

2011 年 2 月 21 日星期一

招银证券研究部

重点新闻

1. 央行年内再度上调存款准备金率 0.5 个百分点

央行决定，从 2011 年 2 月 24 日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。

这是继 1 月 14 日之后，央行年内第 2 次上调存款准备金率，也是自去年以来，第 8 次上调存款准备金率。本次上调后，大型金融机构的存款准备金率已达 19.5%，再创历史新高。

按今年 1 月末内地人民币存款余额 71.23 万亿元计算，本次存款准备金率上调 0.5 个百分点将直接冻结 3,561.5 亿元资金。

2. 发改委宣布 20 日起汽油柴油价格每吨提高 350 元

国家发展和改革委员会宣布，自 20 日零时起将汽油、柴油价格每吨均提高 350 元，相当于 90 号汽油全国平均零售价每升上调 0.26 元，0 号柴油全国平均每升上调 0.3 元，涨幅为 4.5%。

发展改革委价格司副司长刘振秋表示，这次油价调整后，国家将按照现行的成品油价格调整对公益行业补贴机制，继续对种粮农民、渔业、林业、城市公交、农村道路客运给予补贴，对出租车行业给予临时补贴；继续做好城乡低保对象等困难群体基本生活保障工作。

3. 1 月份内地 60 个城市新建商品住宅价格环比上涨

国家统计局发布根据新方法统计的 70 个大中城市 1 月份房价数据，其中 60 个城市的新建商品住宅价格环比上涨。

从 1 月份新建商品住宅价格变动情况看，有 3 个城市的环比涨幅超过 2.0%，分别是洛阳上涨 2.1%、岳阳上涨 2.2%、桂林上涨 2.2%。环比下降的城市有 3 个，分别是重庆下降 0.1%、泸州下降 0.5%、南充下降 1.7%。此外，北京上涨 1.0%、上海上涨 1.1%、杭州上涨 1.7%、广州上涨 1.7%、深圳上涨 2.0%。

从 1 月份二手住宅价格变动情况看，有 5 个城市的环比涨幅超过 2.0%，分别是成都上涨 2.2%、唐山上涨 2.1%、牡丹江上涨 3.3%、温州上涨 2.1%、平顶山上涨 2.5%。环比下降的有 3 个，分别是重庆下降 0.1%、秦皇岛下降 0.1%、泸州下降 0.3%。此外，北京上涨 0.3%、上海上涨 0.5%、杭州上涨 0.3%、广州上涨 1.2%、深圳上涨 0.6%。

行业快讯

1. 去年末内地商业银行平均资本充足率 12.2%

银监会公布，2010 年商业银行资本充足率水平大幅提升，年末商业银行整体加权平均资本充足率 12.2%，比年初上升 0.8 个百分点；加权平均核心资本充足率为 10.1%，比年初上升 0.9 个百分点。截至 2010 年末，281 家商业银行的资本充足率水平全部超过 8%。

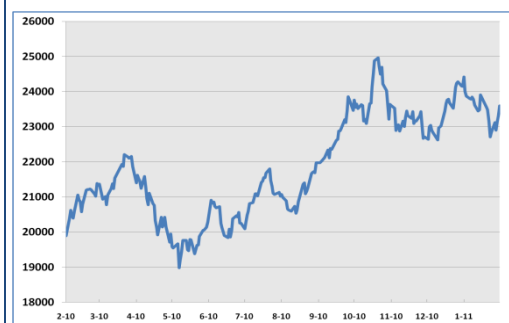
2. WTO 将发布对内地不利的原材料出口报告

消息称，世界贸易组织（World Trade Organization）将发布一份初步报告，判定内地没有对 9 种原材料实施出口限制的合法权利。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,595.24	293.40	1.26%
国企指数	12,742.53	167.76	1.33%
上证指数	2,899.79	-27.17	-0.93%
深证成指	12,613.11	-175.22	-1.37%
道指	12,391.20	73.11	0.59%
标普 500	1,343.01	2.58	0.19%
纳斯达克	2,833.95	2.37	0.08%
日经 225	10,842.80	6.16	0.06%
伦敦富时 100	6,082.99	-4.39	-0.07%
德国 DAX	7,426.81	21.30	0.29%
巴黎 CAC40	4,157.14	4.83	0.12%

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(%)
冠亚商业(104)	0.435	0.160	58.18%
永义实业(616)	0.650	0.170	35.42%
西伯利亚矿业(1142)	0.190	0.042	28.38%
协盛协丰(707)	0.330	0.060	22.22%
网龙(777)	4.190	0.540	14.80%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
中国环境资源(2974)	0.265	-0.030	-10.17%
新洲印刷(377)	0.640	-0.060	-8.57%
普天电缆(1202)	1.600	-0.140	-8.05%
南兴(986)	0.036	-0.003	-7.69%
大昌微限(567)	0.490	-0.040	-7.55%

香港五大成交额（百万港元）

股票	收盘价	变动(值)	成交额
汇丰控股(5)	91.750	1.000	4,591
工商银行(1398)	5.930	0.110	3,024
建设银行(939)	6.890	0.130	2,506
中国银行(3988)	4.130	0.080	1,916
中国移动(941)	73.900	0.450	1,826

香港五大成交量（百万股）

股票	收盘价	变动(值)	成交量
工商银行(1398)	5.930	0.110	511
中国银行(3988)	4.130	0.080	465
建设银行(939)	6.890	0.130	365
中科矿业(985)	0.250	-0.005	349
福邦控股(1041)	0.022	0.001	223

据悉，最终报告将在 4 月份被公布。如果内地败诉，将不得不取消出口控制或面临相应制裁。但此案未涉及内地对 17 种稀土元素的出口限制。据世贸组织消息人士透露，世贸组织法官已经判定内地明显缺乏对出口限制的法律依据。

3. 银监会要求重点做好水利建设和粮食生产金融服务

日前，银监会专门印发《关于全面做好农村金融服务工作的通知》，要求银行业金融机构认真贯彻落实党中央、国务院抗旱减灾专题会议和全国粮食生产电视电话会议精神，以支持水利建设和粮食生产为重点，全面做好农村金融服务工作。

4. 汽车下乡带动轴承行业去年增长近 4 成

据内地轴承工业协会消息，在汽车、农机、家电行业的拉动下，2010 年轴承行业主营业务收入将会突破千亿元大关，达到 1,200 亿元，增速会达到 30%。预计全年轴承产量将达到 150 亿套，按年增长 36.36%。预计可实现利润总额 65 亿元，较上年增长 38.3%。与 2010 年接近 4 成的成绩相比，轴承工业协会对 2011 年轴承行业的业绩增幅有所下调。协会人士认为，今年，汽车、农机、家电等市场的波动将对轴承行业的发展速度产生一定影响；同时随着人民币汇率的上升，普通轴承和中端轴承产品的竞争力会进一步有所削弱。但从长远来看，高铁轴承将接过小型轴承的大旗，成为未来行业增长的强劲动力。

港股消息

1. 中国联通(762.HK)1 月份 2G 和 3G 用户增速均有所加快

中国联通公布，2011 年 1 月份 3G 用户净增 140.7 万户，较 12 月净增 128.4 万户有所加快，累计 3G 总客户约 1,546.7 万户。2G 用户 1 月份净增 82.5 万户，较去年 12 月份净增 61.7 万户也有所加快，累计 2G 总客户为 1.54 亿户。固网业务方面，1 月份本地电话用户净增 29.2 万户，较去年 12 月份净减 191.3 万户有所改善；宽带用户 1 月份净增 97.3 万户，较去年 12 月份净增 29.2 万户也有所增加。

2. 中国海外(688.HK)计划今年合约销售额较去年增两成

中国海外管理层表示，公司每年合约销售目标制定基本是上一年增加两成，具体情况将于业绩发布会上公布。管理层透露，公司正在筹组一个新的房地产基金，规模约 3 至 5 亿美元，预计今年上半年成立，该房地产基金主要用以寻找新的投资机会。另一方面，管理层称目前公司现金充裕，足以应付市场变化。

3. 进智公共交通(77.HK)计划以不超过 6,890 万港元收购香港专线 4 条小巴线

进智公共交通公布，集团拟以代价 3,200 万港元，收购香港专线的全部股权，而香港专线目前经营 4 条专线公共小巴路线。另外，公司会于交易完成后 5 年内以预定日租，从出租方租用一定数量的小巴，其总代价将不超过 3,690 万港元，因此，该等交易之合并计算代价并不超过 6,890 万港元。

4. 友佳国际(2398.HK)2011 年 1 月份销售额按年增 90%至人民币 1.68 亿元

友佳国际宣布，2011 年首月销售金额约为人民币 1.68 亿元，按年增长约 90%，其中 CNC 工具机业务销售金额约人民币 1.43 亿元，按年升 99%；停车设备业务计及金额约人民币 806 万元，按年下跌约 4%；叉车业务销售额约人民币 1,755 万元，按年增长约 1.1 倍。

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	1.52
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	1.43
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.40
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	1.08

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上责任。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他任人。

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。