

2011年2月1日星期二

招銀證券研究部

重点新闻

1. 内地 2010 年国际收支经常项顺差 3,062 亿美元

据初步估算，2010 年四季度，内地国际收支经常项目、资本和金融项目继续呈现顺差，国际储备资产继续增长。

四季度，经常项目顺差 1,022 亿美元，按可比口径计算，按年增长 13%。资本和金融项目顺差 835 亿美元。国际储备资产增加 1,857 亿美元，按年增长 49%，其中外汇储备资产增加 1,853 亿美元(不含汇率、价格等非交易价值变动影响)，在基金组织的储备头寸增加 4 亿美元。

2010 年，内地国际收支经常项目顺差 3,062 亿美元，较上年增长 25%；资本和金融项目(含净误差与遗漏)顺差 1,656 亿美元；国际储备资产增加 4,717 亿美元，较上年增长 18%。

2. 本港政府 2010 年财政盈余为 418 亿港元

本港政府宣布，截至 2010 年的财政盈余为 418 亿元，而首 9 个月则有 590 亿元的盈余；本财政年度首 9 个月的整体支出为 2,202 亿元，收入为 2,792 亿元。

政府发言人表示，12 月份的盈余主要来自 338 亿元的财政储备投资收入；而本港财政储备于 2010 年 12 月底为 5,793 亿元。

3. 欧元区 1 月通胀率再超警戒线

欧盟统计局昨日公布的初步统计数字显示，欧元区国家 1 月通胀率再次超过了警戒线。

统计显示，按年率计算，欧元区 17 国今年 1 月的通胀率为 2.4%。去年 12 月，欧元区国家的通胀率为 2.2%，自 2008 年 10 月以来首次超过了警戒线。

欧洲央行确定的通胀警戒线为通胀不得超过 2%。多年来，欧洲央行确定的中心任务就是要使欧元区通胀率保持在接近但低于 2% 的目标。1 月通胀急升仍是能源及日用品价格上涨造成的。欧洲央行将在 2 月 3 日召开月度货币政策会议。但市场预期欧洲央行仍将维持 1% 的历史最低主导利率不变。

1. 2010 年电子信息产业投资增速创近年新高

2010 年，电子信息产业投资持续增长，增速创近年新高。全行业 500 万元以上项目实现固定资产投资 5,993 亿元，按年增长 44.5%，比上年高 27 个百分点，比工业投资增速高 21.7 个百分点。分季度来看，一至四季度分别完成投资额 789、1,573、1,634 和 1,997 亿元，增速为 28.8%、48%、44.3%和 49%，投资额和增速呈上升态势。截止 12 月底，全行业形成新增固定资产 3,345.8 亿元，按年增长 27.6%。

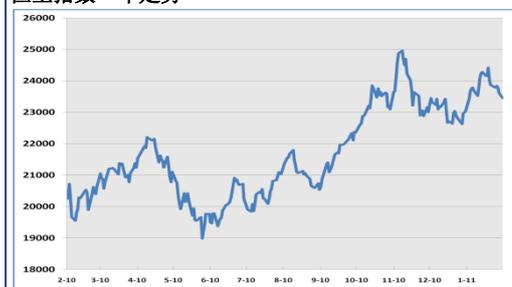
2. 国务院发文加快发展长江等内河水运

国务院发布《关于加快长江等内河水运发展的意见》，意见提出要利用 10 年左右的时间，建成畅通、高效、平安、绿色的现代化内河水运体系，到 2020 年，内河水运货运量达到 30 亿吨以上。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,447.34	-169.68	-0.72%
国企指数	12,560.66	-4.90	-0.04%
上证指数	2,790.69	37.94	1.38%
深证成指	11,994.68	100.46	0.84%
道指	11,891.90	68.23	0.58%
标普 500	1,286.12	9.78	0.77%
纳斯达克	2,700.08	13.19	0.49%
日经 225	10,237.90	-122.42	-1.18%
伦敦富时 100	5,862.94	-18.43	-0.31%
德国 DAX	7,077.48	-25.32	-0.36%
巴黎 CAC40	4,005.50	3.18	0.08%

恒生指数一年走势



资料来源：彭博，招银证券整理

香港主板五大升幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
中国投资基金公司(612)	0.067	0.021	45.65%
南亚矿业(705)	0.330	0.065	24.53%
北亚资源(61)	1.280	0.190	17.43%
天业节水(840)	1.350	0.170	14.41%
富阳(352)	0.800	0.100	14.29%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
中国云锡矿业(263)	0.106	-0.013	-10.92%
威胜集团(3393)	4.090	-0.470	-10.31%
宝峰时尚(1121)	1.620	-0.180	-10.00%
VISION VALUES(862)	0.340	-0.035	-9.33%
三和集团(2322)	0.210	-0.020	-8.70%

香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
中国海洋石油(883)	17.200	-0.120	3,134
中国石油化工股份(386)	8.590	0.240	2,740
汇丰控股(5)	84.750	-1.350	2,303
中国石油股份(857)	10.820	0.320	2,097
和记黄埔(13)	90.900	-2.250	1,922

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
中国石油化工股份(386)	8.590	0.240	320
蒙古矿业(1166)	0.037	0.001	301
汇彩控股(1180)	0.109	0.011	289
建设银行(939)	6.850	-0.020	270
中国水业股份(1129)	0.130	0.000	247

意见要求到 2020 年建成 1.9 万公里国家高等级航道，长江干线航道成为综合运输体系的骨干，长江等内河主要港口和部分地区重要港口建成规模化、专业化、现代化港区。运输船舶实现标准化、大型化，长江干线运输船舶平均吨位超过 2,000 吨。

3. 治疗癌症疼痛药品达宁有毒副作用将退市

据国家食品药品监督管理局网站消息，为保证公众用药安全，依据《药品管理法》和《药品管理法实施条例》有关规定，国家食品药品监督管理局发出通知，决定将含右丙氧芬的药品制剂逐步撤出内地市场。

目前，内地生产上市的仅有右丙氧芬的复方片剂，包括丙氧氨酚片与丙氧匹林片，生产企业分别为江苏恒瑞医药股份有限公司和国药集团国瑞药业有限公司。

港股消息

1. 中海油(883.HK)斥资 5.7 亿美元购盆地油气项目 33.3%股权

中海油宣布，将以 5.7 亿美元(约合 44.35 亿港元)购入切萨皮克公司(Chesapeake)丹佛—朱尔斯堡盆地及粉河盆地油气项目共 33.3%的股权，该项目区位于美国科罗拉多州东北部及怀俄明州东南部，净面积为 80 万英亩。中海油表示，同意在未来替切萨皮克支付其所持有权益部分中 66.7%的钻井费用，总额为 6.97 亿美元，交易预计将于 2011 年一季度完成。这是双方第二度合作，去年 10 月中海油以 10.8 亿美元现金，取得 Chesapeake 位于德州 60 万英亩页岩油气田 3 分之 1 的权益，开启中国能源业对美国页岩油气田的首宗投资。

2. 中油燃气(603.HK)与萍乡市建设局成立合营公司开拓天然气综合项目

中油燃气宣布，与萍乡市建设局签订合资合同，萍乡市建设局与中油燃气同意成立合资公司萍乡燃气，该合资公司的 51%股权将由中油燃气持有，余下 49%将由萍乡市建设局持有，合资公司的投资总额将达人民币 2.8 亿元。合资公司将经营天然气综合利用项目业务及相关天然气加气站业务，经营期限为 30 年，注册资本为人民币 1 亿元，51%将由中油燃气以现金方式注入，而 49%将由萍乡市建设局以萍乡市煤气公司资产中的一部份出资。

3. 宏华集团(196.HK)斥资人民币 3,000 万元购融资租赁业务 15%股权

宏华集团宣布，以人民币 3,000 万元收购成都金控 15%股权。公司指出，完成收购后，宏华将对成都金控资本进一步增资人民币 3,000 万元，并按成都金控的组织章程细则或成都金控董事会决议案厘定日期缴付。

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	1.62
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券(香港)、汇富	1.12
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	1.49
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.52
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	1.06

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风险。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。