重点新闻

1. 温家宝称未来 5 年经济年均增长目标 7%

温家宝总理强调要推动经济发展再上新台阶，计划今后 5 年内地经济增长预期目标为年均增长 7%，按去年价格推算，预料至 2015 年国内生产总值将逾 55 万亿元。

2. 2011 年内地财政支出预算增长 11.9%

2011 年财政预算报告显示，今年内地财政支出规模将达 100,220 亿元人民币，比上年增长 11.9%，这是年度财政支出首次超过 10 万亿元规模。

财政部部长谢旭人昨日表示，今年中央基本建设投资主要是用于保障性安居工程的建设，增加以水利为主要内容的农业和农村基础设施建设，大力促进教育、医疗卫生、文化等社会事业的发展。中央财政用在与人民群众生活直接相关的教育、医疗卫生、社会保障和就业、住房保障、文化方面的支出合计 10,509.92 亿元，增长 18.1%；其中中央财政的教育支出 2,963.5 亿元，增长 16.3%，医疗卫生支出 1,727.58 亿元，增长 16.3%，社会保障和就业支出 4,414 亿元，增长 16.6%，保障性安居工程支出 1,030 亿元，增长 34.7%，文化体育等方面的支出 374.4 亿元，增长 18.5%。

中央财政 “三农”支出安排 9,884.5 亿元，增长 15.2%；中央对地方税收返还和转移支付 37,310 亿元，增长 15.3%。民生支出合计将占中央财政支出的 2/3 左右。

3. 内地农村居民收入年均增 8.9% 消费支出年均增 7.8%

国家统计局表示，“十一五”期间，内地农村居民收入保持较快增长态势，人均纯收入由 2005 年的 3,255 元提高到 2010 年的 5,919 元人民币，年均实际增长 8.9%；农村居民人均生活消费支出由 2005 年的 2,556 元提高到 2010 年的 4,382 元，年均实际增长 7.8%。

其中，居住和用品支出增长更快。资料显示，2010 年农村居民消费的食品、衣着、居住、家庭设备用品的支出水平分别为 1,801 元、264 元、835 元和 234 元，比 2005 年分别增长了 54.9%、77.7%、1.3 倍和 1.1 倍；交通通信、文教娱乐、医疗保健和其他商品的消费水平分别为 461 元、367 元、326 元和 94 元，比 2005 年分别增长 88.2%、24.1%、94.0%和 72.5%。

4. 穆迪宣布调低希腊主权信用评级至 B1 级

穆迪投资者服务公司昨日发表声明，下调希腊主权信用评级至 B1 级别，此前评级为 Ba1。

行业快讯

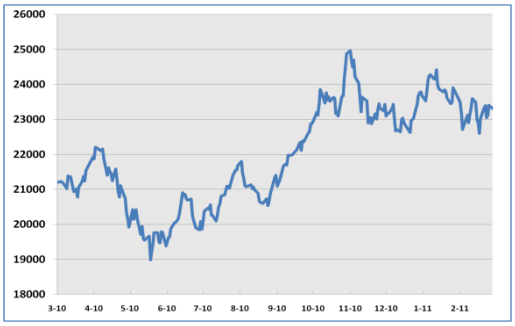
1. 发改委称 3 月 28 日起降低 162 种药价

近日，国家发展改革委发出通知，决定从 3 月 28 日起降低部分主要用于治疗感染和心血管疾病的抗生素和循环系统类药品最高零售价格，共涉及 162 个品种，近 1,300 个剂型规格。调整后的价

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,313.19	-95.67	-0.41%
国企指数	12,820.81	-28.96	-0.23%
上证指数	2,996.21	53.91	1.83%
深证成指	13,140.88	247.04	1.92%
道指	12,090.00	-79.85	-0.68%
标普 500	1,310.13	-11.02	-0.83%
纳斯达克	2,745.63	-39.04	-1.40%
日经 225	10,505.00	-188.64	-1.76%
伦敦富时 100	5,973.78	-16.61	-0.28%
德国 DAX	7,161.93	-16.97	-0.24%
巴黎 CAC40	3,990.41	-29.80	-0.74%

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)	0.650	0.315	94.03%
中国投资基金(612)	0.280	0.050	21.74%
中国云锡矿业(263)	0.092	0.016	21.05%
蒙古投资(402)	0.099	0.015	17.86%
其士泛亚(508)	0.310	0.045	16.98%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
环科国际(657)	0.450	-0.240	-34.78%
精英国际(1328)	1.300	-0.260	-16.67%
天业节水(840)	1.700	-0.170	-9.09%
中建科技国际(261)	0.010	-0.001	-9.09%
E-KONGGROUP(524)	0.540	-0.050	-8.48%

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)	83.100	-0.800	3,708
工商银行(1398)	6.140	-0.030	1,712
中国神华(1088)	34.000	1.050	1,703
中国海洋石油(883)	18.160	0.340	1,643
安硕 A50(2823)	13.480	0.040	1,533

香港五大成交量（百万股）

股票	收盘价	变动(值)	成交量
南兴(986)	0.064	-0.002	2,163
蒙古矿业(1166)	0.040	0.002	1,204
蒙古投资(402)	0.099	0.015	820
中国云锡矿业(263)	0.092	0.016	525
工商银行(1398)	6.140	-0.030	278

格比现行规定价格平均降低21%，预计每年可减轻群众负担近100亿元。

港股消息

1. 建滔化工(148.HK)全年业绩增 51%至 36.2 亿港元

建滔化工公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，期内营业额升 42.02%至 338.92 亿港元，股东应占溢利为 36.21 亿港元，较 2009 年同期的 23.96 亿元增长 51.12%，每股盈利 4.278 港元，拟派末期股息每股 60 港仙。

管理层预计今年集团工资支出按年升 15%至 20%，但工资支出仅占建滔积层板营业额的 2.5%至 3%，因此工资上涨影响不大。

2. 国际泰丰(873.HK)全年业绩增 67.9%至人民币 4.17 亿元

国际泰丰公布截止 2010 年 12 月底的全年业绩，期内收入按年增 36.3%至人民币 18.46 亿元，股东应占溢利为人民币 4.17 亿元，较 2009 年同期的 2.48 亿元增长 67.9%，每股收益人民币 0.468 元，拟派末期股息每股人民币 11.3 分。期内毛利率按年增 5.3 个百分点至 34.6%，净利率增 4.3 个百分点至 22.6%。

3. 民生银行(1988.HK)获人行批准发行人民币 100 亿元次级债

民生银行公布，该行接到中国人民银行准予行政许可决定书，同意该行在全国银行间的债券市场，公开发行不超过 100 亿元人民币的次级债券。

4. 华润水泥(1313.HK)今年前两个月水泥均价升 15%，预计全年升幅达 5%

华润水泥表示，受惠于国内对水泥需求强劲，公司旗下水泥平均售价今年 1 至 2 月较去年同期上升 15%，其中 1 月份销量较去年同期已录得 25%的升幅；并预计全年水泥平均售价将有 5%增幅。

华润表示，预计今年国内房地产总投资将增长约 20%，加上公司主要受惠内地兴建保障性住房，故相信旗下主要产品如水泥和混凝土销量亦会有相应增幅。

5. 永晖焦煤(1733.HK)预计今年焦煤价格升至 300 美元

永晖焦煤表示对今年焦炭价格走势持乐观态度，管理层指出，今年首季焦煤价格为每吨 300 美元，去年同期为每吨 200 美元，管理层相信今年价格都将维持 300 美元水平。

焦煤价格上升，主要受惠国内钢铁产量上升带动焦煤需求，同时日本和印度焦煤需求持断上升，加上去年澳洲水灾造成煤矿停产。

另外，永晖焦煤表示，公司的盈利能力主要体现在每吨煤的净利润上，去年每吨煤的纯利(剔除一次性开支)达到人民币 143 元，预计今年也将保持该趋势。

6. 重庆钢铁(1053.HK)2 月钢材产量升 44%

重庆钢铁公布，集团于 2 月钢材产量 45.35 万吨，按年增加 44.28%，而首两个月产量则升 78.93%至 97.04 万吨。

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	1.33
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券（香港）、汇富	1.14
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	1.15
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	0.68
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.02

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之分析员，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于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着区别，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，请与我们联络。

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 年证券交易法规则 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。