\$)

52周高位(HK\$)	5.70
52周低位(HK\$)	2.22
市值(百萬港幣)	7,719
發行股數(百萬)	2,075
日成交量(百萬港幣)	9.71
1個月內變化(%)	3.91
年初至今變化(%)	-26.77
50天平均價(HK\$)	3.62
200天平均價(HK\$)	3.65
14天強弱指數	53.15

資料來源: Bloomberg

### 個股1年走勢圖



資料來源: Bloomberg

羅榮晉

[luorongjin@bocomgroup.com](mailto:luorongjin@bocomgroup.com)

Tel: (8610) 8518 4067-70 (北京)

從彭博信息下載本公司之研究報告：[BOCM <enter>](#)

### 要點：

- **公司收購阿壩礦業及會理財通部分股權。**公司昨日發布公告稱將通過旗下全資子公司四川凌禦投資出資 1.5 億元人民幣，收購關聯方川威集團持有的阿壩礦業 100% 的股權。同時凌禦投資還將出資 4.45 億元，收購川威集團持有的會理財通 7.23% 的股權，至此公司將擁有會理財通全部 100% 的股權。
- **收購礦點如期推進，儲量大幅增長。**公司此次收購的阿壩礦業為公司計劃收購中的礦點，阿壩礦業先擁有四川汶川縣毛嶺鐵礦和羊龍山鐵礦 75% 的股權，兩座鐵礦資源儲量 7816 萬噸，加上公司現已擁有的 8000 多萬噸鐵礦儲量，公司總的鐵礦儲量將超過 1.5 億噸。毛嶺鐵礦現儲量 1050 萬噸，主要以磁鐵礦為主，平均品位 34.47%，未來可以選出品位較高的磁鐵精粉，其銷售價格將高于公司目前的鈦鈦磁鐵礦。
- **毛嶺鐵礦、羊龍山鐵礦產能將陸續形成。**毛嶺鐵礦將於 2010 年 12 月進入試生產階段，預計 2011 年將有部分產出，我們處於預計毛嶺鐵礦 2011 年鐵精礦產量可達 6~8 萬噸，2012 年產能將基本形成，預計鐵精礦產量可達 15 萬噸。鐵精礦產能鐵礦石（鐵精粉）生產能力 230 萬噸，預計 2010 年內可基本達產。羊龍山鐵礦現僅擁有探礦權，公司完成後續必要手續後，將對羊龍山鐵礦進行開發。預計羊龍山鐵礦將於 2013 年投產，設計產能為 10 萬噸鐵精礦，屆時阿壩礦業總的鐵精礦產能將提升至 25 萬噸。
- **四季度鐵礦價格可能再度上漲。**隨著冬儲的到來，四季度國內鐵礦採購將再度迎來一個高峰時期，鐵礦消費量的增長將拉動四季度鐵礦價格走強。公司作為香港市場中唯一一家以鐵礦為主營業務的上市公司，將顯著受益於鐵礦價格的走強。
- **維持公司“買入”的投資評級。**受公司收購阿壩礦業及會理財通部分股權的影響，我們上調公司 2010~2012 年每股收益分別為 0.26 元、0.33 元和 0.41 元。我們維持公司“買入”的投資評級，維持公司的目標價為 4.9 港元，對應 2011 年的 P/E 為 13 倍。

### 公司估值表

	FY08	FY09	FY10F	FY11F	FY12F
營業收入 (RMB 百萬元)	791	1,084	1,409	1,774	2,262
同比增長 (%)	115.8%	37.0%	30.0%	25.9%	27.5%
淨利潤 (RMB 百萬元)	249	328	472	601	752
同比增長 (%)	363.2%	31.8%	44.1%	27.2%	25.1%
每股盈利 (RMB)	0.17	0.20	0.26	0.33	0.41
市盈率		16.8	13.1	10.3	8.2
每股資產淨值 (RMB)	0.0	1.4	1.6	1.9	2.2
市淨率		2.4	2.1	1.8	1.6

資料來源：公司，交銀國際

## 創維數碼 (751.HK)

## FY11 上半年盈利預警

公司小報告

評級：**買入** → 現價：**HK\$4.39** 目標價：**HK\$6.0** ↓ 潛在上升空間：**36.7%**

2010年11月17日

### 事項：

- (1) 10月份彩電銷量數據；
- (2) 下調FY11年度銷售目標；
- (3) FY11上半年盈利預警。

### 股份資料 (HK\$)

12個月高位 (HK\$)	9.99
12個月低位 (HK\$)	3.94
市值 (百萬港幣)	11,203
發行股數 (百萬)	2,569
日成交量 (百萬港幣)	14.14
1個月內變化 (%)	-14.7%
年初至今變化 (%)	-45.4%
50天平均價 (HK\$)	4.89
200天平均價 (HK\$)	6.31
14天強弱指數	37.13

資料來源：Bloomberg

### 個股1年走勢圖



資料來源：Bloomberg

### 謝劍英

[miles.xie@bocomgroup.com](mailto:miles.xie@bocomgroup.com)

電話：(852) 3710 3216

從彭博資訊下載本公司之研究報告：[BOCM <enter>](#)

### 要點：

- **10月份LCD彩電內銷量達到42.7萬台，略低於我們預期。**(1) 受季節性因素影響，從環比上看，10月份LCD彩電內銷量環比下降41%，低於去年同期的環比34%的下降幅度；從同比上看，LCD彩電內銷同比下降13%，較9月份2%的下降幅度放大，整體表現略低於我們預期。(2) 其中，LED背光電視的內銷量在10月份錄得10.8萬台，占LCD彩電的比重維持在25%的水平，基本符合預期。
- **公司下調FY11年度LCD彩電內銷目標至700萬台，與我們預期相當。**(1) 在8月26日的報告中，我們已經將公司的LCD彩電內銷目標下調至690萬台，公司現將銷售目標調整至700萬台，與我們的預期相當。(2) LED背光彩電方面，公司維持200萬台的年度銷售目標，與我們預期一致。(3) 4-10月份，LCD彩電內銷量累計達到325萬台，占年度目標46%，其中，LED背光電視銷量累計達到65.5萬台，占年度目標33%
- **公司發出FY11上半年盈利預警。**(1) 在公告中，公司發出FY11上半年盈利預警，預期FY11上半年核心盈利較去年同期 (HK\$572m) 有顯著減少，但不少於HK\$187m。(2) FY11上半年LCD彩電內銷量達到282萬台，同比僅僅略微增長9%，加上CRT電視同比大幅下降84%，彩電累計內銷量為291萬台，同比下降10%。(3) 我國4-9月LCD彩電內銷量為1469萬台，同比增長32%，公司LCD彩電銷量增長遜於行業平均增幅，主要是受外資品牌衝擊導致的市場份額損失。(4) 上半年高庫存對毛利率產生了較大的壓力，此前我們已經將LED背光與CCFL背光的毛利率分別調整至27%和18%。(5) 我們預期FY11上半年營業收入約為HK\$10.5bn，純利為HK\$444m，同比下降22.5%。
- **維持“買入”評級，目標價輕微下調至HK\$6.0。**我們預期FY11上半年最困難的時期已經過去，負面因素已經在公司最近的股價回調得到了反映，因此維持公司“買入”的投資評級，目標價微調至HK\$6.0，以反映9.3X FY12F 預期市盈率。

### 估值表：

YE Mar (HK\$m)	FY08	FY09	FY10	FY11F	FY12F
營業收入	13,939	15,329	22,769	23,907	28,689
營業收入變化(%)	11%	10.0%	48.5%	5.0%	20.0%
核心純	457	336.0	1,182.7	1,182.3	1,542.4
每股核心純利(HK\$)	0.20	0.147	0.495	0.495	0.645
每股核心純利變化(%)	257%	-28%	237%	0%	30%
市盈率	21.5	29.9	8.9	8.9	6.8
每股派息(HK\$)	0.05	0.07	0.16	0.13	0.17
股息率	1.1%	1.6%	3.6%	3.0%	3.9%

資料來源：公司、交銀國際 (FY11F 及 FY12F 為交銀國際的估算數字)

## 中國生物製藥(1177.HK) 前三季度業績符合預期，期待明年主導產品放量

公司小報告

評級：買入→ 現價：HK\$3.23 目標價：HK\$4.0→ 潛在上升空間：23.8%

2010年11月17日

### 事項：

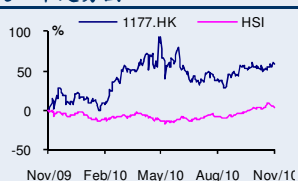
公司公布2010年前三季度業績

### 股份資料(HK\$)

52周高位(HK\$)	4.04
52周低位(HK\$)	1.93
市值(百萬港幣)	16,010
發行股數(百萬)	4,957
日成交量(百萬港幣)	24.4
1個月內變化(%)	1.6
年初至今變化(%)	31.3
50天平均價(HK\$)	3.11
200天平均價(HK\$)	3.00
14天強弱指數	56

資料來源: Bloomberg

### 個股1年走勢圖



資料來源: Bloomberg

吳斌

[wu.bin@bocomgroup.com](mailto:wu.bin@bocomgroup.com)

Tel: (8610) 8518 4068-88

從彭博信息下載本公司之研究報告：[BOCM <enter>](#)

### 要點：

- 公司2010年前三季度收入和歸屬於股東淨利潤分別同比增長21.7%和16.8%，實現EPS 6.5港仙，基本符合預期。雖然高毛利率產品的快速增長使毛利率同比提高了1.1個百分點，但期間費用率上升2個百分點，導致淨利潤增速低於收入增速。環比來看費用情況持續改善，第3季度的期間費用率環比大幅下降6.8個百分點，其中，銷售費率、管理費率、其他費率分別環比下降1.7、1.9和3.1個百分點，因此單季度淨利率環比提高達3.3個百分點。賬上現金25.8億港元，第三季度股息每股2港仙，前三季度總計派發股息每股6港仙。
- 主導產品除名正之外，保持較快增長。1) 肝病藥物中，名正膠囊實現收入4.8億港元，同比僅增長0.2%；3月份新獲批上市的潤眾分散片已實現收入8千萬港元，預計全年可達1.2億港元以上；天晴甘美收入3億港元，同比增長22.4%。2) 心血管藥物增長迅速，凱時注射劑前3季度實現收入8.1億港元，同比增長42.5%，預計全年銷售將超過10億港元；天晴寧和依倫平片分別實現收入1.2億、1.1億港元，分別同比增長53.9%和51.7%。3) 其他藥物中，凱紛注射劑實現收入2.1億港元，同比增長43.2%，依泰、日安和仁怡三個抗腫瘤注射液實現合計收入2億港元，同比增長40.9%。
- 核苷類抗病毒藥物明年有望放量。正大天晴多個藥品新增進入醫保目錄，如核苷類抗病毒藥物名正、潤眾，以及甘草酸製劑天晴甘美，雖然價格上受到國家管制，但醫保放量將帶來快速增長。由於上半年各省醫保目錄調整進度較慢，預計醫保放量將在明年體現。名正是阿德福韋酯“二仿”，潤眾是恩替卡韋首仿，將來各省定價上將高于其他仿製藥企業，有望樹立正大天晴在核苷類藥物仿製藥中的龍頭地位。此外拉米夫定和替比夫定被SFDA提示風險，也有助於患者轉為使用阿德福韋酯和恩替卡韋。
- 明年凱時產能瓶頸解決，將保持快速增長。凱時治療心腦血管堵塞，適用科室廣泛，增長空間仍然較大，目前北京泰德的產能為1000萬支，產能利用率已經很高。新建2000萬支生產線明年將投產，預計凱時將保持30%以上快速增長。仿製藥的出現對凱時形成一定壓力，但我們認為凱時的脂微球顆粒包封技術高于競爭對手，藥物安全性更高，品牌認同度更深，短期內受衝擊不會太大。
- 維持“買入”評級。不考慮未來收購計劃和泰德上市，我們預計2010~2012年EPS分別為0.10/0.13/0.16港元，其中北京泰德的貢獻分別為0.04/0.05/0.06港元。我們看好凱時、名正、凱紛等主導產品的增長空間，看好潤眾、天晴甘美、天晴寧、雷替曲塞等新產品的增長前景，正大天晴將逐步奠定首仿藥生產的領先地位，北京泰德的技術優勢使凱時、凱紛增長空間仍然巨大，公司管理團隊優秀，每年分紅豐厚，維持“買入”評級和目標價4港元，對應2011年PE 30倍。

### 估值表

會計年度	2008	2009	2010E	2011E	2012E
主營收入(百萬港元)	2282	3244	4177	5304	6655
同比增長	96%	42%	29%	27%	25%
淨利潤(百萬港元)	298	397	475	626	802
同比增長	33%	33%	20%	32%	28%
每股收益(元)	0.06	0.08	0.10	0.13	0.16
P/E(倍)	0.6	40.3	33.7	25.6	20.0
P/B(倍)	0.1	6.5	3.9	3.4	2.9

資料來源：公司、交銀國際(08、09年EPS為最新股本稀釋)

**本周公布經濟數據**

中國		市場預期	上次數據
<b>美國</b>			
11月16日	生產物價指數	0.8%	0.4%
11月16日	生產物價指數(扣除食品及能源價格後)	0.1%	0.1%
11月16日	工業生產	0.3%	-0.2%
11月17日	MBA 按揭申請	-	5.8%
11月17日	消費物價指數	0.3%	0.1%
11月17日	消費物價指數(扣除食品及能源價格後)	0.1%	0.0%
11月17日	新屋動工量(千)	600	610
11月18日	首次申領失業救濟金人數(千)	445	435
11月18日	領先指標	0.5%	0.3%

資料來源：彭博

**交銀國際研究報告**

2010年11月2日	中國安芯(1149.HK) - “車聯網”加速“汽車身份證”項目發展	李志武
2010年11月2日	中國聯通(762.HK) - 3G仍以話音業務為主	李志武
2010年11月3日	銘源醫療(233.HK) - 與上藥分銷合作，推動主導產品增速加快	吳斌
2010年11月5日	比亞迪(1211.HK) - 10月份銷量回升如期而至，回升勢頭有望延續	尹國輝
2010年11月5日	雨潤食品(1068.HK) - 配售只帶來短綫負面影響	劉子洋，CPA (Aust)
2010年11月8日	匯豐控股(5.HK) - 貸款減值續降 新興市場仍是主要驅動	李珊珊，萬麗
2010年11月9日	中國石化(386.HK) - 天然氣業務已成為公司的盈利增長點	賀焯
2010年11月10日	瑞金礦業(246.HK) - 業績穩步增長、三季度黃金產量略低於預期	羅榮晉
2010年11月10日	汽車行業 - 10月份汽車產銷數據維持高位運行	尹國輝
2010年11月10日	醫藥生物行業 - 行業結構調整，利好創新企業、基藥龍頭和醫療器械	吳斌
2010年11月10日	中國宏觀 - 年底出口或現個位數增長	李苗獻
2010年11月10日	煤炭行業 - 季節因素推動煤炭價格上漲	賀焯
2010年11月11日	中國銀行業 - 本次上調存准率在預期之中	李珊珊，萬麗
2010年11月11日	石油石化行業 - 國際油價將突破箱體向上運行	賀焯
2010年11月11日	中國宏觀 - 通脹壓力超出預期	李苗獻
2010年11月12日	中國銀行業 - 寬流動性緊信貸格局將繼續	李珊珊，萬麗
2010年11月12日	中國零售業 - 居民收入增長支持內需	葉建中，CFA
2010年11月12日	京客隆(814.HK) - 基本因素將會改善	葉建中，CFA
2010年11月15日	第一視頻(82.HK) - 收購意在互聯網彩票	李志武
2010年11月15日	百盛集團(3368.HK) - 10年第三季增長放緩	葉建中，CFA

恒生指數成份股

	代號	股價	市值	5天股價	年初至今	52周		市盈率			股息率	市淨率
		(港元)	(百萬港元)	升跌%	升跌%	最高	最低	09 A	10 F	11 F	(%)	(X)
長江實業	1 HK	125.50	290,679	-1.9	25.1	132.90	85.05	14.3	15.2	13.5	3.0	1.2
恒隆地產	101 HK	36.55	163,166	-2.5	19.4	40.50	25.35	6.8	23.5	21.5	2.4	1.7
中國神華能源	1088 HK	34.45	601,219	-7.3	-9.3	42.00	27.10	17.2	15.6	13.8	2.1	3.3
恒生銀行	11 HK	123.70	236,495	1.1	7.8	124.90	101.00	17.2	16.5	14.5	5.0	3.7
華潤置地	1109 HK	14.90	80,262	-8.0	-15.5	20.45	12.90	11.3	18.2	14.7	1.9	1.8
中遠太平洋	1199 HK	12.64	34,274	-5.4	28.6	14.00	8.41	26.0	13.4	13.3	2.5	1.4
恒基地產	12 HK	58.80	127,948	-0.2	0.7	61.50	42.20	10.5	26.5	21.0	1.3	0.9
和記黃埔	13 HK	81.00	345,333	-2.9	51.7	86.30	46.25	23.3	23.3	17.4	3.6	1.3
中國中煤能源	1898 HK	12.88	175,634	-8.3	-9.6	16.40	9.26	16.5	14.6	11.9	1.7	2.2
百麗	1880 HK	14.58	122,971	-2.0	62.2	16.00	8.01	35.6	31.4	25.5	0.9	6.4
中國工商銀行	1398 HK	6.35	1,993,317	-6.1	-1.4	7.07	5.38	12.4	11.5	9.9	4.2	2.6
招商局國際	144 HK	30.60	74,670	-4.7	21.2	32.85	21.60	21.7	20.6	18.2	2.2	2.2
新鴻基地產	16 HK	140.30	360,577	-2.0	20.6	147.00	97.50	12.8	19.6	18.5	2.5	1.5
新世界發展	17 HK	16.32	63,942	-5.0	2.3	17.98	11.60	5.5	11.4	11.5	3.0	0.7
太古股份公司	19 HK	121.30	177,389	-1.1	29.0	130.00	79.95	6.0	15.3	16.6	3.6	1.1
中電控股	2 HK	63.05	151,707	-1.1	20.2	65.00	51.75	13.9	15.2	16.0	4.4	2.1
富士康	2038 HK	5.55	39,645	-4.5	-38.5	11.68	4.76	N/A	N/A	59.7	0.0	1.5
東亞銀行	23 HK	34.10	69,632	-1.6	10.5	35.45	26.15	19.1	19.6	16.9	3.0	1.7
中國平安	2318 HK	87.10	565,674	1.1	28.1	94.75	57.50	30.1	32.4	25.5	0.8	5.4
中銀香港	2388 HK	26.60	281,236	-6.8	51.1	29.40	15.92	19.8	18.4	16.1	5.4	2.6
中國鋁業	2600 HK	7.24	149,207	-6.1	-15.3	10.66	5.66	N/A	68.9	24.6	0.0	1.6
中國人壽	2628 HK	33.95	809,952	-6.5	-11.5	41.45	29.35	25.1	23.8	20.2	2.3	4.3
中信泰富	267 HK	20.70	75,528	-7.2	-1.0	23.00	12.50	9.0	12.3	10.8	2.7	1.2
華潤創業	291 HK	32.75	78,535	-0.9	15.5	35.50	23.05	27.3	37.5	30.3	1.7	2.7
國泰航空	293 HK	22.80	89,692	3.2	57.5	23.60	12.52	8.4	8.3	9.2	2.8	1.8
香港中華煤氣	3 HK	19.14	137,470	0.3	8.0	20.00	14.73	26.7	27.6	24.9	1.7	4.0
思捷環球控股	330 HK	41.40	53,335	-4.6	-20.0	64.45	39.70	12.4	12.8	11.2	3.3	3.3
交通銀行	3328 HK	8.46	424,137	-5.6	-1.0	9.53	6.97	10.6	10.0	8.8	2.7	1.9
中國石化	386 HK	7.38	814,895	-4.3	6.8	7.98	5.67	8.6	8.0	7.4	3.4	1.4
香港交易所	388 HK	182.40	196,641	-6.1	30.8	198.60	115.00	41.2	39.6	31.6	3.2	24.6
中國銀行	3988 HK	4.43	1,060,122	-7.3	10.0	4.88	3.41	11.0	10.5	9.3	4.0	1.9
九龍倉集團	4 HK	55.20	152,013	-2.6	23.4	59.95	35.05	7.4	19.4	19.1	2.6	1.2
利豐	494 HK	43.45	174,592	2.5	34.7	45.20	29.85	39.4	32.6	25.0	2.5	8.9
匯豐控股	5 HK	83.60	1,478,505	-3.7	-6.5	98.25	68.95	21.3	13.7	10.7	3.7	1.4
香港電燈	6 HK	50.20	107,140	-1.2	19.0	52.15	41.50	15.8	15.2	13.5	4.5	2.1
港鐵公司	66 HK	30.00	173,160	-2.3	11.9	31.55	24.80	14.6	19.1	20.9	2.0	1.5
中國海外發展	688 HK	15.58	127,328	-8.4	-5.0	18.60	13.48	13.4	14.7	12.5	1.6	2.7
騰訊	700 HK	173.50	318,094	-4.4	3.0	193.00	120.40	40.6	33.2	25.3	0.3	17.4
中國聯通	762 HK	10.64	250,702	-3.1	3.5	12.22	8.11	39.6	43.8	28.3	1.7	1.1
信和置業	83 HK	17.16	84,101	-0.5	13.6	18.90	12.22	13.7	19.5	16.0	2.8	1.3
華潤電力	836 HK	14.84	69,937	0.1	-3.9	17.92	13.64	12.5	12.3	10.5	2.1	1.8
中國石油天然氣	857 HK	9.85	2,396,431	-3.1	5.7	10.54	7.86	13.0	11.6	10.6	3.8	1.7
中國海洋石油	883 HK	16.94	756,696	-4.0	38.9	18.10	10.78	15.1	12.8	11.7	3.1	3.4
中國建設銀行	939 HK	7.19	1,779,383	-8.2	11.1	8.22	5.55	12.2	11.1	9.5	3.7	2.6
中國移動	941 HK	78.35	1,572,081	-4.2	7.5	84.80	69.00	11.5	11.4	10.9	3.7	2.5
<b>恒生指數</b>		<b>23,693</b>	<b>12,493,730</b>	<b>-4.1</b>	<b>8.3</b>	<b>24,989</b>	<b>18,972</b>	<b>14.6</b>				<b>2.0</b>

資料來源：彭博

從彭博信息下載本公司之研究報告：BOCM <enter>





國企指數成份股

	代號	股價		5天股價 升跌%	年初至今 升跌%	52周		市盈率			股息率 (%)	市淨率 (X)
		(港元)	市值 (百萬港元)			最高	最低	09 A	10 F	11 F		
中國神華能源	1088 HK	34.45	601,218.80	-7.3	-9.3	42.00	27.10	17.2	15.6	13.8	2.1	3.3
國藥控股	1099 HK	28.55	64,653.43	-6.7	3.6	38.60	24.55	52.0	43.3	31.9	0.0	5.1
哈爾濱動力股份	1133 HK	11.42	40,689.30	-9.7	-2.1	15.40	9.19	23.3	17.4	13.2	1.2	1.5
中海發展	1138 HK	22.70	135,330.90	-8.5	32.3	25.25	14.20	19.9	12.6	11.1	1.9	3.1
兗州煤業	1171 HK	9.86	106,182.90	-0.3	-0.9	11.20	8.61	13.4	15.1	10.9	2.4	1.9
中國鐵建	1186 HK	46.60	106,019.70	-6.2	-31.9	84.00	43.05	17.7	23.2	18.6	0.6	4.9
中國工商銀行	1398 HK	6.35	1,993,317.00	-6.1	-1.4	7.07	5.38	12.4	11.5	9.9	4.2	2.6
中國中冶	1618 HK	3.57	87,840.41	-6.3	-22.2	5.30	3.30	11.6	11.8	9.9	0.0	1.5
青島啤酒	168 HK	40.90	55,547.54	-7.0	-4.9	46.60	32.50	32.5	30.0	25.2	0.5	5.4
中國交通建設股份	1800 HK	7.10	105,257.50	-6.0	-4.4	8.53	6.00	11.0	10.8	9.3	1.8	1.7
中國中煤能源	1898 HK	12.88	175,633.90	-8.3	-9.6	16.40	9.26	16.5	14.6	11.9	1.7	2.2
中國遠洋	1919 HK	9.00	112,695.20	-5.0	-5.8	11.56	7.39	136.8	12.8	12.5	0.0	1.8
民生銀行	1988 HK	7.15	168,303.60	-3.2	-1.6	7.70	6.04	10.8	9.9	8.3	N/A	1.6
中國平安	2318 HK	87.10	565,674.30	1.1	28.1	94.75	57.50	30.1	32.4	25.5	0.8	5.4
中國財險	2328 HK	11.40	127,016.50	-3.2	62.9	12.42	5.73	26.5	26.1	20.2	0.0	4.9
中國鋁業	2600 HK	7.24	149,206.80	-6.1	-15.3	10.66	5.66	N/A	68.9	24.6	0.0	1.6
中國人壽	2628 HK	33.95	809,951.90	-6.5	-11.5	41.45	29.35	25.1	23.8	20.2	2.3	4.3
上海電氣	2727 HK	5.08	115,221.20	-8.5	41.5	5.76	3.15	21.9	19.9	17.9	3.9	2.1
富力地產	2777 HK	10.76	34,672.67	-8.3	-21.5	16.06	8.55	8.6	8.7	7.0	5.3	1.8
中海油田服務	2883 HK	13.44	101,211.70	-4.7	44.5	15.08	8.29	12.1	13.2	12.3	1.7	2.2
紫金礦業	2899 HK	7.34	133,036.00	-9.0	-1.1	9.33	4.36	21.0	18.1	15.0	2.0	4.7
中國建材	3323 HK	18.00	48,591.23	-10.4	12.1	21.85	10.40	14.8	12.9	10.9	0.6	2.7
交通銀行	3328 HK	8.46	424,137.20	-5.6	-1.0	9.53	6.97	10.6	10.0	8.8	2.7	1.9
鞍鋼股份	347 HK	11.88	73,168.52	-7.2	-30.6	18.36	9.05	14.5	18.0	12.8	0.7	1.3
江西銅業	358 HK	23.85	102,479.50	-5.0	29.9	26.50	14.02	18.6	15.2	12.5	0.8	2.5
中國石化	386 HK	7.38	814,895.30	-4.3	6.8	7.98	5.67	8.6	8.0	7.4	3.4	1.4
中國中鐵	390 HK	5.91	115,121.00	-3.9	-2.2	6.66	4.58	15.2	13.3	11.1	1.4	1.7
招商銀行	3968 HK	21.10	364,014.80	-7.0	10.2	23.90	15.86	16.9	14.7	12.0	1.6	3.1
中國銀行	3988 HK	4.43	1,060,122.00	-7.3	10.0	4.88	3.41	11.0	10.5	9.3	4.0	1.9
東風汽車	489 HK	15.58	134,239.20	-13.7	39.4	18.50	7.67	11.3	10.7	9.7	1.1	3.5
浙江滬杭甬	576 HK	7.89	34,267.17	-1.3	9.7	8.53	6.51	15.6	15.8	14.4	4.9	2.1
中國電信	728 HK	4.01	324,538.80	-2.0	23.8	4.38	3.12	19.1	17.6	14.8	2.3	1.2
中國國航	753 HK	10.26	164,354.60	-7.1	69.0	11.64	5.14	15.5	10.2	10.0	0.0	3.8
中興通訊	763 HK	28.70	83,596.59	-4.2	-10.3	35.67	22.15	25.8	22.8	18.7	1.0	3.4
中國石油天然氣	857 HK	9.85	2,396,431.00	-3.1	5.7	10.54	7.86	13.0	11.6	10.6	3.8	1.7
華能國際	902 HK	4.47	76,952.27	0.9	1.8	5.19	4.05	9.3	11.8	10.7	5.2	1.1
海螺水泥	914 HK	31.15	99,537.88	-6.0	24.8	37.90	21.45	23.4	19.0	15.5	0.9	3.2
中國建設銀行	939 HK	7.19	1,779,383.00	-8.2	11.1	8.22	5.55	12.2	11.1	9.5	3.7	2.6
大唐國際發電	991 HK	2.94	80,988.82	-6.1	-12.2	3.84	2.76	16.6	16.2	11.9	2.5	1.1
中信銀行	998 HK	5.62	237,701.70	-8.5	-15.2	6.98	4.16	10.5	9.8	8.9	2.0	1.7
<b>恆生中國企業指數</b>		<b>13,193</b>	<b>4,881,821</b>	<b>-5.9</b>	<b>3.1</b>	<b>14,219</b>	<b>10,726</b>	<b>14.1</b>				<b>2.3</b>

資料來源：彭博

**交銀國際** [www.bocomgroup.com](http://www.bocomgroup.com)

香港中環德輔道中68號萬宜大廈九樓  
總機: (852) 3710 3328 ; 傳真: (852) 3426 9702  
北京市東城區長安街1號東方廣場E1樓312室  
總機: (86-10) 8518 4068

**研究報告聯繫電話**

(852) 2977 9155	(852) 2977 9181
(852) 3710 3369	(852) 2297 9480
(852) 2297 9853	(852) 2297 9839
(8610) 8518 4068-99	

**評級定義**

**公司評級**

買入: 預期股價于12個月內上升超過20%  
長錢買入: 預期股價于12個月以上時間上升超過20%  
中性: 預期股價波幅在±20%之間  
沽出: 預期股價于12個月內下跌超過20%

**行業評級**

領先: 預期行業指數于12個月內超過大市漲幅10%以上  
同步: 預期行業指數與大市漲幅的差幅在±10%之間  
落後: 預期行業指數于12個月內落後大市漲幅10%以上

**分析員披露**

本研究報告之作者, 茲作以下聲明: i)發表于本報告之觀點準確地反映有關於他們個人對所提及的證券或其發行者之觀點;及 ii)他們之薪酬與發表于報告上之建議/觀點并無直接或間接關係; iii)對於提及的證券或其發行者, 他們并無接收到可影響他們的建議的內幕消息/非公開股價敏感消息。

本研究報告之作者進一步確認: i)他們及他們之相關有聯繫者【按香港證券及期貨監察委員會之操守準則的相關定義】並沒有于發表研究報告之30個日曆日前處置/買賣該等證券; ii)他們及他們之相關有聯繫者並沒有于任何上述研究報告覆蓋之香港上市公司任職高級職員; iii)他們及他們之相關有聯繫者並沒有持有有關上述研究報告覆蓋之證券之任何財務利益。

**免責聲明**

本報告之收取者透過接受本報告(包括任何有關的附件), 表示并保證其根據下述的條件下有權獲得本報告, 并且同意受此中包含的限制條件所約束。任何沒有遵循這些限制的情況可能構成法律之違反。

本報告為高度機密, 并且只以非公開形式供交銀國際證券的客戶閱覽。本報告只在基于能被保密的情況下提供給閣下。未經交銀國際證券事先以書面同意, 本報告及其中所載的資料不得以任何形式(i)複製、複印或儲存, 或者(ii)直接或者間接分發或者轉交予任何其它人作任何用途。

交銀國際證券、其聯屬公司、關聯公司、董事、關聯方及/或雇員, 可能持有在本報告內所述或有關公司之證券, 并可能不時進行買賣, 或對其有興趣。此外, 交銀國際證券、其聯屬公司及關聯公司可能與本報告內所述或有關的公司不時進行業務往來, 或為其擔任市場莊家, 或被委任替其證券進行承銷, 或可能以委託人身份替客戶買入或沽售其證券, 或可能為其擔當或爭取擔當并提供投資銀行、顧問、包銷、融資或其它服務, 或替其從其它實體尋求同類型之服務。投資者在閱讀本報告時, 應該留意任何或所有上述的情況, 均可能導致真正或潛在的利益衝突。

本報告內的資料來自交銀國際證券在報告發行時相信為正確及可靠的來源, 惟本報告并非旨在包含投資者所需要的所有信息, 并可能受送遞延誤、阻礙或攔截等因子所影響。交銀國際證券不暗示或暗示地保證或表示任何該等數據或意見的足夠性、準確性、完整性、可靠性或公平性。因此, 交銀國際證券及其集團或有關的成員均不會就由于任何第三方在依賴本報告的內容時所作的行為而導致的任何類型的損失(包括但不限于任何直接的、間接的、隨之而發生的損失)而負上任何責任。

本報告只為一般性提供數據之性質, 旨在供交銀國際證券之客戶作一般閱覽之用, 而非考慮任何某特定收取者的特定投資目標、財務狀況或任何特別需要。本報告內的任何資料或意見均不構成或被視為集團的任何成員作出提議、建議或徵求購入或出售任何證券、有關投資或其它金融證券。

本報告之觀點、推薦、建議和意見均不一定反映交銀國際證券或其集團的立場, 亦可在沒有提供通知的情況下隨時更改, 交銀國際證券亦無責任提供任何有關資料或意見之更新。

交銀國際證券建議投資者應獨立地評估本報告內的資料, 考慮其本身的特定投資目標、財務狀況及需要, 在參與有關報告中所述公司之證券的交易前, 委任其認為必須的法律、商業、財務、稅務或其它方面的專業顧問。惟報告內所述的公司之證券未必能在所有司法管轄區或國家或供所有類別的投資者買賣。

對部分的司法管轄區或國家而言, 分發、發行或使用本報告會抵觸當地法律、法則、規定、或其它註冊或發牌的規例。本報告不是旨在向該等司法管轄區或國家的任何人或實體分發或由其使用。

本免責聲明以中英文書寫, 兩種文本具同等效力。若兩種文本有矛盾之處, 則應以英文版本為準。