

2011年1月24日星期一

招銀證券研究部

### 重点新闻

#### 1. 中美再签 60 份经贸大单

当地时间 1 月 21 日，中国商务部长陈德铭与美国商务部长骆家辉双双出席在芝加哥举行的“中美经贸合作论坛暨项目签字仪式”。当天共有超过 700 名中美企业代表参加，两国企业现场签署了 60 份经贸合作“大单”，涉及电子、家电、能源、高新技术、农产品等领域，达成了 250 亿美元的贸易额，总计中美双方共同谈成了 50 多亿美元的双边互相投资。

#### 2. 楼市“限购令”扩张至二三线城市

消息称，内地住建部已经要求 2010 年年末房价上涨幅度较大的一些城市出台限购令细则。

目前，这一调控方式已迅速在二三线城市蔓延开来，郑州、太原、武汉、昆明刚刚出台其限购令细则，而紧随其后已明确将要出台限购细则的地区还有青岛与济南，以及陕西、广西的部分城市。在此之前，已经有两轮城市执行限购令的高潮。2010 年 4 月北京率先执行限购政策，之后五个月，上海、天津等 16 个城市相继执行。

#### 3. 李克强称今年确保 1,000 万套保障性住房建设用地

国务院副总理李克强上周五指出要确保今年 1,000 万套保障性住房建设用地。保持普通商品住房用地供应规模合理增长，为满足群众基本住房需求提供保障。要做好征地拆迁补偿工作，加快闲置土地清理查德处，完善土地招拍挂制度，规范农村土地整治，为人民管好用好土地。

#### 4. 银行业金融机构境内资产总额 94.3 万亿

据银监会初步统计，截至 2010 年末，内地银行业金融机构境内本外币资产总额为 94.3 万亿元，比上年同期增长 19.7%。分机构类型看，大型商业银行资产总额 45.9 万亿元，增长 14.4%；股份制商业银行资产总额 14.9 万亿元，增长 26.1%；城市商业银行资产总额 7.9 万亿元，增长 38.2%；其他类金融机构资产总额 25.7 万亿元，增长 21%。

银行业金融机构境内本外币负债总额为 88.4 万亿元，比上年同期增长 19%。其中，大型商业银行负债总额 43.0 万亿元，增长 13.5%；股份制商业银行负债总额 14.0 万亿元，增长 25.2%；城市商业银行负债总额 7.4 万亿元，增长 38.5%；其他类金融机构负债总额 24.0 万亿元，增长 20.6%。

#### 5. 内地天然气定价机制改革思路初定

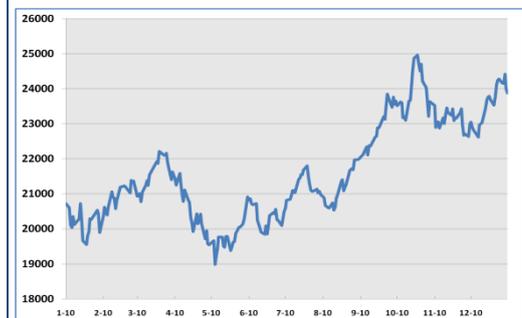
内地天然气定价机制改革思路已经初步定为：由政府定价变为市场净回值法定价。

有业内专家表示，内地当前的天然气定价机制缺少价格下调机制，而屡次调涨价格让消费者难以接受。而据中石油经济技术研究院测算，如果新的定价机制实施，国内天然气价格将有所上涨，而

### 主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,876.86	-126.84	-0.53%
国企指数	12,735.57	-109.92	-0.86%
上证指数	2,715.29	37.64	1.41%
深证成指	11,639.96	73.22	0.63%
道指	11,871.80	49.04	0.41%
标普 500	1,283.35	3.09	0.24%
纳斯达克	2,689.54	-14.75	-0.55%
日经 225	10,274.50	-162.79	-1.56%
伦敦富时 100	5,896.25	28.34	0.48%
德国 DAX	7,062.42	38.15	0.54%
巴黎 CAC40	4,017.45	52.61	1.33%

### 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(%)
宏安集团(1222)	0.049	0.010	25.64%
复地集团(2337)	3.350	0.560	20.07%
华建控股(2975)	0.640	0.090	16.36%
德兴集团(611)	3.990	0.560	16.33%
宇阳控股(117)	1.050	0.130	14.13%

### 香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
中天国际(2379)	1.010	-0.490	-32.67%
实德环球(487)	0.720	-0.080	-10.00%
太平洋恩利(1174)	1.440	-0.150	-9.43%
泛亚环保(556)	1.520	-0.150	-8.98%
时富金融(510)	0.430	-0.040	-8.51%

### 香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
安硕 A50(2823)	12.680	-0.100	2,372
汇丰控股(5)	86.400	0.250	2,317
建设银行(939)	7.030	-0.020	1,813
和记黄埔(13)	92.150	-1.350	1,804
中国移动(941)	77.450	0.150	1,712

### 香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
宏安集团(1222)	0.049	0.010	1,023
南兴(986)	0.067	-0.002	941
中国木业(269)	0.440	-0.030	494
建设银行(939)	7.030	-0.020	257
工商银行(1398)	5.890	-0.060	214

进口价格将下降，价差趋于缩小。

## 6. 1月上旬日均粗钢产量 179 万吨

钢铁工业协会发布数据称，1月上旬日均粗钢产量 179 万吨，高于去年 12 月下旬的日均 173 万吨。1 月上旬的粗钢产量水平相当于年产粗钢 6.53 亿吨。

报道还称，钢铁工业协会追踪的 76 家钢铁企业在 1 月份前 10 天的日均粗钢产量为 132.1 万吨。这也高于去年 12 月份这 76 家企业最后 10 天的日均粗钢产量 131.7 万吨。

## 7. 2010 年四季度中经乳制品产业景气指数下降 0.4 点

2010 年四季度中经乳制品产业数据发布，景气指数 97.3 点，比上季度降 0.4 点；中经乳制品产业预警指数 80.0 点，较上季度升 3.3 点，继续处在偏冷的“浅蓝灯区”内。

报告分析称，乳制品产业政策措施的继续落实、消费者信心的恢复、国内消费需求的加快回升等，有望使中国乳制品行业回归快速发展通道。

## 港股消息

### 1. 工商银行(1398.HK) 2011 年贷款增长目标为 13-14%

工商银行管理层表示，2011 年贷款增长目标幅度为 13%至 14%，略低于整体内地银行业系统。管理层指出，差别存款准备金率的政策要求，并非是对银行贷款能力的束缚，而是央行通过劝导和建议来规范银行贷款的“窗口指导”，差别存款准备金率的调整仍然是短期内规范银行贷款的有效做法。

工行表示，新的地方政府平台贷款在划分类别及拨备规则方面尚存在不确定性，新规则可能会过度严格，并有可能不能反映经济的真实情况，短期内可能会对资本及信贷成本造成影响。

### 2. 金隅股份(2009.HK)看好下半年水泥价格，预计保障房占预售面积 60%

金隅股份管理层表示，对 2011 年下半年水泥业持乐观看法，虽然上半年水泥价格受季节性需求不足及产能过剩影响将表现疲弱，但若下半年行业未有新增产能加入市场，水泥价格预计将会回升。

管理层指出，对今年房地产开发业务有信心，相信保障性住房建设将继续保持强劲，预计 2011 年保障性住房销售占公司整体预售面积的六成。据悉公司出租物业表现优于预期，其中环球贸易中心一期及二期的出租率已超过 90%，新推出的三期也录得超过 60%的出租率，其中三期物业的平均租金为每天每平米 7 元人民币，相当于前两期物业租金的近两倍。

### 3. 海信科龙(921.HK)预计 2010 年净利升 2.8 至 3.2 倍

海信科龙公布，按中国会计准则，集团预计截至去年 12 月底的全年股东应占净利润比 2009 年增长 2.8 倍至 3.2 倍，介乎人民币 5.7 亿至 6.31 亿元之间，而 2009 年同期净利润为人民币 1.5 亿元。

海信科龙表示，公司于报告期内实施了重大资产重组，重组完成后因优质资产注入，加上非经营性利润的影响，公司业绩获得大幅提升。

### 4. 中国忠旺(1333.HK)发布盈利预警，2010 年业绩按年减少逾 25%

中国忠旺发布盈利预警，根据集团未经审计的会计账目，预期截至 2010 年 12 月底的年度股东应占净利将较 2009 年减少超过 25%。

业绩减少的原因主要是由于受到美国正在进行的对华向美出口部分铝型材产品的反倾销及反补贴调查的影响，导致对美国的出口销售减少；以及集团将战略重心转向工业铝型材领域后，于 2010 年缩减了建筑铝型材的生产和销售，致使部分主要用于建筑铝型材产品生产的机器设备存在减值损失，且导致 2010 年建筑铝型材产品的销售下降。

**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)
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	1.74
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.61
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	1.05

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于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 个月的潜在涨幅在-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作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法律责任。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。