

2011 年 1 月 24 日星期一

招銀證券研究部

重點新聞

1. 中美再簽 60 份經貿大單

當地時間 1 月 21 日，中國商務部長陳德銘與美國商務部長駱家輝雙雙出席在芝加哥舉行的“中美經貿合作論壇暨專案簽字儀式”。當天共有超過 700 名中美企業代表參加，兩國企業現場簽署了 60 份經貿合作“大單”，涉及電子、家電、能源、高新技術、農產品等領域，達成了 250 億美元的貿易額，總計中美雙方共同談成了 50 多億美元的雙邊互相投資。

2. 樓市“限購令”擴張至二三線城市

消息稱，內地住建部已經要求 2010 年年末房價上漲幅度較大的一些城市出臺限購令細則。

目前，這一調控方式已迅速在二三線城市蔓延開來，鄭州、太原、武漢、昆明剛剛出臺其限購令細則，而緊隨其後已明確將要出臺限購細則的地區還有青島與濟南，以及陝西、廣西的部分城市。在此之前，已經有兩輪城市執行限購令的高潮。2010 年 4 月北京率先執行限購政策，之後五個月，上海、天津等 16 個城市相繼執行。

3. 李克強稱今年確保 1,000 萬套保障性住房建設用地

國務院副總理李克強上週五指出要確保今年 1,000 萬套保障性住房建設用地。保持普通商品住房用地供應規模合理增長，為滿足群眾基本住房需求提供保障。要做好征地拆遷補償工作，加快閒置土地清理查處，完善土地招拍掛制度，規範農村土地整治，為人民管好用好土地。

4. 銀行業金融機構境內資產總額 94.3 萬億

據銀監會初步統計，截至 2010 年末，內地銀行業金融機構境內本外幣資產總額為 94.3 萬億元，比上年同期增長 19.7%。分機構類型看，大型商業銀行資產總額 45.9 萬億元，增長 14.4%；股份制商業銀行資產總額 14.9 萬億元，增長 26.1%；城市商業銀行資產總額 7.9 萬億元，增長 38.2%；其他類金融機構資產總額 25.7 萬億元，增長 21%。

銀行業金融機構境內本外幣負債總額為 88.4 萬億元，比上年同期增長 19%。其中，大型商業銀行負債總額 43.0 萬億元，增長 13.5%；股份制商業銀行負債總額 14.0 萬億元，增長 25.2%；城市商業銀行負債總額 7.4 萬億元，增長 38.5%；其他類金融機構負債總額 24.0 萬億元，增長 20.6%。

5. 內地天然氣定價機制改革思路初定

內地天然氣定價機制改革思路已經初步定為：由目前成本加成的政府定價變為市場淨回值法定價。

有業內專家表示，內地當前的天然氣定價機制缺少價格下調機制，而屢次調漲價格讓消費者難以接受。而據中石油經濟技術研究院測算，如果新的定價機制實施，國內天然氣價格將有所上漲，

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,876.86	-126.84	-0.53%
國企指數	12,735.57	-109.92	-0.86%
上證指數	2,715.29	37.64	1.41%
深證成指	11,639.96	73.22	0.63%
道指	11,871.80	49.04	0.41%
標普 500	1,283.35	3.09	0.24%
納斯達克	2,689.54	-14.75	-0.55%
日經 225	10,274.50	-162.79	-1.56%
倫敦富時 100	5,896.25	28.34	0.48%
德國 DAX	7,062.42	38.15	0.54%
巴黎 CAC40	4,017.45	52.61	1.33%

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(%)
宏安集團(1222)	0.049	0.010	25.64%
複地集團(2337)	3.350	0.560	20.07%
華建控股(2975)	0.640	0.090	16.36%
德興集團(611)	3.990	0.560	16.33%
宇陽控股(117)	1.050	0.130	14.13%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
中天國際(2379)	1.010	-0.490	-32.67%
實德環球(487)	0.720	-0.080	-10.00%
太平洋恩利(1174)	1.440	-0.150	-9.43%
泛亞環保(556)	1.520	-0.150	-8.98%
時富金融(510)	0.430	-0.040	-8.51%

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)	12.680	-0.100	2,372
滙豐控股(5)	86.400	0.250	2,317
建設銀行(939)	7.030	-0.020	1,813
和記黃埔(13)	92.150	-1.350	1,804
中國移動(941)	77.450	0.150	1,712

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
宏安集團(1222)	0.049	0.010	1,023
南興(986)	0.067	-0.002	941
中國木業(269)	0.440	-0.030	494
建設銀行(939)	7.030	-0.020	257
工商銀行(1398)	5.890	-0.060	214

而進口價格將下降，價差趨於縮小。

6. 1月上旬日均粗鋼產量 179 萬噸

鋼鐵工業協會發佈數據稱，1月上旬日均粗鋼產量 179 萬噸，高於去年 12 月下旬的日均 173 萬噸。1 月上旬的粗鋼產量水準相當於年產粗鋼 6.53 億噸。

報導還稱，鋼鐵工業協會追蹤的 76 家鋼鐵企業在 1 月份前 10 天的日均粗鋼產量為 132.1 萬噸。這也高於去年 12 月份這 76 家企業最後 10 天的日均粗鋼產量 131.7 萬噸。

7. 2010 年四季度中經乳製品產業景氣指數下降 0.4 點

2010 年四季度中經乳製品產業資料發佈，景氣指數 97.3 點，比上季度降 0.4 點；中經乳製品產業預警指數 80.0 點，較上季度升 3.3 點，繼續處在偏冷的“淺藍燈區”內。

報告分析稱，乳製品產業政策措施的繼續落實、消費者信心的恢復、國內消費需求的加快回升等，有望使中國乳製品行業回歸快速發展通道。

港股消息

1. 工商銀行(1398.HK) 2011 年貸款增長目標為 13-14%

工商銀行管理層表示，2011 年貸款增長目標幅度為 13%至 14%，略低於整體內地銀行業系統。管理層指出，差別存款準備金率的政策要求，並非是對銀行貸款能力的束縛，而是央行通過勸導和建議來規範銀行貸款的“視窗指導”，差別存款準備金率的調整仍然是短期內規範銀行貸款的有效做法。

工行表示，新的地方政府平臺貸款在劃分類別及撥備規則方面尚存在不確定性，新規則可能會過度嚴格，並有可能不能反映經濟的真實情況，短期內可能會對資本及信貸成本造成影響。

2. 金隅股份(2009.HK)看好下半年水泥價格，預計保障房占預售面積 60%

金隅股份管理層表示，對 2011 年下半年水泥業持樂觀看法，雖然上半年水泥價格受季節性需求不足及產能過剩影響將表現疲弱，但若下半年行業未有新增產能加入市場，水泥價格預計將會回升。

管理層指出，對今年房地產開發業務有信心，相信保障性住房建設將繼續保持強勁，預計 2011 年保障性住房銷售占公司整體預售面積的六成。據悉公司出租物業表現優於預期，其中環球貿易中心一期及二期的出租率已超過 90%，新推出的三期也錄得超過 60%的出租率，其中三期物業的平均租金為每天每平米 7 元人民幣，相當於前兩期物業租金的近兩倍。

3. 海信科龍(921.HK)預計 2010 年淨利升 2.8 至 3.2 倍

海信科龍公佈，按中國會計準則，集團預計截至去年 12 月底的全年股東應占淨利潤比 2009 年增長 2.8 倍至 3.2 倍，介乎人民幣 5.7 億至 6.31 億元之間，而 2009 年同期淨利潤為人民幣 1.5 億元。

海信科龍表示，公司於報告期內實施了重大資產重組，重組完成後因優質資產注入，加上非經營性利潤的影響，公司業績獲得大幅提升。

4. 中國忠旺(1333.HK)發佈盈利預警，2010 年業績按年減少逾 25%

中國忠旺發佈盈利預警，根據集團未經審計的會計帳目，預期截至 2010 年 12 月底的年度股東應占淨利將較 2009 年減少超過 25%。

業績減少的原因主要是由於受到美國正在進行的對華向美出口部分鋁型材產品的反傾銷及反補貼調查的影響，導致對美國的出口銷售減少；以及集團將戰略重心轉向工業鋁型材領域後，於 2010 年縮減了建築鋁型材的生產和銷售，致使部分主要用於建築鋁型材產品生產的機器設備存在減值損失，且導致 2010 年建築鋁型材產品的銷售下降。

新股速遞

2011 年新股上市概況

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)
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	1.74
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.61
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.71
80	中國新經濟投資	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.05

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：香港中環夏慤道 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。而過去的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 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。