

2011年2月16日星期三

招銀證券研究部

## 重點新聞

### 1. 內地1月份CPI按年上漲4.9%

1月份，居民消費價格總水準(CPI)按年上漲4.9%。其中，城市上漲4.8%，農村上漲5.2%；食品價格上漲10.3%，非食品價格上漲2.6%；消費品價格上漲5.0%，服務專案價格上漲4.6%。居民消費價格總水準環比上漲1.0%。

國家統計局已根據社會消費調查情況，對CPI統計權重方案進行適當調整。其中，最明顯的變化之一是食品價格所占權重將出現一定程度的下調。

### 2. 1月份內地新增人民幣貸款1.04萬億元

央行昨日發佈的資料顯示，1月份人民幣貸款增加1.04萬億元，按年少增3,182億元。

資料還顯示，1月末，廣義貨幣(M2)餘額73.56萬億元，按年增長17.2%，比上年末和上年同期分別低2.5和8.9個百分點；狹義貨幣(M1)餘額26.31萬億元，按年增長13.6%，比上年末和上年同期分別低7.6和25.4個百分點；流通中貨幣(M0)餘額5.81萬億元，按年增長42.5%。由於春節因素，當月流通中貨幣增加1.35萬億元。

### 3. 2010年歐元區經濟增長1.7%

歐盟統計局昨日公佈的初步預測資料顯示，儘管遭受主權債務危機打擊，歐元區經濟2010年全年仍增長1.7%。

資料顯示，去年第四季度，歐元區經濟環比增長0.3%，略低於分析人士預計的0.4%，和前一季度的經濟增速持平，其中歐元區第一大經濟體德國經濟環比增長0.4%，希臘則仍處於衰退狀態，經濟萎縮1.4%。

資料同時顯示，歐盟27國去年第四季度經濟環比增長0.2%，增速較前三季度有所放緩，全年也增長1.7%。

## 行業快訊

### 1. 央行否認存款利率市場化試點啓動

近日有媒體報導稱，包括招商銀行(3968.HK)在內的部分銀行已開始初步試點中短期存款利率市場化。對此，央行新聞處人士予以否認，表示沒有此事。招商銀行昨天回應稱，並未收到關於短期存款利率市場化初步試點的通知。

去年底，央行行長周小川曾表示，將批准具有財務硬約束的金融機構在競爭性市場中產生定價。

利率放開將提高試點銀行存款的競爭力，有可能使試點銀行資金緊張的現狀得到緩解。但是，一旦利率市場化改革來臨，目前以存貸差為主要收入模式的內地商業銀行的盈利預計會出現急劇下降。

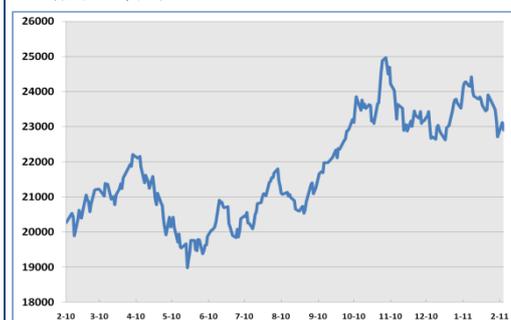
### 2. 發改委發佈可再生能源電價補貼方案

昨日，發改委、電監會發佈關於2010年1-9月可再生能源電價補

## 主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	22,899.78	-221.28	-0.96%
國企指數	12,280.27	-117.78	-0.95%
上證指數	2,899.24	0.10	0.00%
深證成指	12,711.58	-26.23	-0.21%
道指	12,226.60	-41.55	-0.34%
標普500	1,328.01	-4.31	-0.32%
納斯達克	2,804.35	-12.83	-0.46%
日經225	10,746.70	21.13	0.20%
倫敦富時100	6,037.08	-23.01	-0.38%
德國DAX	7,400.04	3.41	0.05%
巴黎CAC40	4,110.34	13.72	0.33%

## 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(%)
麗新國際(191)	1.200	0.180	17.65%
寰宇國際(1046)	0.140	0.015	12.00%
謝瑞麟(417)	5.590	0.590	11.80%
中銅資源(476)	1.400	0.140	11.11%
中國迦瑪(164)	0.183	0.017	10.24%

## 香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
意科控股(943)	0.094	-0.022	-18.97%
中國置業投資(736)	0.430	-0.070	-14.00%
蒙古投資(402)	0.087	-0.012	-12.12%
中國投資基金(2985)	0.275	-0.030	-9.84%
中國金融租賃(2312)	0.097	-0.010	-9.35%

## 香港五大成交額(百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
安碩A50(2823)	13.120	0.080	2,775
滙豐控股(5)	87.500	-1.450	1,870
建設銀行(939)	6.580	-0.110	1,630
中國移動(941)	73.450	-0.600	1,467
和記黃埔(13)	90.900	-0.300	1,425

## 香港五大成交量(百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
意科控股(943)	0.094	-0.022	535
福方集團(885)	0.021	0.000	368
建設銀行(939)	6.580	-0.110	246
伯明罕環球(2309)	0.250	0.009	240
中科礦業(985)	0.250	-0.005	226

貼和配額交易方案的通知，對電價附加補貼的項目和金額做出具體說明。

通知規定，可再生能源電價附加資金補貼範圍為 2010 年 1-9 月可再生能源發電項目上網電價高於當地脫硫燃煤機組標杆上網電價的部分、公共可再生能源獨立電力系統運行維護費用、可再生能源發電項目接網費用。對納入補貼範圍內的秸稈直燃發電項目 1-6 月份繼續按上網電量給予臨時電價補貼，補貼標準為每千瓦時 0.1 元。

### 3. 內地民航業 1 月實現盈利 34 億，創 1 月份盈利紀錄

民航總局昨日發佈資料，稱國內民航業 1 月實現盈利人民幣 34 億元，創造了民航 1 月份單月盈利的最好水準。各項運營資料因春運因素均較去年出現大比例的增長，其中運輸總周轉量 46.67 億噸公里、旅客運輸量 2,265.5 萬人次、貨郵輸送量 49.62 萬噸，按年分別增長 16.3%、16.7%、10.1%。

統計資料還顯示，國內航線旅客運輸量按年增長了 16.1%，國際旅客運輸量按年增長高達 25.5%。此外，港澳臺地區市場需求旺盛，帶動港澳臺航線客貨運量高速增長。1 月港澳臺航線旅客運輸量按年增長 25.2%，貨郵運輸量按年增長 8.4%。

### 4. 2010 年內地汽車進出口首超千億美元

據內地汽車工業協會資料顯示，去年汽車商品進出口總額首次超過千億美元，達到 1,085.31 億美元，按年增長 55.22%。

## 港股消息

### 1. 東亞銀行(23.HK)全年業績增 62%至 42 億港元，淨利息收入增 12%

東亞銀行公佈截至 2010 年 12 月底的全年業績，期內經營收入增長 9.2%至 111.26 億港元，股東應占溢利為 42.24 億港元，較上財年的 26.04 億港元增長 62.2%，每股盈利 1.92 港元，擬派發末期股息每股 56 港仙。其中，淨利息收入按年增加 11.8%至 75.43 億港元，服務費及傭金收入淨額則按年增 30.1%至 29.42 億港元。

### 2. 國泰航空(293.HK)1 月份客運量升 6.8%，貨運量升 8.9%

國泰航空公佈與港龍航空合併後的 1 月份客貨運量，期內載客量共 224.37 萬人次，按年上升 6.8%，載客率為 81.3%，下跌 2.5 個百分點；1 月份貨運量共 14.44 萬噸，按年升 8.9%，貨運率為 67.8%，下跌 7.1 個百分點。

### 3. 恒大地產(3333.HK)1 月份合約銷售額升 1.8 倍至人民幣 98 億元

恒大地產公佈，2011 年 1 月份合約銷售額為人民幣 97.9 億元，按年 1.82 倍；合約銷售面積為 140.8 萬平方米，按年增長 1.4 倍；平均售價為人民幣 6,950 元，較去年 12 月的 8,349 元下降 16.7%，不過與去年同期相比仍保持了 17.4%的增長。公司 1 月份開新盤 5 個，其中 3 個位於 3 線城市，在售項目共 61 個，分佈在 30 個主要城市。管理層表示，2 月份由於屬於傳統淡季，加上節日因素，估計銷售增幅將按月放緩，但 2 月份合約銷售額預計仍較去年 2 月份的人民幣 12.4 億元實現增長，管理層預計淡季過後的 3 月份起，銷售會有顯著增長。

### 4. 廣船國際(317.HK)擬進一步收購萬達公司 24%股權，持股比例將升至 75%

廣州廣船國際宣佈，與黃埔造船簽署《產權交易合同》，黃埔造船擬出讓萬達公司 24%的股份。萬達公司為廣船持有 51%股權的企業，主營業務為設計、生產、安裝、維修船舶裝件、船舶管路、通風系統、傢俱及室內裝修等。廣船國際表示，萬達公司承擔廣船船舶內裝工作，特別是近年來，萬達完成客滾船等特種船內裝工作，為廣船提高特種船產品比例做出很大貢獻。此外，萬達公司所從事的船舶內裝業務也是廣船戰略中服務板塊的重要業務，因此，公司認為，收購萬達的股權符合公司發展戰略，並有利於公司造船業務相關工作的協調。

新股速遞

2011 年主板新股上市概況

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	1.50
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	1.41
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.37
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	1.06

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。接收本報告之行為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。