

2011 年 1 月 18 日星期二

招銀證券研究部

重点新闻

1. 银监会定调监管重点 严控平台贷款增量风险

银监会昨日召开 2011 年工作会议。会议指出，2011 年要严密防范信用、市场、操作、流动性四大风险。

会议强调，今年对平台贷款要严格控制增量风险，并按照既定部署加快存量分类处置。要落实贷款“三查”，加大对贷款风险分类准确性及其责任的督查。

对房地产领域风险，会议指出，要继续实施差别化房贷政策。

2. 2010 年 12 月内地房价环比涨 0.3% 连续 4 个月上涨

国家统计局昨日公布了 2010 年房地产运行情况。数据显示，12 月份，70 个大中城市房屋销售价格按年上涨 6.4%，涨幅比 11 月份缩小 1.3 个百分点；环比上涨 0.3%，环比连续 4 个月上涨。

2010 年，房地产开发投资 48,267 亿元，比上年增长 33.2%，其中，商品住宅投资 34,038 亿元，增长 32.9%，占房地产开发投资的比重为 70.5%。12 月当月，房地产开发投资 5,570 亿元，增长 12.0%。

2010 年，商品房销售面积 10.43 亿平方米，比上年增长 10.1%，增幅比 1-11 月提高 0.3 个百分点。2010 年，房地产开发企业本年资金来源 72,494 亿元，比上年增长 25.4%。

3. 2010 年内地用电量较上年增长 14.56%

内地电力企业联合会昨日发布数据，全年全社会用电量 41,923 亿千瓦时，按年增长 14.56%，增幅提高 8.12 个百分点。其中，第二产业用电量增幅最大，全年为 31,318 亿千瓦时，按年增长 15.41%，增幅提高 10.72 个百分点。

1. 内地乘用车销售 12 月再创新高

12 月乘用车销量再创新高。根据乘联会统计，2010 年 12 月，广义乘用车共销售 147.34 万辆，按年增长 27.88%，环比增长 14.86%；其中狭义乘用车销售 126.6 辆，按年增长 28.47%，环比增长 19.22%；交叉型乘用车销售 20.7 万辆，按年增长 24.40%，环比下滑 6.08%，12 月乘用车销量再次创出历史新高。

2010 年全年广义乘用车累计销售 1,332.5 万辆，按年增长 30.55%，其中狭义乘用车累计销售 1,092.5 万辆，按年增长 31.95%，交叉型乘用车累计销售 240.0 万辆，按年增长 24.54%。总体而言，2010 年乘用车销量实现了高基数上的高增长。

2. 印度将对铁矿石加征 20% 出口关税

消息称，印度将在 4 月 1 日开始的 2011-2012 财年对铁矿石加征 20% 的出口关税。这可能再度推高铁矿石和钢材价格。

印度是内地现货市场铁矿石的主要供应国，过去 5 年在内地市场的占有率一直在 20% 左右。目前，品位 63.5% 的印度粉矿到岸价已经达到 180 美元/吨，为自 2010 年 5 月以来最高水平。而在 2010 年，内地铁矿石进口到岸均价约为 127.5 美元/吨。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	24,156.97	-126.26	-0.52%
国企指数	12,938.05	-214.09	-1.63%
上证指数	2,706.66	-84.68	-3.03%
深证成指	11,734.62	-559.54	-4.55%
道指	11,787.40	0.00	0.00%
标普 500	1,293.24	0.00	0.00%
纳斯达克	2,755.30	0.00	0.00%
日经 225	10,502.86	3.82	0.04%
伦敦富时 100	5,985.70	-16.37	-0.27%
德国 DAX	7,078.06	2.36	0.03%
巴黎 CAC40	3,975.41	-7.87	-0.20%

恒生指数一年走势



资料来源：彭博，招銀證券整理

香港主板五大升幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
开易控股(2011)	1.670	0.350	26.52%
E-KONGGROUP(524)	0.830	0.150	22.06%
佳讯控股(30)	1.220	0.210	20.79%
恒力房地产(169)	0.410	0.055	15.49%
龙昌(348)	0.395	0.050	14.49%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
CHAMPIONTECHRTS(2970)	0.012	-0.006	-33.33%
南兴(986)	0.079	-0.016	-16.84%
蒙古矿业(1166)	0.036	-0.006	-14.29%
华南投资(159)	1.320	-0.210	-13.73%
中国星集团(326)	0.070	-0.009	-11.39%

香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
汇丰控股(5)	86.800	0.050	2,415
和记黄埔(13)	95.800	2.250	2,032
安硕 A50(2823)	12.920	-0.260	1,763
工商银行(1398)	6.000	-0.080	1,741
建设银行(939)	7.170	-0.150	1,316

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
蒙古矿业(1166)	0.036	-0.006	1,998
中国木业(269)	0.410	0.015	580
新确科技(1063)	0.116	-0.001	292
工商银行(1398)	6.000	-0.080	291
宝源控股(692)	0.030	-0.003	251

上周内地钢厂已经作出一轮集体提价，宝钢、武钢的卷板价格上调 100 元-200 元/吨，沙钢、柳钢、广钢等钢厂建材出厂价格也多数上调了 30 元-50 元/吨。两个月来，内地钢铁价格已上涨逾三分之一。

港股消息

1. 中国铝业(2600.HK)预计 2010 年全年业绩扭亏为盈

中国铝业公布，集团预期截至 2010 年 12 月底的全年业绩将录得溢利，而 2009 年同期则为亏损。预期业绩增长主要是由于其主导产品市场价格回升，产销量增加，集团采取的降本增效措施取得良好效果所致。中铝于 2009 年全年净亏损人民币 46.46 亿元，每股亏损人民币 0.34 元人民币。

2. 鞍钢股份(347.HK)业绩预增至少 1.3 倍，但去年下半年成本压力骤增

鞍钢股份发布业绩预增公告称，截至 2010 年 12 月 31 日的年度归属股东的净利润预期较 2009 年增长 133.84-161.35% 至人民币 17-19 亿元。

公司称业绩增长主要是由于去年抓住了钢材市场好转的有利契机，大力强化品种结构调整，努力增加高效品种产量，加大降本增效力度。但同时由于去年下半年铁矿石和焦煤价格上涨，对公司的产品成本带来了巨大压力。

3. 兖州煤业(1171.HK)签订 2011 年度山东省销售合同，价格微跌 1.2%

兖州煤业宣布，集团已签订 2011 年度山东省内电煤销售合同 899.5 万吨，同比 2010 年减少 101.5 万吨或 10.1%；平均含税基准价为人民币 571.29 元每吨，同比 2010 年下降每吨 6.97 元人民币，或 1.2%。

4. 东亚银行(23.HK)拟下周发行衍生认股权证，以增加非利息收入

东亚银行宣布，该行成为香港首家独立本地银行，发行香港联合交易所上市股票的衍生认股权证(窝轮)，由 2011 年 1 月 18 日起可于市场上买卖。

产品推出初期，东亚银行将集中主力发行以恒生指数，及恒生国企指数成份股为相关股票的窝轮，并会以合理的买卖差价，让投资者在纵使变化不定的市场情况下，也有机会攫取潜在的投资机会。东亚银行表示：相信有关产品可进一步增加非利息收入。

新股速递

新股招股资料一览

代码	名称	业务	招股日期	上市日期	招股价 (港元)	发售股数 (百万)	集资额 (百万港元)	每股股数	入场费 (港元)
1143	中慧国际	电子制造服务供货商	14/01/2011-19/01/2011	27/01/2011	1.01-1.35	100.0	101.0-135.0	2,000	2,727.22

资料来源：招银证券整理

2011 年新股上市概况

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)
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	1.83
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.67
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	1.07

资料来源：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 个月的潜在变幅在-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。报告所载资料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为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上责任。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 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。