

2011 年 2 月 15 日星期二

招銀證券研究部

重点新闻

1. 中国 GDP 超越日本，成世界第二大经济体

日本昨日公布 2010 年经济数据，2010 年全年实际 GDP 增长 3.9%，名义 GDP 增长 1.8%。按可比价格计算，名义 GDP 为 5.4742 万亿美元，低于中国 1 月公布的 58,786 亿美元。日本在美国、中国之后排名世界第三。这也是 1968 年以来，日本经济首次退居世界第三。

数据还显示，去除物价变动因素且经季节调整后，2010 年第四季度日本实际国内生产总值(GDP)环比下降 0.3%，按年率计算下降 1.1%，这是日本经济五个季度来首次出现负增长。

2. 内地 1 月进出口总值按年增 43.9%，贸易顺差创 9 月新低

海关总署昨日公布今年 1 月份内地外贸进出口情况。据海关统计，2011 年 1 月份对外贸易进出口总值为 2,950.1 亿美元，比去年同期增长 43.9%。其中出口 1,507.3 亿美元，增长 37.7%；进口 1,442.8 亿美元，增长 51%。贸易顺差 64.5 亿美元，减少 53.5%，创下 9 月新低。

3. 本港 1 月份外汇基金境外资产增 37 亿元

本港金融管理局公布，截至 2011 年 1 月底止，外汇基金的境外资产为 20,394 亿港元，增加 37 亿元；当中货币基础为 10,642 亿港元，包括负债证明书、政府发行的流通纸币及硬币、总结余，以及已发行外汇基金票据及债券。

此外，外汇基金对本港私营部门的债权总额为 1,953 亿港元；对外负债总额为 3 亿港元，主要为回购协议下的承担。

4. 奥巴马公布 2012 年预算计划，将达 3.73 万亿美元

根据奥巴马的新预算计划，美国 2011 年的预算赤字将达到创纪录的 1.65 万亿美元。应共和党人的要求，美国政府在 2012 年预算金额将达到 3.73 万亿美元，奥巴马同时承诺将会在未来 10 年内，通过削减开支和增加税收来削减 1.1 万亿美元预算赤字。这也将让美国连续 4 年的赤字超过 1 万亿美元。

美国政府高级官员表示，奥巴马将通过削减开支和冻结部分国内项目来实现削减赤字，其中所涉金额将占 1.1 万亿美元赤字的 2/3。此外，奥巴马还将通过限制对高收入群体的减税政策来完成另外 1/3 的目标。

行业快讯

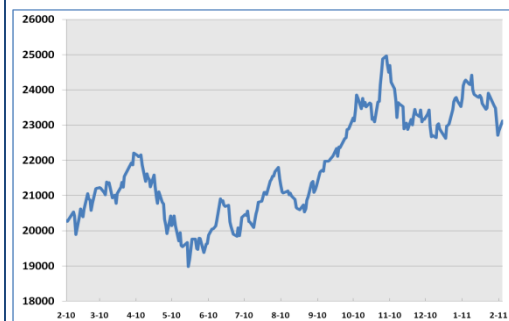
1. 国家新能源汽车基地落户重庆两江新区

科技部正式授牌重庆市两江新区建立新能源汽车、功能材料两大国家高新技术产业化基地。预计到 2020 年，重庆两江新区新能源汽车将达到年产 150 万辆的生产能力，该区功能材料的研发、科技成果孵化、性能测试评价、产业信息及人才培养也将达到国内领先水平。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,121.06	292.14	1.28%
国企指数	12,398.05	316.23	2.62%
上证指数	2,899.13	71.81	2.54%
深证成指	12,737.80	445.31	3.62%
道指	12,268.20	-5.07	-0.04%
标普 500	1,332.32	3.17	0.24%
纳斯达克	2,817.18	7.74	0.28%
日经 225	10,725.50	119.89	1.13%
伦敦富时 100	6,060.09	-2.81	-0.05%
德国 DAX	7,396.63	25.43	0.34%
巴黎 CAC40	4,096.62	-4.69	-0.11%

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(%)
实德环球(487)	0.640	0.100	18.52%
宏霸数码(802)	2.430	0.330	15.71%
佳讯控股(30)	0.930	0.110	13.42%
合动能源(578)	0.520	0.055	11.83%
友川集团(1323)	1.520	0.160	11.77%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
文化中国传播(1060)	0.495	-0.065	-11.61%
诗天控股(1008)	7.330	-0.820	-10.06%
中国投资基金(612)	0.061	-0.006	-8.96%
中建科技(261)	0.011	-0.001	-8.33%
飞达控股(1100)	1.150	-0.100	-8.00%

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)	88.950	0.250	2,423
安硕 A50(2823)	13.040	0.440	2,359
中国移动(941)	74.050	1.000	2,006
中国人寿(2628)	29.500	0.400	1,836
建设银行(939)	6.690	0.090	1,727

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
铂阳太阳能(566)	0.600	-0.040	572
中科矿业(985)	0.255	0.009	377
中国银行(3988)	3.990	0.090	302
中国木业(269)	0.485	0.005	268
福邦控股(1041)	0.022	0.000	259

2. 2011 年内地铁路固定资产投资计划总规模为 8,500 亿

铁道部昨日发布的公告显示，2011 年内地铁路固定资产投资计划总规模为 8,500 亿元。7,000 亿元为基本建设投资，其中：基建大中型计划规模为 6,990 亿元，基建小型计划规模为 10 亿元；而更新改造投资计划规模为 240 亿元；铁路机车车辆购置投资规模则为 1,260 亿元。

相比 2010 的计划，2011 年铁路固定资产投资计划按年约增长 3%，其中基本建设投资规模按年保持不变，仍为 7,000 亿元；更新改造投资规模按年增长 12%，铁路机车车辆购置投资规模按年增长 26%。

港股消息

1. 中国国航(753.HK)1 月份载客量升 12%，货邮量升 13%

中国国航公布，2011 年 1 月份载客量达 383.97 万人次，较 2010 年同期增长 12.3%，较 2010 年 12 月份增长 8.8%。货邮运输量为 10.25 万吨，按年升 13.2%。1 月份客座率按年升 1.7%至 78.6%，货运载运率升 2.3%至 58.8%，总体载运率升 1.7%至 69.4%。

2. 东风集团(489.HK)1 月份汽车销量按年增 25.9%至 20.93 万辆

东风集团公布，2011 年 1 月份完成汽车销售 20.93 万辆，单月同比上升 25.86%，环比升 20.99%。其中乘用车和商用车分别销售 16.32 万辆、4.6 万辆，单月同比分别升 26.03%及 25.31%；乘用车环比升 23.89%，商用车环比升 11.73%。

3. 华晨中国汽车(1114.HK)发盈喜

华晨中国汽车(1114.HK)料去年亏转盈，预期截至 2010 年 12 月底止全年业绩，将由 09 年同期录得的净亏损转为录得净盈利，主要由于该公司间接持有 50% 权益之共同控制实体华晨宝马汽车生产的宝马轿车的销售量录得强劲增长，以及该集团停止经营中华牌轿车业务。

相对 09 年，于今年华晨宝马的宝马轿车销售量录得强劲增长，其中于 2010 年下半年宝马轿车的销售量高于同年上半年。此外，于 2010 年下半年，华晨宝马销售宝马轿车的产品结构之盈利贡献较 2010 年上半年优越。销售量增加及较佳盈利贡献之产品结构，令该集团应占华晨宝马的经营业绩有所增加。

4. 澳优乳业 (1717.HK)发盈警

澳优(1717.HK)料预期截至 2010 年 12 月底止全年业绩，期内股东应占溢利将较 09 年同期减少 20%至 40%，主要由于加大了对企业宣传和推广的投入，该年度内广告及推广费用同比大幅上升；此外，渠道重组造成了短期内的销售下滑。同时，在重点区域设立了商贸公司及办事处，带来了运营费用的增加；以及增加了销售、研发团队的数量，以增强集团的竞争力。

5. 中国财险(2328.HK)1 月份保费收入下跌 1%至人民币 183 亿元

中国财险公布，按中国会计准则，今年 1 月份原保险保费收入为人民币 183.31 亿元，较去年同期的 185.14 亿元减少 0.99%。

6. 恒盛地产(845.HK)1 月份销售额增 53%至人民币 11.5 亿元

恒盛地产宣布，1 月份实现房地产销售额人民币 11.5 亿元，按年增长 53%，实现房地产销售面积 11 万平米，按年升 34%。东北地区为 1 月份销售额和销售面积增长最快的区域，同比分别增长 10.7 倍和 6.3 倍。

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	1.53
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券（香港）、汇富	1.10
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	1.52
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.37
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.69
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.05

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。