

2011 年 2 月 16 日星期三

招银证券研究部

重点新闻

1. 内地 1 月份 CPI 按年上涨 4.9%

1 月份,居民消费价格总水平(CPI)按年上涨 4.9%。其中,城市上涨 4.8%,农村上涨 5.2%;食品价格上涨 10.3%,非食品价格上涨 2.6%;消费品价格上涨 5.0%,服务项目价格上涨 4.6%。居民消费价格总水平环比上涨 1.0%。

国家统计局已根据社会消费调查情况,对 CPI 统计权重方案进行适当调整。其中,最明显的变化之一是食品价格所占权重将出现一定程度的下调。

2. 1 月份内地新增人民币贷款 1.04 万亿元

央行昨日发布的数据显示,1 月份人民币贷款增加 1.04 万亿元,按年少增 3,182 亿元。

数据还显示,1 月末,广义货币(M2)余额 73.56 万亿元,按年增长 17.2%,比上年末和上年同期分别低 2.5 和 8.9 个百分点;狭义货币(M1)余额 26.31 万亿元,按年增长 13.6%,比上年末和上年同期分别低 7.6 和 25.4 个百分点;流通中货币(M0)余额 5.81 万亿元,按年增长 42.5%。由于春节因素,当月流通中货币增加 1.35 万亿元。

3. 2010 年欧元区经济增长 1.7%

欧盟统计局昨日公布的初步预测数据显示,尽管遭受主权债务危机打击,欧元区经济 2010 年全年仍增长 1.7%。

数据显示,去年第四季度,欧元区经济环比增长 0.3%,略低于分析人士预计的 0.4%,和前一季度的经济增速持平,其中欧元区第一大经济体德国经济环比增长 0.4%,希腊则仍处于衰退状态,经济萎缩 1.4%。

数据同时显示,欧盟 27 国去年第四季度经济环比增长 0.2%,增速较前三季度有所放缓,全年也增长 1.7%。

行业快讯

1. 央行否认存款利率市场化试点启动

近日有媒体报导称,包括招商银行(3968.HK)在内的部分银行已开始初步试点中短期存款利率市场化。对此,央行新闻处人士予以否认,表示没有此事。招商银行昨天响应称,并未收到关于短期存款利率市场化初步试点的通知。

去年底,央行行长周小川曾表示,将批准具有财务硬约束的金融机构在竞争性市场中产生定价。

利率放开将提高试点银行存款的竞争力,有可能使试点银行资金紧张的现状得到缓解。但是,一旦利率市场化改革来临,目前以存贷差为主要收入模式的内地商业银行的盈利预计会出现急剧下降。

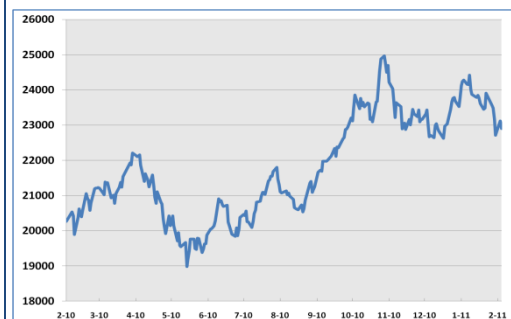
2. 发改委发布可再生能源电价补贴方案

昨日,发改委、电监会发布关于 2010 年 1-9 月可再生能源电价补

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	22,899.78	-221.28	-0.96%
国企指数	12,280.27	-117.78	-0.95%
上证指数	2,899.24	0.10	0.00%
深证成指	12,711.58	-26.23	-0.21%
道指	12,226.60	-41.55	-0.34%
标普 500	1,328.01	-4.31	-0.32%
纳斯达克	2,804.35	-12.83	-0.46%
日经 225	10,746.70	21.13	0.20%
伦敦富时 100	6,037.08	-23.01	-0.38%
德国 DAX	7,400.04	3.41	0.05%
巴黎 CAC40	4,110.34	13.72	0.33%

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(%)
丽新国际(191)	1.200	0.180	17.65%
寰宇国际(1046)	0.140	0.015	12.00%
谢瑞麟(417)	5.590	0.590	11.80%
中铜资源(476)	1.400	0.140	11.11%
中国迦玛(164)	0.183	0.017	10.24%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
意科控股(943)	0.094	-0.022	-18.97%
中国置业投资(736)	0.430	-0.070	-14.00%
蒙古投资(402)	0.087	-0.012	-12.12%
中国投资基金(2985)	0.275	-0.030	-9.84%
中国金融租赁(2312)	0.097	-0.010	-9.35%

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)	13.120	0.080	2,775
汇丰控股(5)	87.500	-1.450	1,870
建设银行(939)	6.580	-0.110	1,630
中国移动(941)	73.450	-0.600	1,467
和记黄埔(13)	90.900	-0.300	1,425

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
意科控股(943)	0.094	-0.022	535
福方集团(885)	0.021	0.000	368
建设银行(939)	6.580	-0.110	246
伯明翰环球(2309)	0.250	0.009	240
中科矿业(985)	0.250	-0.005	226

贴和配额交易方案的通知，对电价附加补贴的项目和金额做出具体说明。

通知规定，可再生能源电价附加资金补贴范围为 2010 年 1-9 月可再生能源发电项目上网电价高于当地脱硫燃煤机组标杆上网电价的部分、公共可再生能源独立电力系统运行维护费用、可再生能源发电项目接网费用。对纳入补贴范围内的秸秆直燃发电项目 1-6 月份继续按上网电量给予临时电价补贴，补贴标准为每千瓦时 0.1 元。

3. 内地民航业 1 月实现盈利 34 亿，创 1 月份盈利纪录

民航总局昨日发布资料，称国内民航业 1 月实现盈利人民币 34 亿元，创造了民航 1 月份单月盈利的最好水平。各项运营资料因春运因素均较去年出现大比例的增长，其中运输总周转量 46.67 亿吨公里、旅客运输量 2,265.5 万人次、货邮吞吐量 49.62 万吨，按年分别增长 16.3%、16.7%、10.1%。

统计数据还显示，国内航线旅客运输量按年增长了 16.1%，国际旅客运输量按年增长高达 25.5%。此外，港澳台地区市场需求旺盛，带动港澳台航线客货运量高速增长。1 月港澳台航线旅客运输量按年增长 25.2%，货邮运输量按年增长 8.4%。

4. 2010 年内地汽车进出口首超千亿美元

据内地汽车工业协会数据显示，去年汽车商品进出口总额首次超过千亿美元，达到 1,085.31 亿美元，按年增长 55.22%。

港股消息

1. 东亚银行(23.HK)全年业绩增 62%至 42 亿港元，净利息收入增 12%

东亚银行公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，期内经营收入增长 9.2%至 111.26 亿港元，股东应占溢利为 42.24 亿港元，较上财年的 26.04 亿港元增长 62.2%，每股盈利 1.92 港元，拟派发末期股息每股 56 港仙。

其中，净利息收入按年增加 11.8%至 75.43 亿港元，服务费及佣金收入净额则按年增 30.1%至 29.42 亿港元。

2. 国泰航空(293.HK)1 月份客运量升 6.8%，货运量升 8.9%

国泰航空公布与港龙航空合并后的 1 月份客货运量，期内载客量共 224.37 万人次，按年上升 6.8%，载客率为 81.3%，下跌 2.5 个百分点；1 月份货运量共 14.44 万吨，按年升 8.9%，货运率为 67.8%，下跌 7.1 个百分点。

3. 恒大地产(3333.HK)1 月份合约销售额升 1.8 倍至人民币 98 亿元

恒大地产公布，2011 年 1 月份合约销售额为人民币 97.9 亿元，按年 1.82 倍；合约销售面积为 140.8 万平方米，按年增长 1.4 倍；平均售价为人民币 6,950 元，较去年 12 月的 8,349 元下降 16.7%，不过与去年同期相比仍保持了 17.4%的增长。公司 1 月份开新盘 5 个，其中 3 个位于 3 线城市，在售项目共 61 个，分布在 30 个主要城市。

管理层表示，2 月份由于属于传统淡季，加上节日因素，估计销售增幅将按月放缓，但 2 月份合约销售额预计仍较去年 2 月份的人民币 12.4 亿元实现增长，管理层预计淡季过后的 3 月份起，销售会有显著增长。

4. 广船国际(317.HK)拟进一步收购万达公司 24%股权，持股比例将升至 75%

广州广船国际宣布，与黄埔造船签署《产权交易合同》，黄埔造船拟出让万达公司 24%的股份。万达公司为广船持有 51%股权的企业，主营业务为设计、生产、安装、维修船舶装件、船舶管路、通风系统、家具及室内装修等。

广船国际表示，万达公司承担广船船舶内装工作，特别是近年来，万达完成客滚船等特种船内装工作，为广船提高特种船产品比例做出很大贡献。此外，万达公司所从事的船舶内装业务也是广船战略中服务板块的重要业务，因此，公司认为，收购万达的股权符合公司发展战略，并有利于公司造船业务相关工作的协调。

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	1.50
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	1.41
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	1.06

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。报告所载数据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他任任何人。

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”，不得提供给他任任何个人。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士。