

2011 年 1 月 31 日星期一

招銀證券研究部

重點新聞

1. 中央一號檔提出未來 10 年將投資四萬億興修水利

2011 年中央一號檔《關於加快水利改革發展的決定》上週六全文發佈，這是中央首次系統部署水利改革發展全面工作的決定。檔提出，加大公共財政對水利的投入。發揮政府在水利建設中的主導作用，將水利作為公共財政投入的重點領域。大幅度增加中央和地方財政專項水利資金。從土地出讓收益中提取 10% 用於農田水利建設。進一步完善水利建設基金政策，延長徵收年限，拓寬來源管道，增加收入規模。加強對水利建設的金融支援，支援農業發展銀行積極開展水利建設中長期政策性貸款業務。多管道籌集資金，力爭今後 10 年全社會水利年平均投入比 2010 年高出一倍。

2. 2010 年內地住房供地計畫實際完成 68%

國土資源部昨日公佈了 2010 年住房用地供應計畫執行情況，總體來看，2010 年住房用地供應大幅增長。全國 30 個省區市(不含西藏和新疆建設兵團)住房供地計畫 18.47 萬公頃，實際完成 12.54 萬公頃，比 2009 年住房供地增加 4.9 萬公頃，按年增長 64.1%。其中，保障性住房用地 2.47 萬公頃，按年增加 124.5%。與前幾年的供地情況同口径相比，保障性住房、中小套型普通商品房和其他住房實際用地 10.89 萬公頃，按年增長 42.5%。從計畫完成情況看，住房供地計畫實際完成 67.9%。其中，保障性住房(指經濟適用房和廉租房)用地完成計畫的 65.2%；中小套型商品房用地 6.51 萬公頃，完成計畫的 80.9%。

3. 美國 4 季度 GDP 增長 3.2% 消費及出口強勁

美國政府發佈的 2010 年 4 季度 GDP 報告顯示，美國經濟的增長率超越 3 季度的 2.6%，但 3.2% 的增幅依然低於市場預期。整個 2010 年美國經濟增長 2.9%，這一漲幅創下 2005 年以來新高。2009 年美國經濟下滑 2.6%。去年 4 季度的消費者開支為 GDP 的增長率做出了 3.04 個百分點的貢獻，這一比例創下四年多以來新高。推動 GDP 的主力因素還有出口升溫，這直接降低了美國的貿易赤字。國際貿易為 GDP 的增長做出了 3.44 個百分點的貢獻，是過去一年來首次推動 GDP 增長。消費和出口抵消了商業庫存增長疲軟的影響。4 季度商業庫存僅增長 72 億美元，明顯低於 3 季度的 1,214 億美元。

行業快訊

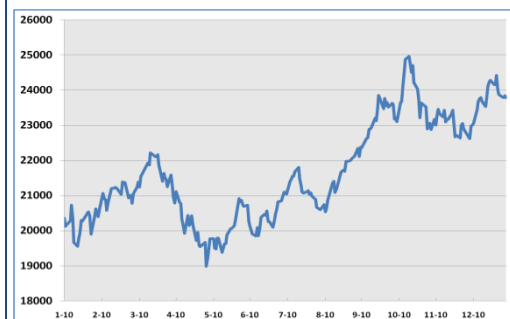
1. 2010 年內地黃金產量達 340.876 噸

據黃金協會最新統計資料顯示，2010 年內地黃金產量達到 340.876 噸，再創歷史新高。同時，排名前 10 位的大型黃金企業生產黃金 167.686 噸，占全國總產量的 49.19%。黃金行業“小而散”的局面正在得到改變，大型黃金企業主導黃金工業發展的格局初步形成。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,617.02	-162.60	-0.68%
國企指數	12,565.56	-84.04	-0.66%
上證指數	2,752.75	3.60	0.13%
深證成指	11,894.23	98.90	0.84%
道指	11,823.70	-166.13	-1.39%
標普 500	1,276.34	-23.20	-1.79%
納斯達克	2,686.89	-68.39	-2.48%
日經 225	10,360.30	-118.32	-1.13%
倫敦富時 100	5,881.37	-83.71	-1.40%
德國 DAX	7,102.80	-52.78	-0.74%
巴黎 CAC40	4,002.32	-57.25	-1.41%

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(%)
匯彩控股(1180)	0.098	0.023	30.67%
華脈無線通訊(499)	2.900	0.400	16.00%
意馬國際(585)	0.300	0.035	13.21%
寶源控股(692)	0.029	0.003	11.54%
惠德投資(905)	0.260	0.026	11.11%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
三龍國際(329)	0.250	-0.055	-18.03%
宏安集團(2980)	0.153	-0.027	-15.00%
E-KONGGROUP(524)	0.700	-0.120	-14.63%
新洲印刷(377)	0.730	-0.120	-14.12%
思嘉集團(1863)	3.850	-0.490	-11.29%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
中國海洋石油(883)	17.320	-1.300	3,270
滙豐控股(5)	86.100	0.350	1,916
中國移動(941)	77.250	0.250	1,822
和記黃埔(13)	93.150	-1.250	1,681
建設銀行(939)	6.870	-0.030	1,356

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
高寶綠色(274)	0.085	-0.001	425
寶源控股(692)	0.029	0.003	404
匯彩控股(1180)	0.098	0.023	377
鉅陽太陽能(566)	0.640	0.020	341
中國銀行(3988)	4.050	-0.010	265

2. 2011 年新增電力裝機預計達 8,000 萬千瓦

國家能源局預計，2011 年是“十二五”開局之年，各地發展的積極性普遍較高，預計全年新增電力裝機 8,000 萬千瓦，年底累計裝機達到 10.4 億千瓦，電力供應能力進一步增強。

其中，水電重點流域開發力度繼續加大，預計開工規模超過 2,000 萬千瓦，總裝機容量將達到 2.2 億千瓦。核電機組建設工作加快推進，嶺澳核電站二期二號機組實現投產，核電總裝機將達 1,174 萬千瓦。新疆哈密、內蒙古開魯、吉林通榆、甘肅酒泉、江蘇海上風電等項目開工建設，預計全年新增風電裝機超過 1,400 萬千瓦。西部地區的光伏電站特許權招標專案繼續開展，預計 2011 年將新增裝機 50 萬千瓦。

港股消息

1. 中國聯通(762.HK)預計 2010 年淨利按年下降 50%以上

中國聯通公佈，按照國際財務報告準則的初步估算，集團預計 2010 年年度淨利按年下降 50%以上。

聯通表示，雖然 2010 年公司營業收入快速增長，但是由於公司 3G 業務仍處於運營初期，折舊及攤銷、網路、運營及支撐成本和銷售費用(特別是 3G 終端補貼費用)增長較快，給公司 2010 年度盈利帶來較大壓力。

2. 江西銅業(358.HK)2010 年業績預增 90-110%

江西銅業發佈盈利預告，預計 2010 年度按中國企業會計準則編制的歸屬於母公司所有者的淨利潤將比 2009 年同期增長 90-110%至人民幣 44.6-49.3 億元。業績增長主要有賴於 2010 年公司主要產品的銷售價格大幅上漲所致。

3. 複星國際(656.HK)發佈兩子公司業績預告

複星國際宣佈，子公司複星醫藥(600196.SH)2010 年業績按年預計下降 60-65%至人民幣 8.5-9.5 億元，下降的原因主要是因為缺少 2009 年由於國藥控股(1099.HK)於港交所上市的一次性收益所致。

另外一間子公司南鋼股份(600282.SH)2010 年業績預計較 2009 年增長 5-6 倍至人民幣 8.3-9.7 億元，大幅增長的主要原因是由於 2010 年 10 月南鋼股份控股股東的資產注入上市公司後，公司資產規模大幅增長，業績明顯提升。

4. 融創中國(1918.HK)斥資人民幣 18.8 億元購得天津兩地塊

融創中國宣佈，1 月 28 日子公司通過掛牌出讓成功取得天津兩宗地塊的土地使用權。兩地塊都位於天津海河教育園區，用途都為住宅。其中一地塊土地面積約 20 萬平米，建築規模為 43.9 萬平米，土地出讓金人民幣 13.97 億元；另一地塊土地面積約 6.9 萬平米，建築面積 15.1 萬平米，土地出讓金人民幣 4.82 億元。兩宗地塊的平均樓面成本價為人民幣 3,182 元。

5. 錦江酒店(2006.HK)收購錦江投資和錦江旅遊獲證監會批准

錦江酒店宣佈，收到證監會就收購錦江投資和錦江旅遊的股份的書面批覆，該收購事項已獲得中國證監會、國務院國有資產監督管理委員會、上海市國有資產監督管理委員會以及公司獨立股東和 H 股股東的批准，公司將努力儘快完成收購事項。

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)
1378	中國宏橋	鋁產品製造商	27/01/2011-01/02/2011	11/02/2011	7.10-9.90	1,740	12,354.0-17,226.0	500	4,999.90

資料來源：招銀證券整理

2011 年主機板新股上市概況

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)
1121	寶峰時尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招銀國際	1.80
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券(香港)、匯富	1.15
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	1.58
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.50
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	1.05

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。