

2011年1月31日星期一

招銀證券研究部

重点新闻

1. 中央一号文件提出未来10年将投资四万亿兴修水利

2011年中央一号文件《关于加快水利改革发展的决定》上周六全文发布，这是中央首次系统部署水利改革发展全面工作的决定。文件提出，加大公共财政对水利的投入。发挥政府在水利建设中的主导作用，将水利作为公共财政投入的重点领域。大幅度增加中央和地方财政专项水利资金。从土地出让收益中提取10%用于农田水利建设。进一步完善水利建设基金政策，延长征收年限，拓宽来源渠道，增加收入规模。加强对水利建设的金融支持，支持农业发展银行积极开展水利建设中长期政策性贷款业务。多渠道筹集资金，力争今后10年全社会水利年平均投入比2010年高出一倍。

2. 2010年内陆地住房供地计划实际完成68%

国土资源部昨日公布了2010年住房用地供应计划执行情况，总体来看，2010年住房用地供应大幅增长。全国30个省区市(不含西藏和新疆建设兵团)住房供地计划18.47万公顷，实际完成12.54万公顷，比2009年住房供地增加4.9万公顷，按年增长64.1%。其中，保障性住房用地2.47万公顷，按年增长124.5%。与前几年的供地情况同口径相比，保障性住房、中小套型普通商品房和其他住房实际用地10.89万公顷，按年增长42.5%。从计划完成情况看，住房供地计划实际完成67.9%。其中，保障性住房(指经济适用房和廉租房)用地完成计划的65.2%；中小套型商品房用地6.51万公顷，完成计划的80.9%。

3. 美国4季度GDP增长3.2% 消费及出口强劲

美国政府发布的2010年4季度GDP报告显示，美国经济增长率超越3季度的2.6%，但3.2%的增幅依然低于市场预期。整个2010年美国经济增长2.9%，这一涨幅创下2005年以来新高。2009年美国经济增长2.6%。

去年4季度的消费者开支为GDP的增长率做出了3.04个百分点的贡献，这一比例创下四年多以来新高。推动GDP的主力因素还有出口升温，这直接降低了美国的贸易赤字。国际贸易为GDP的增长做出了3.44个百分点的贡献，是过去一年来首次推动GDP增长。消费和出口抵消了商业库存增长疲软的影响。4季度商业库存仅增长72亿美元，明显低于3季度的1,214亿美元。

行业快讯

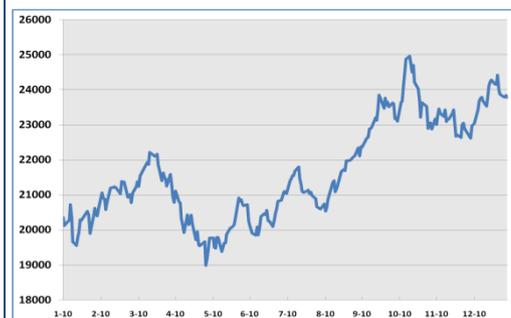
1. 2010年内地黄金产量达340.876吨

据黄金协会最新统计数据 displays，2010年内地黄金产量达到340.876吨，再创历史新高。同时，排名前10位的大型黄金企业生产黄金167.686吨，占全国总产量的49.19%。黄金行业“小而散”的局面正在得到改变，大型黄金企业主导黄金工业发展的格局初步形成。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,617.02	-162.60	-0.68%
国企指数	12,565.56	-84.04	-0.66%
上证指数	2,752.75	3.60	0.13%
深证成指	11,894.23	98.90	0.84%
道指	11,823.70	-166.13	-1.39%
标普500	1,276.34	-23.20	-1.79%
纳斯达克	2,686.89	-68.39	-2.48%
日经225	10,360.30	-118.32	-1.13%
伦敦富时100	5,881.37	-83.71	-1.40%
德国DAX	7,102.80	-52.78	-0.74%
巴黎CAC40	4,002.32	-57.25	-1.41%

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(%)
汇彩控股(1180)	0.098	0.023	30.67%
华脉无线通信(499)	2.900	0.400	16.00%
意马国际(585)	0.300	0.035	13.21%
宝源控股(692)	0.029	0.003	11.54%
惠德投资(905)	0.260	0.026	11.11%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
三龙国际(329)	0.250	-0.055	-18.03%
宏安集团(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%
思嘉集团(1863)	3.850	-0.490	-11.29%

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)	17.320	-1.300	3,270
汇丰控股(5)	86.100	0.350	1,916
中国移动(941)	77.250	0.250	1,822
和记黄埔(13)	93.150	-1.250	1,681
建设银行(939)	6.870	-0.030	1,356

香港五大成交量(百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
高宝绿色(274)	0.085	-0.001	425
宝源控股(692)	0.029	0.003	404
汇彩控股(1180)	0.098	0.023	377
铂阳太阳能(566)	0.640	0.020	341
中国银行(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項目繼續開展，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

中國聯通公布，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、網絡、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%

江西銅業發布盈利預告，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. 復星國際(656.HK)發布兩子公司業績預告

復星國際宣布，子公司復星醫藥(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

融創中國宣布，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 萬平方米，建築規模為 43.9 萬平方米，土地出讓金人民幣 13.97 億元；另一地塊土地面積約 6.9 萬平方米，建築面積 15.1 萬平方米，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

錦江酒店宣布，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，公司將努力盡快完成收購事項。

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	1.80
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券（香港）、汇富	1.15
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	1.58
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.50
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。