

2011 年 1 月 25 日星期二

招银证券研究部

重点新闻

1. 2010 年内地与本港贸易额按年上升 31.8%

据商务部最新统计, 2010 年 1-12 月内地与本港贸易额为 2,305.8 亿美元, 按年上升 31.8%。其中, 内地对本港出口为 2,183.2 亿美元, 按年上升 31.3%; 自本港进口为 122.6 亿美元, 按年上升 40.9%。

去年全年, 内地共批准港商投资项目 13,070 个, 按年增加 22.1%, 实际使用港资金额 605.7 亿美元, 按年上升 31.5%。12 月内地共批准港商投资项目 1,533 个, 环比下降 4.1%, 实际使用港资金额 97.2 亿美元, 环比上升 88.7%。

去年全年, 内地在本港承包工程、劳务合作合同数共计 1,632 份, 合同金额 35.1 亿美元, 完成营业额 19.0 亿美元, 月底在港劳务人数 21,052 人。截至 2010 年 12 月底, 内地在港累计完成营业额 395.8 亿美元。

2. 本港房价为人均年度收入 11.4 倍 全球最高

据美国咨询公司 Demographia 公布近日的一份调查显示, 从房价占收入比例看, 本港房价高达人均年度中等收入的 11.4 倍, 位列全球最高; 澳洲房价为人均年度中等收入的 6.1 倍, 为英联邦国家中最高; 美国这一比例为 3.3 倍, 为在澳洲、加拿大、香港、爱尔兰、新西兰、英国以及美国这七个国家及地区中最低。

该报告比较上述七个国家及地区的 325 个房地产市场后认为, 房价达到人均年度中等收入 5.1 倍或以上, 则属“严重背离购买力”。

3. 内地“两高一资”出口退税或将再降

财政部、发改委、商务部等部门正在研究进一步加强对资源性产品的出口限制, 酝酿再次降低和取消部分产品的出口退税。

消息称, 正在研究中的降低出口退税率的种类仍以高耗能、高污染、资源性“两高一资”产品为主, 尤其是将重点放在“一资”上面, 而且很可能会涉及到去年没有调整过的新种类的产品。

消息还称, 涉及到橡胶、有色金属、钢材、建筑用材等, 具体的商品还有待最终决定。税率具体调整的幅度还在讨论中, 钢材、建材、新材料、添加剂等类别中的个别品种降低会多一些。

行业快讯

1. 三部委公布多晶硅行业准入条件, 暂停新项目审批

工业和信息化部、国家发展改革委、环境保护部等三部委日前正式发布《多晶硅行业准入条件》。《准入条件》规定, 在政府投资项目核准新目录出台前, 新建多晶硅项目原则上不再批准。但对加强技术创新、促进节能环保等确有必要建设的项目, 报国务院投资主管部门组织论证和核准。

2. 发改委“直补”国内油脂企业确保供应

消息称, 为保障市场供应稳定, 发改委已经从 2011 年 1 月开始通过对部分内地企业以“直补”方式保障油脂加工企业生产。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,801.78	-75.08	-0.31%
国企指数	12,596.43	-139.14	-1.09%
上证指数	2,695.72	-19.57	-0.72%
深证成指	11,488.92	-151.04	-1.30%
道指	11,980.50	108.68	0.92%
标普 500	1,290.84	7.49	0.58%
纳斯达克	2,717.55	28.01	1.04%
日经 225	10,345.10	70.59	0.69%
伦敦富时 100	5,943.85	47.60	0.81%
德国 DAX	7,067.77	5.35	0.08%
巴黎 CAC40	4,033.21	15.76	0.39%

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(%)
天年生物(1178)	0.305	0.100	48.78%
新世纪集团(234)	0.265	0.055	26.19%
华建控股(479)	0.710	0.120	20.34%
铂阳太阳能(566)	0.680	0.110	19.30%
中天国际(2379)	1.130	0.120	11.88%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
天行国际(993)	0.315	-0.050	-13.70%
蒙古投资(402)	0.107	-0.015	-12.30%
嘉域集团(186)	0.495	-0.055	-10.00%
冠亚商业(104)	0.365	-0.040	-9.88%
敏华控股(1999)	12.260	-1.300	-9.59%

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)	86.650	0.250	1,634
建设银行(939)	6.920	-0.110	1,377
中国银行(3988)	4.110	-0.060	1,294
中国移动(941)	77.050	-0.400	1,283
和记黄埔(13)	93.050	0.900	1,240

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
铂阳太阳能(566)	0.680	0.110	1,108
宏安集团(1222)	0.045	-0.004	558
中国银行(3988)	4.110	-0.060	315
中国木业(269)	0.455	0.015	259
中科矿业(985)	0.228	0.005	252

所谓“直补”，即发改委直接将国家粮油(本次为菜籽油)储备直接以低于市场价格派发给相关企业，减少企业因执行政策调控命令(限制价格上涨、保障市场供应)而带来的加工亏损。

据了解，本次“直补”的菜籽油价格约为 8,800 元/吨(低于 9,000 元/吨)，低于此前国家储备菜籽油拍卖均价 9,200-9,700 元/吨，更低于市场价格 10,200-10,500 元/吨。

据悉，本次国家直补共计 45 万吨，其中包括中粮集团约为 22 万吨、益海嘉里 22 万吨和中纺集团 1 万吨。至此，再加上国家储备自 11 月 26 日以来定期拍卖投放 49.5 万吨菜籽油，国家累计向市场各方企业投放总量约为 100 万吨。

港股消息

1. 华润创业(291.HK)与日本麒麟成立合营生产及分销非酒精饮料产品

华润创业宣布与日本麒麟控股于内地成立合营企业，于大中华区生产及分销非酒精饮料产品，其中华润创业及麒麟持有该合营企业 60%及 40%权益；华润创业将向合营公司注入于中国内地现有的非酒精饮料业务，而麒麟控股的投资额为 4 亿美元。

2. 中国神华(1088.HK)去年煤炭销售升 15.1%，售电量升 34.5%

中国神华公布，2010 年商品煤产量按年升 6.9%达 2.25 亿吨，煤炭销售则按年升 15.1%至 2.93 亿吨；期内总发电量 1,411.5 亿千瓦时，按年升 34.3%，总售电量 1,314 亿千瓦时，按年升 34.5%。

中国神华于 2010 年 12 月份商品煤产量按年升 10.9%达 1,930 万吨，煤炭销售则按年升 8.9%至 2,440 万吨；期内总发电量 141.88 亿千瓦时，按年升 17.8%，总售电量 133 亿千瓦时，按年升 18.1%。

3. 兖州煤业股份(1171.HK)斥 13.5 亿伙母公司及延长石油成立煤制油项目

兖州煤业股份公布，公司与控股股东兖矿集团以及延长石油订立有关成立合资公司的合资合同，合资合同履行完毕后，合资公司将由兖矿集团持有 50%权益，公司持有 25%权益，延长石油持有 25%权益；合资公司成立后，将主要参与投资兖矿集团计划于陕西省开发的煤变油项目和金鸡滩煤矿的筹备开发工作。

兖煤指，合资公司建议名称为未来能源化工，注册资本 54 亿元人民币，兖煤及延长石油分别出资 13.5 亿元，兖矿集团则斥资 27 亿元，兖煤将以自有资金以现金方式支付。

公司指，合资公司的成立将有利于公司拓展附加值高的煤炭深加工业务，增加后备煤炭资源储备，提高资金使用效率和投资收益，符合公司既定发展策略。

4. 晨鸣纸业(1812.HK)

晨鸣纸业昨日晚间发布业绩快报，报告期内，公司完成机制纸产量 335 万吨，比 2009 年度增加 10.2%；实现营业收入人民币 171.95 亿元，比上年同期增加 15.52%；实现营业利润人民币 14.44 亿元，比上年同期增加 46.98%；实现归属于上市公司股东的净利润人民币 11.58 亿元，比上年同期增加 38.55%，主要是由于公司本期销售价格比上年同期大幅增加，影响收入增加所致。

新股速递

2011 年新股上市概况

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)
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	1.69
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.59
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.70
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。