

2011年2月25日星期五

招銀證券研究部

重点新闻

1. 工信部预计 2011 年工业增速在 11%左右

工信部昨日发布《2010 年中国工业经济运行形势分析报告》，报告显示，2010 年 1-11 月规模以上工业实现利润 3.88 万亿元，按年增长 49.4%。2010 年工业对经济增长的贡献率为 49.3%，比上年提高 9.3%。预计 2011 年工业增速在 11%左右。

2. 1 月生产数据订单指数下降 1.9%

商务部昨日发布商务预报：2011 年 1 月份重点监测流通企业生产数据订单指数比 2010 年 12 月份下降 1.9%。受天气寒冷及春节假期临近影响，冬季工程施工减少，钢材需求下降，流通企业钢材订单减少 3.1%。冬季化肥施肥量相对较少，经销商减少采购，流通企业化肥订单减少 2.7%。另外，煤炭、成品油订单分别减少 1.5% 和 0.1%。

3. 希腊对退休金、税收制度进行改革，大幅削减开支

希腊总理帕潘德里欧表示，在过去的一年里，希腊政府已对退休金制度、税收制度以及公共行政体系进行了大规模改革，大幅削减开支，希腊希望能够延长偿还欧盟和国际货币基金组织贷款的期限。

4. 1 月份美国旧房销售量比前一个月增长 2.7%

美国全国房地产经纪人协会公布的数据显示，今年 1 月份美国旧房销售量比前一个月增长 2.7%，但是房价仍然在下跌，显示美国房地产市场仍在调整之中。

行业快讯

1. 民航“十二五”投资将超 1.5 万亿，新增飞机 1,900 多架

民航局局长李家祥昨日介绍说，民航业将在“十二五”期间共投资超过 15,000 亿元人民币，其中新建机场 45 个，新增飞机 1,900 多架。“十二五”期间投资额相对“十一五” 10,000 亿元的投入，增幅将达到 50%。

李家祥介绍说，预计到“十二五”期末，旅客运输量将达到 4.5 亿人；运输机场的数量将达到 220 个以上(现有 175 个)；机队规模将由现在的 2,600 多架上升为 4,500 架以上，特别是通用航空飞机数量会有较大增加。

李家祥在总结“十一五”民航发展时说，内地民航业“十一五”期间上缴利税是“十五”期间上缴利税的 5 倍。其中 2010 年，民航业实现利润总额 437 亿元，其中航空公司实现利润总额 351 亿元，占全球航空公司利润总额的 60%。

2. 内地 1 月大豆进口量较去年 12 月下降 5%

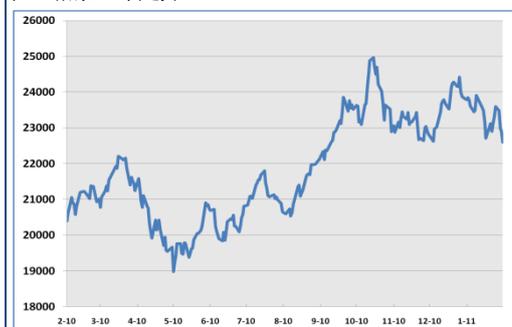
海关总署表示，1 月份内地大豆进口量较去年 12 月份下降 5%，至 514 万吨，但较上年同期增长 26%。

商务部表示，内地 2 月份大豆进口量预计为 317 万吨。这较政府

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	22,601.04	-305.86	-1.34%
国企指数	12,059.75	-191.86	-1.57%
上证指数	2,878.60	15.97	0.56%
深证成指	12,578.43	85.72	0.69%
道指	12,068.50	-37.28	-0.31%
标普 500	1,306.10	-1.30	-0.10%
纳斯达克	2,737.90	14.91	0.55%
日经 225	10,452.70	-126.39	-1.19%
伦敦富时 100	5,919.98	-3.55	-0.06%
德国 DAX	7,130.50	-64.10	-0.89%
巴黎 CAC40	4,009.64	-3.48	-0.09%

恒生指数一年走势



资料来源：彭博，招銀證券整理

香港主板五大升幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
才库(550)	3.400	1.200	54.55%
华建控股(479)	0.640	0.060	10.35%
卓越金融(727)	0.255	0.023	9.91%
中铜资源(476)	1.390	0.120	9.45%
卓高国际(264)	0.590	0.040	7.27%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
光汇石油(933)	2.850	-0.890	-23.80%
经纬纺织机械(350)	6.460	-1.540	-19.25%
东方银座(996)	1.000	-0.230	-18.70%
丽新国际(191)	0.890	-0.140	-13.59%
MI 能源(1555)	2.740	-0.420	-13.29%

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)	87.150	-1.900	2,143
和记黄埔(13)	87.500	-2.700	1,893
中国石油化工(386)	7.660	-0.340	1,823
中国移动(941)	71.900	-0.850	1,664
建设银行(939)	6.570	-0.040	1,623

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
中国水业集团(1129)	0.158	0.005	333
福邦控股(1041)	0.021	0.000	304
意马国际(585)	0.330	-0.040	246
建设银行(939)	6.570	-0.040	245
蒙古矿业(1166)	0.034	0.000	237

两周前给出的预期略微向上修正。如果这一预期实现，2月份大豆进口量将较上年同期增加约7%。

由于美国大豆价格创出逾两年新高，内地大豆进口增速预计将较去年达到的创纪录高水平进一步放缓。

3. 内地1月汽车销售近190万辆，再创历史新高

据内地汽车工业协会统计，1月汽车产销分别为179.79万辆和189.43万辆，环比产量下降3.58%，销量增长13.67%；按年产销分别增长11.33%和13.81%。

乘用车方面，生产139.81万辆，按年增长12.39%，环比回落3.26%；销售152.90万辆，按年增长16.17%，环比增长16.84%。

1.6升及以下乘用车销售107.91万辆，按年增长14.67%，较乘用车市场16.17%的按年增速低1.5个百分点；1.6升及以下乘用车占乘用车销售市场的70.6%，比2010年提高1.83个百分点。

商用车方面，生产39.98万辆，按年增长7.77%，环比下降4.68%；销售36.54万辆，按年增长4.89%，环比增长2.07%。

港股消息

1. 中电控股(2.HK)全年业绩增26%至103亿港元，澳洲业务强劲增长

中电控股公布截至2010年12月底的全年业绩，期内收入升15.28%至584.1亿港元，股东应占溢利为103.32亿港元，较2009年同期的81.96亿港元增长26.06%，每股盈利4.29港元，拟派四季度股息每股92港仙。

期内公司于澳洲TRU energy业务盈利达13.03亿港元，较去年同期增加77%，主要原因是电力及燃气零售市场的财务表现强劲，而年内澳元汇价上升也利好平均兑换率。

中电控股表示，收购Delta Western售电权合约后，公司将会确保与Energy Australia零售业务快速融合至现有的TRU Energy业务上，公司将会平衡发电及零售业务；完成收购后，TRU Energy澳洲电力市场客户人数由116万增加至275万户。管理层预计澳洲业务长期有分拆上市可能，并会选择在澳洲上市。

2. 新创建(659.HK)半年业绩增4%至24亿港元，基建业务表现抢眼

新创建公布截至2010年12月底的上半财年业绩，期内收入按年跌24.25%至47.34亿港元，股东应占溢利为23.91亿港元，较2009年同期的23.05亿港元增长3.72%，每股盈利73港仙，拟派末期股息每股37港仙。

期内公司经营溢利增长28%至22.14亿港元，其中基建分部录得经营溢利升74%至12.61亿港元；服务分部的应占经营溢利降5%至9.53亿港元。

3. 合和实业(54.HK)半年业绩下降31%至17亿港元，EBIT环比增长14%

合和实业公布，截至2010年12月底止中期业绩，期内营业额下跌34%至7.23亿港元，股东应占溢利为17.33亿港元，较2009年同期的25.25亿港元倒退31.4%，每股基本盈利1.98港元，拟派中期股息每股45港仙。

期内公司的息税前溢利(未计投资物业落成收益)从去年下半年的7.76亿港元增加13.79%至8.83亿港元，增幅主要来自销售花都区和新城收入，以及大笔手头现金产生的利息收入增加。

据悉公司楼盘“乐天峰”于2010年6月开售，截至2011年2月21日止，在推出发售的30个单位中已经售出23个，占77%，其中15个单位已于期内入账，带来总销售收益9.91亿港元。

4. 上海电气(2727.HK)斥资人民币1,734万元与三菱成立合资公司开拓环保业务

上海电气宣布，上海电气与三菱自动化及三菱电机签署合资公司协议，于上海成立合资企业，专注于环保业务领域的发展，主要涉及工业领域节能系统开发、设计、集成、制造等业务。

合资企业的注册资本将为人民币3,400万元，其中由上海电气出资1,734万元，取得51%股权。

5. 中国财险(2328.HK)拟发本金额不超过人民币50亿元的次级债

中国财险公布，董事会通过公司发行本金总额不超过人民币50亿元的次级定期债务，期限为10年，有关发行次级定期债务的临时股东大会通告及通函将会尽快发出。

財險表示，發行該次級定期債務的條款和條件包括發行日期、發行規模和利率，將由董事會在綜合考慮市場狀況和所有相關因素後決定。

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	1.35
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券(香港)、匯富	1.07
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	1.22
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	0.67
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 个月的潜在涨幅在-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作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。