

2011 年 1 月 18 日星期二

招銀證券研究部

重點新聞

1. 銀監會定調監管重點 嚴控平臺貸款增量風險

銀監會昨日召開 2011 年工作會議。會議指出，2011 年要嚴密防範信用、市場、操作、流動性四大風險。

會議強調，今年對平臺貸款要嚴格控制增量風險，並按照既定部署加快存量分類處置。要落實貸款“三查”，加大對貸款風險分類準確性及其責任的督查。

對房地產領域風險，會議指出，要繼續實施差別化房貸政策。

2. 2010 年 12 月內地房價環比漲 0.3% 連續 4 個月上漲

國家統計局昨日公佈了 2010 年房地產運行情況。資料顯示，12 月份，70 個大中城市房屋銷售價格按年上漲 6.4%，漲幅比 11 月份縮小 1.3 個百分點；環比上漲 0.3%，環比連續 4 個月上漲。

2010 年，房地產開發投資 48,267 億元，比上年增長 33.2%，其中，商品住宅投資 34,038 億元，增長 32.9%，占房地產開發投資的比重為 70.5%。12 月當月，房地產開發投資 5,570 億元，增長 12.0%。

2010 年，商品房銷售面積 10.43 億平方米，比上年增長 10.1%，增幅比 1-11 月提高 0.3 個百分點。2010 年，房地產開發企業本年資金來源 72,494 億元，比上年增長 25.4%。

3. 2010 年內地用電量較上年增長 14.56%

內地電力企業聯合會昨日發佈資料，全年全社會用電量 41,923 億千瓦時，按年增長 14.56%，增幅提高 8.12 個百分點。其中，第二產業用電量增幅最大，全年為 31,318 億千瓦時，按年增長 15.41%，增幅提高 10.72 個百分點。

1. 內地乘用車銷售 12 月再創新高

12 月乘用車銷量再創新高。根據乘聯會統計，2010 年 12 月，廣義乘用車共銷售 147.34 萬輛，按年增長 27.88%，環比增長 14.86%；其中狹義乘用車銷售 126.6 萬輛，按年增長 28.47%，環比增長 19.22%；交叉型乘用車銷售 20.7 萬輛，按年增長 24.40%，環比下滑 6.08%，12 月乘用車銷量再次創出歷史新高。

2010 年全年廣義乘用車累計銷售 1,332.5 萬輛，按年增長 30.55%，其中狹義乘用車累計銷售 1,092.5 萬輛，按年增長 31.95%，交叉型乘用車累計銷售 240.0 萬輛，按年增長 24.54%。總體而言，2010 年乘用車銷量實現了高基數上的高增長。

2. 印度將對鐵礦石加征 20% 出口關稅

消息稱，印度將在 4 月 1 日開始的 2011-2012 財年對鐵礦石加征 20% 的出口關稅。這可能再度推高鐵礦石和鋼材價格。

印度是內地現貨市場鐵礦石的主要供應國，過去 5 年在內地市場的佔有率一直在 20% 左右。目前，品位 63.5% 的印度粉礦到岸價已經達到 180 美元/噸，為自 2010 年 5 月以來最高水準。而在 2010 年，內地鐵礦石進口到岸均價約為 127.5 美元/噸。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	24,156.97	-126.26	-0.52%
國企指數	12,938.05	-214.09	-1.63%
上證指數	2,706.66	-84.68	-3.03%
深證成指	11,734.62	-559.54	-4.55%
道指	11,787.40	0.00	0.00%
標普 500	1,293.24	0.00	0.00%
納斯達克	2,755.30	0.00	0.00%
日經 225	10,502.86	3.82	0.04%
倫敦富時 100	5,985.70	-16.37	-0.27%
德國 DAX	7,078.06	2.36	0.03%
巴黎 CAC40	3,975.41	-7.87	-0.20%

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(%)
開易控股(2011)	1.670	0.350	26.52%
E-KONGGROUP(524)	0.830	0.150	22.06%
佳訊控股(30)	1.220	0.210	20.79%
恒力房地產(169)	0.410	0.055	15.49%
龍昌(348)	0.395	0.050	14.49%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
CHAMPIONTECHRTS(2970)	0.012	-0.006	-33.33%
南興(986)	0.079	-0.016	-16.84%
蒙古礦業(1166)	0.036	-0.006	-14.29%
華南投資(159)	1.320	-0.210	-13.73%
中國星集團(326)	0.070	-0.009	-11.39%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
滙豐控股(5)	86.800	0.050	2,415
和記黃埔(13)	95.800	2.250	2,032
安碩 A50(2823)	12.920	-0.260	1,763
工商銀行(1398)	6.000	-0.080	1,741
建設銀行(939)	7.170	-0.150	1,316

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
蒙古礦業(1166)	0.036	-0.006	1,998
中國木業(269)	0.410	0.015	580
新確科技(1063)	0.116	-0.001	292
工商銀行(1398)	6.000	-0.080	291
寶源控股(692)	0.030	-0.003	251

上周內地鋼廠已經作出一輪集體提價，寶鋼、武鋼的卷板價格上調 100 元-200 元/噸，沙鋼、柳鋼、廣鋼等鋼廠建材出廠價格也多數上調了 30 元-50 元/噸。兩個月來，內地鋼鐵價格已上漲逾三分之一。

港股消息

1. 中國鋁業(2600.HK)預計 2010 年全年業績扭虧為盈

中國鋁業公佈，集團預期截至 2010 年 12 月底的全年業績將錄得溢利，而 2009 年同期則為虧損。預期業績增長主要是由於其主導產品市場價格回升，產銷量增加，集團採取的降本增效措施取得良好效果所致。中鋁於 2009 年全年淨虧損人民幣 46.46 億元，每股虧損人民幣 0.34 元人民幣。

2. 鞍鋼股份(347.HK)業績預增至少 1.3 倍，但去年下半年成本壓力驟增

鞍鋼股份發佈業績預增公告稱，截至 2010 年 12 月 31 日的年度歸屬股東的淨利潤預期較 2009 年增長 133.84-161.35%至人民幣 17-19 億元。

公司稱業績增長主要是由於去年抓住了鋼材市場好轉的有利契機，大力強化品種結構調整，努力增加高效品種產量，加大降本增效力度。但同時由於去年下半年鐵礦石和焦煤價格上漲，對公司的產品成本帶來了巨大壓力。

3. 兗州煤業(1171.HK)簽訂 2011 年度山東省銷售合同，價格微跌 1.2%

兗州煤業宣佈，集團已簽訂 2011 年度山東省內電煤銷售合同 899.5 萬噸，同比 2010 年減少 101.5 萬噸或 10.1%；平均含稅基準價為人民幣 571.29 元每噸，同比 2010 年下降每噸 6.97 元人民幣，或 1.2%。

4. 東亞銀行(23.HK)擬下周發行衍生認股權證，以增加非利息收入

東亞銀行宣佈，該行成為香港首家獨立本地銀行，發行香港聯合交易所上市股票的衍生認股權證(窩輪)，由 2011 年 1 月 18 日起可於市場上買賣。

產品推出初期，東亞銀行將集中主力發行以恒生指數，及恒生國企指數成份股為相關股票的窩輪，並會以合理的買賣差價，讓投資者在縱使變化不定的市場情況下，也有機會攫取潛在的投資機會。東亞銀行表示：相信有關產品可進一步增加非利息收入。

新股速遞

新股招股資料一覽

代碼	名稱	業務	招股日期	上市日期	招股價 (港元)	發售股數 (百萬)	集資額 (百萬港元)	每手股數	入場費 (港元)
1143	中慧國際	電子製造服務供應商	14/01/2011-19/01/2011	27/01/2011	1.01-1.35	100.0	101.0-135.0	2,000	2,727.22

資料來源：招銀證券整理

2011 年新股上市概況

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)
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	1.83
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.67
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	1.07

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。