

2011 年 2 月 18 日星期五

招银证券研究部

重点新闻

1. 1 月内地实际使用外资超 100 亿美元 按年增 23.4%

商务部数据显示, 2011 年 1 月, 内地新批设立外商投资企业 2,243 家, 按年增长 20.2%; 实际使用外资金额 100.3 亿美元, 按年增长 23.4%。服务业实际使用外资金额增幅高于全国平均水平。1 月服务业实际使用外资 46.9 亿元, 按年增 31.8%。

其中, 1 月对华投资前 10 位国家或地区依次为香港、新加坡、台湾、日本、英国、美国、韩国、法国、卢森堡和澳门, 上述国家实际投入外资金额占全国实际使用外资金额的 92.8%。

2. 外管局首度披露 2010 年热钱净流入 355 亿美元

国家外管局昨日首度披露了官方估算数据: 2010 年“热钱”净流入 355 亿美元, 占外汇储备增量的 7.6%, 该数据并不都是纯粹套利的、违法违规的或不可解释的跨境资金流动, 占当年 GDP 的 0.6%; 过去 10 年, “热钱”总体呈小幅净流入态势, 年均流入近 250 亿美元, 占同期外储增量的 9%。

3. 1 月份重点零售企业销售额按年增长 26.6%

据商务部监测, 1 月份, 内地 3,000 家重点零售企业实现销售额较上年同期增长 26.6%, 增速比上年 12 月份加快 7.6 个百分点。1 月份消费市场的主要特点有:

(一) 传统年货商品销售红火。1 月份, 3,000 家重点零售企业食品销售额增长 38.6%, 饮料增长 32.1%, 烟酒增长 51.0%, 增速比上年 12 月份分别加快 23.5、17.7 和 36.2 个百分点。服装、鞋帽销售额分别按年增长 37.2% 和 33.2%, 增速比上年 12 月份分别加快 18.2 和 13.4 个百分点。年货销售旺盛带动了百货店和超市的销售。商务部重点监测的百货店、超市销售额按年分别增长 37.1% 和 30.5%, 分别比 12 月份加快 17.6 个和 16.4 个百分点。

(二) 金银珠宝销售持续增长。1 月份, 3,000 家重点零售企业金银珠宝销售额按年增长 46.2%, 增速较上年 12 月份加快 7.1 个百分点。

(三) 家用电器、汽车销售增幅收窄。1 月份, 3,000 家重点零售企业家电销售额按年增长 8.1%, 增速比上年 12 月份回落 11.1 个百分点; 汽车销售按年增长 6.7%, 增速回落 25.3 个百分点。

行业快讯

1. 日用玻璃行业准入条件 3 月 1 日实施

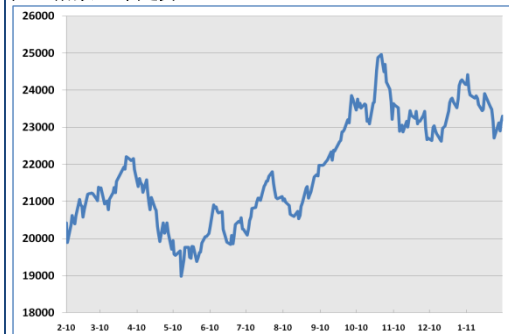
工信部发布《日用玻璃行业准入条件》, 为相关部门和企业在日用玻璃项目建设、投资备案、环评审批、土地供应、信贷投放、电力供给、质量、安全监管等方面的工作提供了依据。

《准入条件》主要从生产企业和新建、改扩建项目布局, 生产工艺与装备, 产品质量与品种, 能源资源消耗和综合利用, 环境保护, 安全生产和工业卫生, 劳动者权益保护, 监督与管理等八个方面进行规范, 加快推进日用玻璃行业结构调整和产业升级。《准入条件》自 2011 年 3 月 1 日起实施。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,301.84	144.87	0.63%
国企指数	12,574.77	137.54	1.11%
上证指数	2,926.96	3.07	0.10%
深证成指	12,788.34	-96.54	-0.75%
道指	12,318.10	29.97	0.24%
标普 500	1,340.43	4.11	0.31%
纳斯达克	2,831.58	6.02	0.21%
日经 225	10,836.60	28.35	0.26%
伦敦富时 100	6,087.38	2.11	0.03%
德国 DAX	7,405.51	-8.79	-0.12%
巴黎 CAC40	4,152.31	1.05	0.03%

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(%)
永义实业(616)	0.480	0.085	21.52%
宏霸数码(802)	3.120	0.530	20.46%
神州资源(223)	0.435	0.070	19.18%
普天电缆(1202)	1.740	0.280	19.18%
天行国际(993)	0.320	0.050	18.52%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
中国置业投资(736)	0.300	-0.115	-27.71%
大昌微限(567)	0.530	-0.120	-18.46%
美即控股(1633)	4.220	-0.610	-12.63%
中国投资基金(2985)	0.220	-0.028	-11.29%
黄河实业(318)	0.067	-0.007	-9.46%

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)	90.750	1.850	5,165
中国移动(941)	73.450	-0.650	1,970
建设银行(939)	6.760	0.040	1,668
安硕 A50(2823)	13.280	0.120	1,521
中国人寿(2628)	30.450	0.450	1,437

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
建设银行(939)	6.760	0.040	248
中芯国际(981)	0.720	0.040	239
伯明翰环球(2309)	0.270	0.015	221
工商银行(1398)	5.820	0.050	219
中国银行(3988)	4.050	0.030	218

2. 美国公布对华搪瓷厨具反倾销案日落复审结果

美国国际贸易委员会对内地搪瓷厨具产品反倾销案做出日落复审裁定，认为如果取消对内地输美搪瓷厨具产品的反倾销税令，有可能导致在合理可预见的时间内实质损害的继续或再度发生。根据该裁定，对内地输美搪瓷厨具产品所适用的反倾销税令(税率为66.65%)将继续有效，税令实施期限延长5年。

3. 2010 年内地进口天然橡胶 186 万吨，按年增 8.8%

农业部昨日公布的数据显示，2010 年 12 月进口天然橡胶 18.15 万吨，按年减少 0.2%，全年进口 186 万吨，按年增加 8.8%。

港股消息

1. 联想集团(992.HK)2010 年四季度业绩按年增 25%至 9,965 万美元

联想集团公布，截至 2010 年 12 月底的三个月业绩，期内销售额升 22.04%至 58.08 亿美元，股东应占溢利为 9,965 万美元，较 2009 年同期的 7,952 万美元增长 25.31%，每股盈利 1.03 美仙。期内联想的全球个人电脑销量按年上升 20.6%，同期整体市场销量增幅为 3.4%；毛利按年增长 22%至 6.48 亿美元；毛利率为 11.2%，相较上季毛利率的 10.3%提高 0.9 个百分点。

2. 南方航空(1055.HK)1 月份载客量升 14.5%

南方航空公布，集团于今年 1 月份录得载客量 636.51 万人次，按年升 14.5%，其中国内载客量为 576.34 万人次，按年升 13.5%；客座率按年升 3 个百分点至 78.8%。1 月份货邮量为 8 万吨，按年升 7.4%。

3. 中国人寿(2628.HK)1 月份原保费收入约人民币 439 亿元

中国人寿公布，按照财政部颁发的《保险合同相关会计处理规定》，2011 年 1 月份原保险保费收入约为人民币 439 亿元。若按照《保险合同相关会计处理规定》执行前的要求，1 月份的原保险保费收入约为人民币 450 亿元。

4. 中国平安(2318.HK) 1 月份原保费收入约人民币 275 亿元

中国平安公布，按照财政部《企业会计准则解释第 2 号》以及《保险合同相关会计处理规定》，2011 年 1 月份旗下的平安人寿、平安产险、平安健康险和平安养老险实现原保险保费收入分别为人民币 181.36 亿元、88.57 亿元、0.18 亿元和 4.58 亿元，总计约为人民币 274.7 亿元。

5. 中芯国际(981.HK)2010 年四季度业绩增 23.6%至 6,857 万美元

中芯国际公布截止 2010 年 12 月底的三个月业绩，期内销售额按年增 23.6%至 4.1 亿美元，股东应占溢利为 6,857 万美元，相比三季度的 3,044 万美元增长 1.25 倍，而 2009 年同期业绩为亏损 6.18 亿美元。期内毛利率为 23.9%，较 2009 年同期的 7.6%大幅提升，但较三季度的 24.5%略有下降，主要是由于其他制造成本上升所致。

公司预计，2011 年一季度收入按年下降 6-9%，毛利率约 18-20%。2011 年全年资本开支约 10 亿美元。

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	1.49
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券(香港)、汇富	1.15
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	1.42
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.37

1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.67
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。