

2011 年 1 月 19 日星期三

招银证券研究部

重点新闻

1. 内地 2010 年实际使用外资首次突破 1,000 亿美元

商务部昨日公布数据显示, 2010 年实际使用外资金额 1,057.4 亿美元, 按年增长 17.4%, 首次突破 1,000 亿美元, 创历史最高水平。其中 12 月当月实际使用外资金额 140.3 亿美元, 按年增长 15.6%, 为 2009 年 8 月以来第 17 个月实现月度按年增长。2010 年内地非金融领域新批设立外商投资企业 27,406 家, 按年增长 16.9%。

从结构来看, 2010 年实际使用外资增长主要得益于服务业和中西部地区吸收外资的大幅增长, 增幅分别为 28.6 和 27.6%。

2. 2010 年内地消费品零售总额预计突破 15 万亿, 按年增长 18%

商务部新闻发言人姚坚昨日表示, 12 月份内地 3,000 家零售企业实现销售额较上年同期增长 19%, 增速比 11 月加快 0.4 个百分点。2010 全年内地 3,000 家零售企业, 销售额预计将突破 15 万亿元人民币, 按年增长 18.1%。比上年同期提高 10.6 个百分点。

姚坚表示, 消费成为拉动经济增长的一个重要动力, 初步实现了三驾马车共同拉动的转变。

行业快讯

1. 内地“汽车下乡”实施 22 个月共补贴 1,791 万辆汽车摩托车

国家工信部公布, 截至 2010 年 12 月底, 汽车下乡政策实施 22 个月, 已补贴下乡汽车摩托车 1,791.47 万辆, 兑付补贴资金 265.67 亿元; 其中, 汽车补贴 499.69 万辆, 摩托车补贴 1,291.78 万辆; 2010 年全年, 补贴下乡汽车摩托车 1,208.47 万辆, 兑付补贴资金 178.87 亿元; 其中, 汽车补贴 332.69 万辆, 摩托车补贴 875.78 万辆。

2010 年, 内地共有 270 家汽车摩托车生产企业与财政部、工业和信息化部签订汽车摩托车下乡协议。汽车 1 万多个车型、摩托车 1.1 万多个车型参加汽车摩托车下乡活动。

2. 国土资源部决定设立稀土和铁矿国家规划矿区

国土资源部日前决定在我国离子型稀土资源分布集中的江西省赣州市划定设立首批稀土国家规划矿区。决定在钽铌磁铁矿资源集中分布的四川省攀西地区划定设立首批铁矿国家规划矿区。首批稀土国家规划矿区名单包括龙南重稀土规划矿区、定南中稀土规划矿区等。

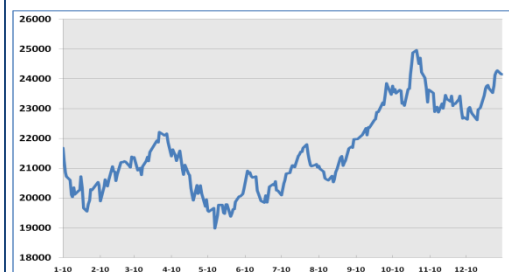
3. 商务部今年将培育新消费热点 开拓网上购物市场

商务部发言人姚坚昨日说, 2011 年商务部将培育新的消费热点, 包括推进传统商业开拓网上购物市场, 实现实体店和网络店的互动, 扩大中高档品牌商品的消费。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	24,153.98	-2.99	-0.01%
国企指数	12,967.20	29.15	0.23%
上证指数	2,708.98	2.32	0.09%
深证成指	11,771.59	36.96	0.32%
道指	11,837.90	50.55	0.43%
标普 500	1,295.02	1.78	0.14%
纳斯达克	2,765.85	10.55	0.38%
日经 225	10,519.00	16.12	0.15%
伦敦富时 100	6,056.43	70.73	1.18%
德国 DAX	7,143.45	65.39	0.92%
巴黎 CAC40	4,012.68	37.27	0.94%

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(%)
宏安集团(1222)	0.036	0.011	44.00%
中国木业(269)	0.490	0.080	19.51%
天行国际(993)	0.325	0.050	18.18%
中国林大(910)	0.280	0.039	16.18%
中国云锡矿业(263)	0.185	0.025	15.63%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
新确科技(1063)	0.085	-0.031	-26.72%
南兴(986)	0.060	-0.019	-24.05%
泰润国际(204)	1.710	-0.180	-9.52%
E-KONGGROUP(524)	0.760	-0.070	-8.43%
CHAMPIONTECHRTS(2970)	0.011	-0.001	-8.33%

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)	87.500	0.700	5,076
和记黄埔(13)	93.500	-2.300	2,691
中国移动(941)	76.850	-0.750	2,063
中国太保(2601)	33.600	-0.050	1,625
建设银行(939)	7.120	-0.050	1,564

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
中国木业(269)	0.490	0.080	1,657
宏安集团(1222)	0.036	0.011	803
蒙古矿业(1166)	0.036	0.000	421
新确科技(1063)	0.085	-0.031	274
南兴(986)	0.060	-0.019	273

港股消息

1. 中国人寿(2628.HK)2010年保费收入按年增 7.9%至人民币 3,182 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》,2010 年全年累计原保险保费收入约为人民币 3,182 亿元,较 2009 年同期的 2,950 亿元增长 7.9%。

按照《保险合同相关会计处理规定》执行前的要求,公司于 2010 年期间累计原保险保费收入约为人民币 3,330 亿元。

2. 阳光纸业(2002.HK)2010 年业绩按年增 2.5 倍

阳光纸业发布盈利预喜称,预计集团截至 2010 年 12 月底的年度业绩可能达到历史新高,且较 2009 年录得不低于 250%的增长。业绩的显著改善主要由于集团纸品的销量、平均售价及毛利率上升所致。

3. 国泰君安(1788.HK)预计小 QFII 年内可获批,或成首批试点经纪行

国泰君安国际管理层表示,预计小 QFII 于今年年内可获证监会批准,相信依靠母公司的强大支持,国泰君安国际有望成为香港小 QFII 参与试点的经纪行之一。

国泰君安国际表示,与本土经纪行相比,公司受惠于与母公司的纽带,其竞争优势在于容易吸纳到香港大批的内地客户,与有内地背景的同业相比,指其自生增长方式,而非通过并购发展,将有利于公司留住客户。

4. 新鸿基地产(16.HK)预计相关住宅物业市场将继续向好

新鸿基地产管理层表示,香港住宅市场将持续向好,一方面物业供应急需维持较低水平,预计 2011 至 2014 年平均每年新增单位约 1.2 万个。

新鸿基地产指出,购房者的负担能力目前处于 42%的健康水平,对比而言,20 年的平均值为 56%,除此之外,公司还强调,按揭息率仍维持历史低位约 1%的水平。

5. 北京京客隆(814.HK)总代价人民币 2.59 亿元购京招权益

北京京客隆公布,集团于今日已成功成功受让京超挂牌转让股权,总代价为人民币 2.59 亿元,公司与首联就收购京超 86%股权签署收购协议。收购代价其中 8,000 万元以现金支付,余下 1.79 亿元与对首联相同数额的应收账款互相抵销。

京超于 2010 年 7 月底在中国注册成立,注册资本为 3 亿元,主要业务是将物业租赁给首联超市,用于其综合超市的经营,物业包括四宗土地及其地上 14 栋建筑物。

6. 佳兆业集团(1638.HK)斥资人民币 6.72 亿元收购浙江伍丰公司,增杭州土储 7 万平米

佳兆业集团宣布,已同卖方深圳市科拓建筑工程有限公司签订协议,收购浙江伍丰 100%股权,总代价为人民币 6.72 亿元,包括转让浙江伍丰的 100%股权的代价人民币 1.56 亿元,浙江伍丰结欠卖方的贷款人民币 5 亿元,及浙江伍丰结欠其他第三方的票款人民币 1,600 万元。

据悉浙江伍丰拥有位于杭州之江度假区的土地储备,面积为 3.9 万平米及规划地上建筑面积不大于 7.09 万平米,作住宅用途。按照收购总代价计算,此次收购的楼面成本价约为人民币 9,500 元/平米。

公司认为此次收购将让进一步分散地域覆盖,以及参与及加强杭州市的房地产发展业务,扩大在杭州市的版图。因公司对杭州的房地产市场前景充满信心,预期日后会有持续的增长潜力。

新股速递

新股招股资料一览

代码	名称	业务	招股日期	上市日期	招股价 (港元)	发售股数 (百万)	集资额 (百万港元)	每手股数	入场费 (港元)
1121	宝峰国际	拖鞋制造商	18/01/2011-21/01/2011	28/01/2011	1.99-2.98	350.0	696.5-1043.0	2,000	6,020.08
1143	中慧国际	电子制造服务供货商	14/01/2011-19/01/2011	27/01/2011	1.01-1.35	100.0	101.0-135.0	2,000	2,727.22

资料来源:招银证券整理

2011 年新股上市概况

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)
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	1.87
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.56
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.76
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.07

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。