

2011年2月21日星期一

招銀證券研究部

重點新聞

1. 央行年內再度上調存款準備金率 0.5 個百分點

央行決定，從 2011 年 2 月 24 日起，上調存款類金融機構人民幣存款準備金率 0.5 個百分點。

這是繼 1 月 14 日之後，央行年內第 2 次上調存款準備金率，也是自去年以來，第 8 次上調存款準備金率。本次上調後，大型金融機構的存款準備金率已達 19.5%，再創歷史新高。

按今年 1 月末內地人民幣存款餘額 71.23 萬億元計算，本次存款準備金率上調 0.5 個百分點將直接凍結 3,561.5 億元資金。

2. 發改委宣佈 20 日起汽油柴油價格每噸提高 350 元

國家發展和改革委員會宣佈，自 20 日零時起將汽油、柴油價格每噸均提高 350 元，相當於 90 號汽油全國平均零售價每升上調 0.26 元，0 號柴油全國平均每升上調 0.3 元，漲幅為 4.5%。

發展改革委價格司副司長劉振秋表示，這次油價調整後，國家將按照現行的成品油價格調整對公益行業補貼機制，繼續對種糧農民、漁業、林業、城市公交、農村道路客運給予補貼，對計程車行業給予臨時補貼；繼續做好城鄉低保物件等困難群體基本生活保障工作。

3. 1 月份內地 60 個城市新建商品住宅價格環比上漲

國家統計局發佈根據新方法統計的 70 個大中城市 1 月份房價資料，其中 60 個城市的新建商品住宅價格環比上漲。

從 1 月份新建商品住宅價格變動情況看，有 3 個城市的環比漲幅超過 2.0%，分別是洛陽上漲 2.1%、岳陽上漲 2.2%、桂林上漲 2.2%。環比下降的城市有 3 個，分別是重慶下降 0.1%、瀘州下降 0.5%、南充下降 1.7%。此外，北京上漲 1.0%、上海上漲 1.1%、杭州上漲 1.7%、廣州上漲 1.7%、深圳上漲 2.0%。

從 1 月份二手住宅價格變動情況看，有 5 個城市的環比漲幅超過 2.0%，分別是成都上漲 2.2%、唐山上漲 2.1%、牡丹江上漲 3.3%、溫州上漲 2.1%、平頂山上漲 2.5%。環比下降的有 3 個，分別是重慶下降 0.1%、秦皇島下降 0.1%、瀘州下降 0.3%。此外，北京上漲 0.3%、上海上漲 0.5%、杭州上漲 0.3%、廣州上漲 1.2%、深圳上漲 0.6%。

行業快訊

1. 去年末內地商業銀行平均資本充足率 12.2%

銀監會公佈，2010 年商業銀行資本充足率水準大幅提升，年末商業銀行整體加權平均資本充足率 12.2%，比年初上升 0.8 個百分點；加權平均核心資本充足率為 10.1%，比年初上升 0.9 個百分點。截至 2010 年末，281 家商業銀行的資本充足率水準全部超過 8%。

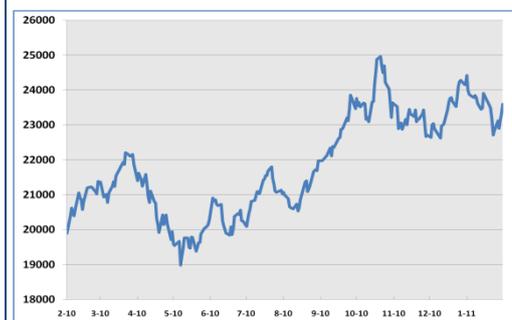
2. WTO 將發佈對內地不利的原材料出口報告

消息稱，世界貿易組織（World Trade Organization）將發佈一份

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,595.24	293.40	1.26%
國企指數	12,742.53	167.76	1.33%
上證指數	2,899.79	-27.17	-0.93%
深證成指	12,613.11	-175.22	-1.37%
道指	12,391.20	73.11	0.59%
標普 500	1,343.01	2.58	0.19%
納斯達克	2,833.95	2.37	0.08%
日經 225	10,842.80	6.16	0.06%
倫敦富時 100	6,082.99	-4.39	-0.07%
德國 DAX	7,426.81	21.30	0.29%
巴黎 CAC40	4,157.14	4.83	0.12%

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(%)
冠亞商業(104)	0.435	0.160	58.18%
永義實業(616)	0.650	0.170	35.42%
西伯利亞礦業(1142)	0.190	0.042	28.38%
協盛協豐(707)	0.330	0.060	22.22%
網龍(777)	4.190	0.540	14.80%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
中國環境資源(2974)	0.265	-0.030	-10.17%
新洲印刷(377)	0.640	-0.060	-8.57%
普天電纜(1202)	1.600	-0.140	-8.05%
南興(986)	0.036	-0.003	-7.69%
大昌微限(567)	0.490	-0.040	-7.55%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
滙豐控股(5)	91.750	1.000	4,591
工商銀行(1398)	5.930	0.110	3,024
建設銀行(939)	6.890	0.130	2,506
中國銀行(3988)	4.130	0.080	1,916
中國移動(941)	73.900	0.450	1,826

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
工商銀行(1398)	5.930	0.110	511
中國銀行(3988)	4.130	0.080	465
建設銀行(939)	6.890	0.130	365
中科礦業(985)	0.250	-0.005	349
福邦控股(1041)	0.022	0.001	223

初步報告，判定內地沒有對 9 種原材料實施出口限制的合法權利。據悉，最終報告將在 4 月份被公佈。如果內地敗訴，將不得不取消出口控制或面臨相應制裁。但此案未涉及內地對 17 種稀土元素的出口限制。據世貿組織消息人士透露，世貿組織法官已經判定內地明顯缺乏對出口限制的法律依據。

3. 銀監會要求重點做好水利建設和糧食生產金融服務

日前，銀監會專門印發《關於全面做好農村金融服務工作的通知》，要求銀行業金融機構認真貫徹落實黨中央、國務院抗旱減災專題會議和全國糧食生產電視電話會議精神，以支持水利建設和糧食生產為重點，全面做好農村金融服務工作。

4. 汽車下鄉帶動軸承行業去年增長近 4 成

據內地軸承工業協會消息，在汽車、農機、家電行業的拉動下，2010 年軸承行業主營業務收入將會突破千億元大關，達到 1,200 億元，增速會達到 30%。預計全年軸承產量會達到 150 億套，按年增長 36.36%。預計可實現利潤總額 65 億元，較上年增長 38.3%。與 2010 年接近 4 成的成績相比，軸承工業協會對 2011 年軸承行業的業績增幅有所下調。協會人士認為，今年，汽車、農機、家電等市場的波動將對軸承行業的發展速度產生一定影響；同時隨著人民幣匯率的上升，普通軸承和中端軸承產品的競爭力會進一步有所削弱。但從長遠來看，高鐵軸承將接過小型軸承的大旗，成為未來行業增長的強勁動力。

港股消息

1. 中國聯通(762.HK)1 月份 2G 和 3G 用戶增速均有所加快

中國聯通公佈，2011 年 1 月份 3G 用戶淨增 140.7 萬戶，較 12 月淨增 128.4 萬戶有所加快，累計 3G 總客戶約 1,546.7 萬戶。2G 用戶 1 月份淨增 82.5 萬戶，較去年 12 月份淨增 61.7 萬戶也有所加快，累計 2G 總客戶為 1.54 億戶。固網業務方面，1 月份本地電話使用者淨增 29.2 萬戶，較去年 12 月份淨減 191.3 萬戶有所改善；寬頻用戶 1 月份淨增 97.3 萬戶，較去年 12 月份淨增 29.2 萬戶也有所增加。

2. 中國海外(688.HK)計畫今年合約銷售額較去年增兩成

中國海外管理層表示，公司每年合約銷售目標制定基本是上一年增加兩成，具體情況將於業績發佈會上公佈。管理層透露，公司正在籌組一個新的房地產基金，規模約 3 至 5 億美元，預計今年上半年成立，該房地產基金主要用以尋找新的投資機會。另一方面，管理層稱目前公司現金充裕，足以應付市場變化。

3. 進智公共交通(77.HK)計畫以不超過 6,890 萬港元收購香港專線 4 條小巴線

進智公共交通公佈，集團擬以代價 3,200 萬港元，收購香港專線的全部股權，而香港專線目前經營 4 條專線公共小巴路線。另外，公司會於交易完成日後 5 年內以預定日租，從出租方租用一定數量的小巴，其總代價將不超過 3,690 萬港元，因此，該等交易之合併計算代價並不超過 6,890 萬港元。

4. 友佳國際(2398.HK)2011 年 1 月份銷售額按年增 90%至人民幣 1.68 億元

友佳國際宣佈，2011 年首月銷售金額約為人民幣 1.68 億元，按年增長約 90%，其中 CNC 工具機業務銷售金額約人民幣 1.43 億元，按年升 99%；停車設備業務計及金額約人民幣 806 萬元，按年下跌約 4%；叉車業務銷售額約人民幣 1,755 萬元，按年增長約 1.1 倍。

新股速遞

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	1.52
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券(香港)、匯富	1.12
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	1.43
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.40
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.69
80	中國新經濟投資	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.08

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: 香港中環夏愨道 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 年證券交易法規則 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。