

2011 年 1 月 13 日 星期四

招銀證券研究部

重点新闻

1. 内地 11 月净卖出日本金融资产 813 亿日元

日本财务省公布数据显示,2010 年 11 月份内地投资者净卖出 813 亿日元的日本金融资产。2010 年 10 月,内地净买入 2,625 亿日元的日本金融资产。

按资产类型分,2010 年 11 月买入了 460 亿日元的中长期债券,没有卖出中长期债券;净卖出 1,273 亿日元的短期债券。

2. 2010 年 12 月全球粮食价格创出历史最高纪录

消息称,来自联合国粮食及农业组织对全球小麦、稻米、肉、糖等大宗粮食价格指数的统计显示,2010 年 12 月,该指数继续上升至 214.7 点,比上月增长了 4.2%,创下历史最高水平。该组织指出粮食价格的上涨虽不会引发新的危机,但形势令人担忧。

3. 本港空运货站 2010 年总处货量创新高,达 290 万公吨

本港空运货站公布,2010 年全年总处货量 290 万公吨,超越 07 创下的最高纪录 263 万公吨,亦较 09 年增加 25%。去年 12 月份,空运货站共处理 24.97 万公吨货物,按年上升约 7%;第四季总处货量为 76.6 万公吨,增加约 10%。

本港空运货站执行董事陈健瑜表示,在内地需求激增带动消费意愿的影响下,亚洲区的运输业界正处于高峰期,空运前景十分乐观。

行业快讯

1. “十二五”将加快水电开工并提高电价

国家能源局新能源和可再生能源司副司长梁志鹏昨日表示,“十一五”期间水电项目实际开工量为 2,000 多万千瓦,低于 7,000 万千瓦的规划开工量。到 2010 年底,全国水电装机达到 2.1 亿千瓦,占全国电力总装机的 22%左右。

“十二五”期间,国家将把水电发展的思路从犹豫不决转为坚定不移,在做好生态保护和移民安置工作的前提下,加快发展水电并提高水电价格,使水电工程获得更多的资金。

2. 汽车物联网获将重金支持,催生汽车服务平台商机

“十二五”期间,工信部将从产业规划、技术标准等多方面着手,加大对车载信息服务的支持力度,以推进汽车物联网产业的全面铺开。汽车物联网项目已被列为重大专项,将获财政扶持资金。知情人士表示,扶持资金将集中在汽车电子、信息通信及软件解决方案上,车联网平台投资需求或超过百亿元人民币。

3. 国务院表示进一步鼓励软件和集成电路产业发展

国务院总理温家宝昨日主持召开国务院常务会议,研究部署进一步鼓励软件产业和集成电路产业发展的政策措施。会议确定了六大政策措施:(一)强化投融资支持。(二)加大对研究开发的支持力度。(三)实施税收优惠。(四)加强人才培养和引进。(五)

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	24,125.61	365.27	1.54%
国企指数	13,126.98	208.91	1.62%
上证指数	2,821.31	17.26	0.61%
深证成指	12,409.98	24.81	0.20%
道指	11,755.40	83.56	0.72%
标普 500	1,285.96	11.48	0.90%
纳斯达克	2,737.33	20.50	0.75%
日经 225	10,512.80	2.12	0.02%
伦敦富时 100	6,050.72	36.69	0.61%
德国 DAX	7,068.78	127.21	1.83%
巴黎 CAC40	3,945.07	83.15	2.15%

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(%)
万华媒体(426)	0.470	0.075	18.99%
佳华百货(602)	0.710	0.110	18.33%
中国东方实业旧(2966)	0.380	0.055	16.92%
中国东方实业新(9)	0.380	0.045	13.43%
泛海酒店(292)	0.640	0.070	12.28%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
21 控股(1003)	0.183	-0.060	-24.69%
兴利控股(396)	1.390	-0.240	-14.72%
中国云锡矿业(263)	0.172	-0.028	-14.00%
三龙国际旧(2962)	0.480	-0.050	-9.43%
实德环球(487)	0.385	-0.040	-9.41%

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)	85.450	3.050	6,634
中国移动(941)	78.300	1.400	2,546
和记黄埔(13)	92.600	-0.400	2,167
工商银行(1398)	5.930	0.040	1,764
建设银行(939)	7.200	0.100	1,586

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)	0.043	-0.001	887
德金资源(1163)	0.340	-0.025	580
工商银行(1398)	5.930	0.040	298
中国银行(3988)	4.230	0.070	251
建设银行(939)	7.200	0.100	222

严格落实软件和集成电路知识产权保护制度，依法打击各类侵权行为。(六) 加强市场引导，规范市场秩序。

港股消息

1. 中国海外(688.HK)去年全年房地产销售额增 40%至 671 亿港元

中国海外发展公布, 2010 年 12 月份实现房地产销售额 83.9 亿港元, 及销售面积 59.5 万平方米, 同比分别增长 199.3% 及 198.9%。2010 年 1 至 12 月份累计实现房地产销售额 671.1 亿港元, 同比增长 40.4%, 累计实现销售面积 530.2 万平方米, 同比增长 11.2%。

截至 12 月底, 长三角地区(上海、宁波、苏州、杭州、南京)为累计实现销售额最多的地区, 其销售额达到 162.2 亿港元, 同比增长 41.2%; 环渤海地区 (北京、天津、济南)为累计销售额增长幅度最快的地区, 销售额为 114.2 亿港元, 同比增长 84.5%; 北方区(沈阳、长春、大连、青岛)为销售面积最多及销售面积增长幅度最快的地区, 销售面积达 147.6 万平方米, 同比增长 66.5%。

2. 中国电信(728.HK)去年 3G 用户达 4,600 万, 今年目标升至 1 亿

中国电信管理层表示, 预计截至去年 12 月底 3G 用户达 4,600 万户, 管理层希望 2011 年 3G 用户可提高至 1 亿户。管理层称集团目前仍未有与苹果公司达成引入其相关智能手机的协议。

管理层指出, 2010 年的手机补贴占手机服务收入约 20%, 预计 2011 年有关比例将会回落, 但绝对数额则会上升, 并相信将有助平稳其 ARPU 的表现。

3. 建设银行(939.HK)称今年息差有望继续扩大

建设银行管理层表示, 去年三季度的净息差为 2.52%, 虽然于去年 10 月及 12 月内地加息两次, 但因未上调活期存款利率, 相信对未来净息差前景仍然正面。管理层估计今年贷款增长将会放缓, 而受监管要求影响, 料今年的风险加权资产(RWA)将会上升, 但贷款的定价能力将会改善。建行今年还计划进一步拓展中小企业的贷款。

4. 中国国航(753.HK)去年 12 月份载客升 9%, 货邮运输量增 15%

中国国航公布, 12 月份载客 352.86 万人次, 按年升 8.8%, 按月跌 2.9%, 12 份中国国内载客按年升 9.1%至 288.17 万人次; 货邮运输量 10.7 万吨, 按年升 14.8%; 而 2010 年全年载客 4,624 万人次, 按年增长 16.1%; 2010 年邮运输量 114.81 万吨, 按年升 21.7%。

5. 中国财险(2328.HK)去年保费收入升 29%

中国财险公布, 按中国会计准则, 2010 年 12 个月原保险保费收入为人民币 1,539.3 亿元, 较 2009 年的 1,194.64 亿元增加 28.85%。

新股速递

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)
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.35
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.76
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。