

2011 年 2 月 14 日星期一

招银证券研究部

重点新闻

1. 美国 1 月份财政赤字扩大至 498 亿美元

美国财政部公布，联邦政府于 1 月份有 498 亿美元财政赤字，是历来 1 月份第二高财赤金额，较去年同期财政赤字 426 亿美元多 72 亿美元。

经济师原估计，美国 1 月份有 562 亿美元财赤字。联邦政府 1 月份收入为 2,266 亿美元，较去年同期多 10.4%；支出为 2,763 亿美元，较去年同期多 11.4%。

美国从去年 10 月到今年 1 月，就是 2011 财政年度的前 4 个月，累计财赤为 4,190 亿美元，较上年度同期少 120 亿美元。

2. 美国逐步减少对“两房”投资

美国财政部长盖特纳在名为《改革美国住房融资市场》的报告中，向奥巴马政府提供了三种住房融资系统改革方案，包括：终止政府在担保大部分抵押贷款中的角色；仅在紧张时期支持抵押市场；或者向私人公司创立的抵押投资提供政府担保。

盖纳特同时建议美国政府逐步减少对房地美和房利美两家公司的投资直至其关闭，盖特纳表示，“两房”改革需要 5-7 年，并建议每年以不少于 10% 的速度减少对两房的投资，以逐步削减规模高达 11 万亿美元的贷款抵押市场，减少其对美国政府的依赖。

3. IMF 和欧盟称希腊将再获 150 亿欧元援助资金

为希腊提供救助资金的国际货币基金组织(IMF)、欧盟委员会(European Commission)和欧洲央行(ECB)的代表 11 日在完成第三次进度审核后举行的新闻发布会上表示，希腊取得的进步足以使该国获得最新一笔 150 亿欧元救助资金，但该国仍需加快改革，进行大规模的私有化。

第三次进度审核的完成等于为希腊获得新的救助资金开了绿灯，欧盟(EU)方面将提供 109 亿欧元，IMF 将提供 41 亿欧元。

IMF 和欧盟坚持要求希腊必须承诺到 2015 年完成总规模 500 亿欧元的私有化进程。所获资金将用于降低希腊 3,301 亿欧元的高额债务。迄今为止，执政的社会党政府仅承诺完成 70 亿欧元的私有化改造。

行业快讯

1. 2011 年内地软件业收入将增长 25%

2010 年规模以上电子信息制造业工业增加值增长 16.9%，比上年提高 11.6 个百分点，高出工业平均水平 1.2 个百分点；实现销售产值 63,395 亿元，按年增长 25.5%。预计 2011 年全年电子信息制造业增加值增长约 15%，软件业收入增长约 25%。

2010 年，规模以上电子信息产业销售收入达 7.8 万亿元，按年增长 29.5%，其中软件产业收入 1.3 万亿元，增长 31.3%。

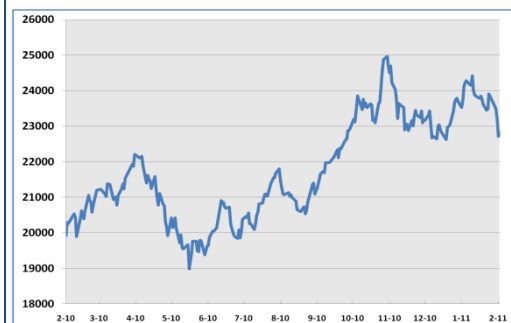
2. 1 月内地家电下乡产品销售超过千万台

2011 年 1 月，家电下乡产品销售继续保持了增长的态势，月度产

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	22,828.92	120.30	0.53%
国企指数	12,081.82	59.22	0.49%
上证指数	2,827.33	9.17	0.33%
深证成指	12,292.49	121.98	1.00%
道指	12,273.30	43.97	0.36%
标普 500	1,329.15	7.28	0.55%
纳斯达克	2,809.44	18.99	0.68%
日经 225	10,605.70	0.00	0.00%
伦敦富时 100	6,062.90	42.89	0.71%
德国 DAX	7,371.20	30.92	0.42%
巴黎 CAC40	4,101.31	6.17	0.15%

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(%)
中国置业投资(736)	0.520	0.085	19.54%
中铜资源(476)	1.180	0.150	14.56%
连达科技(889)	3.090	0.360	13.19%
国际精密(929)	1.520	0.170	12.59%
招金矿业(1818)	29.800	2.800	10.37%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
荣晖国际(990)	0.540	-0.070	-11.48%
威铨国际(1002)	0.128	-0.016	-11.11%
实德环球(487)	0.540	-0.060	-10.00%
闽港控股(181)	0.440	-0.045	-9.28%
新环保能源(3989)	0.455	-0.045	-9.00%

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)	88.700	-0.600	3,481
中国移动(941)	73.050	-0.450	3,289
香港交易所(388)	168.900	1.200	2,601
中国人寿(2628)	29.100	-0.150	2,492
和记黄埔(13)	91.850	2.000	2,471

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
福邦控股(1041)	0.022	0.000	466
中芯国际(981)	0.720	0.050	424
中国银行(3988)	3.900	-0.010	364
建设银行(939)	6.600	0.040	335
宝源控股(692)	0.020	-0.001	291

品销售量首次跨上千万台阶。家电下乡产品销售 1,048.9 万台，实现销售额 253.6 亿元人民币，按年分别增长 80%和 123%。彩电和冰箱销售额居前两位，分别为 90.9 亿元和 57.7 亿元，两类产品销售额占总销售额的 59%。销售额前 5 位的地区是山东 28.3 亿元、河南 27.2 亿元、安徽 24.7 亿元、河北 17.2 亿元、江苏 15.7 亿元。

港股消息

1. 农业银行(1288.HK)董事会通过 25.92 亿入股嘉禾人寿

农业银行公布，该行董事会通过《关于入股嘉禾人寿保险股份有限公司的议案》，认购金额约为人民币 25.92 亿元，拟认购 10.37 亿股嘉禾人寿的股份；交易完成后，农行所持股份占嘉禾人寿股份总额的 51%，成为其控股股东。

2. 永利澳门(1128.HK)2010 年四季度净利增 1.7 倍至 2.1 亿美元

永利澳门表示，2010 年四季度经营收入按年增长 79.4%至 9.12 亿美元，股东应占溢利为 2.09 亿美元，较 2009 年同期的 7,758 万美元增长 1.69 倍。

四季度公司 EBITDA 为 2.97 亿美元，较 2009 年同期的 1.421 亿美元上升 1.09 倍。贵宾分部的赌桌投注额为 277 亿美元，较 2009 年四季度的 169 亿美元上升 63.7%；季度贵宾赌桌赢额占营业额(扣除折扣及佣金前)百分比为 3.15%，在 2.7%至 3.0%的预期范围之上，高于 2009 年四季度录得的 2.7%。

3. 承达国际(2288.HK)计划今年夺内地订单 3-4 亿元人民币

承达国际表示，公司今年将着力拓展国内市场，积极与内地二、三线城市发展商洽谈酒店装修合约，今年目标为 3 亿至 4 亿元人民币。

管理层表示，目前公司整体毛利率平稳，维持在 15%左右，其中，在澳门地区项目多为酒店装修，毛利率略高，在内地竞争较为激烈，毛利率略低于 15%；据悉公司已经开始在澳门承接住宅项目的装修工程，预期未来毛利率稳定。

4. 宝龙地产(1238.HK)1 月份销售额人民币 4 亿元，按年升 2 倍

宝龙地产公布，集团于 2011 年 1 月录得合约销售额达人民币 4.14 亿元，较去年同期升 1.96 倍；1 月份物业销售面积为 64,558 平方米。

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	1.53
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券(香港)、汇富	1.08
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	1.36
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.38
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.69
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。