

2010年12月29日星期三

招銀證券研究部

重点新闻

1. 内地财政收入达 8.1 万亿 超过年初预算

2010 年内地财政收入达 8.1 万亿，财政支出达到 8.9 万亿。财政收入与支出均超过了年初的预算。年初，财政部发布的预算报告显示，2010 年财政收入 73,930 亿元，支出 84,530 亿元。据悉，2011 年仍将实行积极的财政政策。财政部预算提出，2011 年内地财政收入 8.9 万亿元，财政支出 9.8 万亿元。此外，2011 年财政支出将大幅增加对三农、教育和公共卫生方面的支出。

2. 三季度内地国际收支呈现“双顺差”

据外管局网站，2010 年三季度，内地国际收支经常项目、资本和金融项目继续呈现“双顺差”，国际储备资产继续增长。经常项目顺差 1,023 亿美元，按可比口径计算，按年增长 1.03 倍，资本和金融项目顺差 152 亿美元，按年下降 65%，国际储备资产增加 1,080 亿美元，增长 31%。
2010 年前三季度，内地国际收支经常项目顺差 2,039 亿美元，按年增长 30%；资本和金融项目顺差 1,301 亿美元，增长 2%；国际储备资产增加 2,860 亿美元，增长 7%。

3. 央企年利润超 1 万亿 经济增加值倍增

国务院国资委副主任黄淑和表示，今年中央企业利润总额预计将超过 1 万亿元，经济增加值也将达到 3,000 亿元左右，实现按年成倍增长。此前国资委发布的统计数据显示，前 11 个月中央企业累计实现营业收入达 14.9 万亿元，按年增长 34.7%；实现净利润 8,022.6 亿元，同比增长 50.1%。

行业快讯

1. 明年 1.6 升及以下排量乘用车购置税提高为 10%

经国务院批准，对 1.6 升及以下排量乘用车按 7.5% 的税率征收车辆购置税的政策于 2010 年 12 月 31 日到期后停止执行，自 2011 年 1 月 1 日起，对 1.6 升及以下排量乘用车统一按 10% 的税率征收车辆购置税。

2. 明年首批稀土出口配额 14,446 吨 同比减少 11.4%

内地公布 2011 年稀土第一批出口配额，共计 14,446 吨。商务部发布的公告称，本次配额安排主要依据各企业 2008-2010 年 1-10 月份的出口实绩。为体现向生产企业倾斜的原则，配额安排适当参考生产企业 2009 年度出口供货量。
根据中国稀土学会预计，全球 2015 年的稀土需求量将达 21 万吨，2009-2015 年之间的需求量年均增幅将超过 8%，大大高于过去 20 年间的 5%。同时，发达国家基于稀土供应多元化方面的考虑，今后 5 年将建成从开采到选冶的稀土原料工业体系。

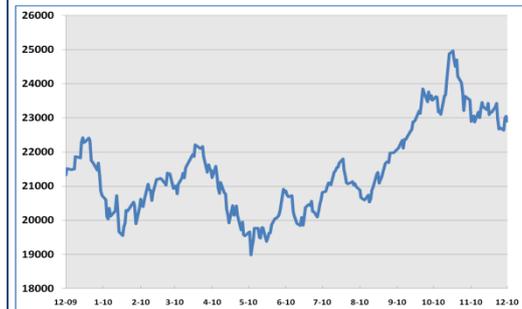
3. 2010 年全年服务外包执行金额达 150 亿美元

目前，内地服务外包企业突破 1 万家，从业人员超过 200 万，预

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	22,621.73	-212.07	-0.93%
国企指数	12,309.59	-133.35	-1.07%
上证指数	2,732.99	-48.41	-1.74%
深证成指	12,063.80	-239.39	-1.95%
道指	11,575.50	20.51	0.18%
标普 500	1,258.51	0.97	0.08%
纳斯达克	2,662.88	-4.39	-0.16%
日经 225	10,292.63	-63.36	-0.61%
伦敦富时 100	6,008.92	0.00	0.00%
德国 DAX	6,972.10	1.37	0.02%
巴黎 CAC40	3,858.72	-3.47	-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(%)
中播控股(471)	0.096	0.022	29.73%
汇通天下(21)	0.930	0.180	24.00%
志高控股(449)	0.780	0.128	19.63%
威华达控股(622)	0.177	0.024	15.69%
新确科技(1063)	0.119	0.015	14.42%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
港台集团(645)	2.420	-0.740	-23.42%
博士蛙国际(1698)	5.690	-0.740	-11.51%
莱福资本(901)	0.055	-0.006	-9.84%
国金资源(630)	0.250	-0.025	-9.09%
珠江钢管(1938)	3.210	-0.320	-9.07%

香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
安硕 A50(2823)	12.440	-0.280	1,551
建设银行(939)	6.680	-0.100	1,332
工商银行(1398)	5.600	-0.080	1,322
汇丰控股(5)	79.200	-0.450	867
中国移动(941)	76.050	-0.400	832

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)	0.021	0.001	518
蒙古矿业(1166)	0.047	-0.002	251
工商银行(1398)	5.600	-0.080	236
高宝绿色(274)	0.118	-0.001	217
泰丰国际(724)	0.242	-0.013	204

计 2010 年全年离岸服务外包业务执行金额可达 150 亿美元, 按年增幅达 50%, 为优化外贸结构、加快转变发展方式、拓宽大学生就业渠道做出积极贡献。

目前, 服务外包等新兴业态, 以及鼓励跨国公司设立地区总部、研发中心等功能性机构已成为对外开放工作的发展重点。

港股消息

1. 中国太保(2601.HK)以人民币 9.5 亿转让太平洋安泰 50% 股权, 建行等五公司接手

中国太保宣布, 以人民币 9.5 亿元转让中国太保持有的太平洋安泰 50% 股权予建设银行(939.HK)牵头, 中国人寿(台湾)、建银投资、上海锦江和上海华旭组成的联合受让团, 而建设银行、中国人寿(台湾)、建银投资、上海锦江和上海华旭转让将持有太平洋安泰 1%、19.9%、19.35%、4.9% 和 4.85% 股权。交易完成后, 中国太保将不再持有太平洋安泰任何股权。此项交易最终完成尚需相关监管机构的审批。

2. 东亚银行(23.HK)于郑州和肇庆增设网点

东亚银行宣布, 于河南省郑州市开设分行, 并于广东省肇庆市增设一家新的“异地支行”。公司指出, 随着两个新网点的开业, 东亚银行在内地经营的网点数目累增至 90 个。

郑州分行是东亚银行在内地中部地区开设的第 3 间分行, 早前该行已于 2007 年在湖北省武汉市, 及于 2008 年在安徽省合肥市开设分行。

3. 华润水泥(1313.HK)预计全年销量 3,200 万吨, 料水泥价格将持续升高

华润水泥表示, 因四季度国家推出限电政策, 预计该季度销量或按年减少 200 万吨, 但因市场需求仍大, 令水泥价格上扬, 估计除税后每吨水泥售价为人民币 410 元左右, 高于去年平均价格 270 元约 52%。预计公司全年的水泥销量为 3,200 万吨, 较去年增加约 1,300 万吨或 68%。

管理层估计明年产能可望达到 5,000 至 5,300 万吨, 因内地基建对水泥有庞大需求, 且建材下乡政策已于山西及宁夏试行, 未来可能会推向全国。公司估计未来水泥价格会持续上升。对于内地未来或调高电价, 管理层表示电费只占公司成本最多 15%, 且加幅轻微, 相信对公司成本不会造成重大影响。

4. 兴业太阳能(750.HK)珠海东澳岛智能微电网成功运行

兴业太阳能宣布, 集团于位于广东省珠海市东澳岛的“风光柴蓄智能微电网”结合风力发电、太阳能发电、柴油发电和蓄电池储能系统已完工及开始营运。

公司指出, 随着整个智能微电网系统的投入运行, 可再生能源发电在东澳岛所占的比例从 30% 上升到 70%。

新股速递

2010 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)
1085	亨鑫科技	23/12/2010	2.25	98.7		222.0	信达、东英	2.00
1157	中联重科	23/12/2010	14.98	870.0		13,026.4	中金、高盛、摩根大通、摩根士丹利等	16.16
940	中国动物保健品	21/12/2010	2.50				麦格理	2.14
327	百富环球	20/12/2010	2.88	319.0		919.3	中信、第一上海、联昌	2.88
1798	大唐新能源	17/12/2010	2.33	2143.0		4992.3	瑞银、光大、信达、瑞信、摩根大通等	1.99
1112	合生元	17/12/2010	11.00	150.0		1,650.0	汇丰、国泰君安	10.90
3618	重庆农商行	16/12/2010	5.25	2,185.5	-	11,473.9	摩根士丹利, 野村国际, 招银国际等	5.11
1282	世达科技	15/12/2010	0.95	861.0	-	818.0	招银国际, 海通国际, 侨丰, 永隆	0.95
1555	MI 能源	14/12/2010	1.70	1,125.4	-	1,125.4	摩根大通, 中银国际, 德意志	1.65
1728	正通汽车	10/12/2010	7.30	500.0	-	3,650.0	摩根大通, 建银国际, 京华山一	7.05
468	纷美包装	09/12/2010	4.30	333.4	50.1	1,649.1	高盛, 摩根士丹利, 星展, 安信	5.06
6210	Vale SA	08/12/2010	-	-	-	-	-	263.00
1768	赛得利控股	08/12/2010	6.60	505.3	-	3,335.2	瑞信, 摩根士丹利, 中银国际, 中信, 野村等	7.09
1048	新源控股	06/12/2010	4.20	-	-	-	-	3.52

1831	十方控股	03/12/2010	3.03	183.0	-	554.6	建銀國際,招商證券,第一上海	2.25
1090	大明國際	01/12/2010	2.10	250.0	37.5	603.8	建銀國際,德銀,農銀國際,第一上海等	2.35
2099	中國黃金國際	01/12/2010	44.68	53.7	-	2,399.3	花旗,中銀國際,里昂,粵海	40.00
1117	中國現代牧業	26/11/2010	2.89	1,200.0	-	3,468.0	建銀國際,第一上海	2.41
8312	Brilliance	25/11/2010	0.23	173.0	-	39.8	匯盈,中鑫	0.27
1110	金活醫藥	25/11/2010	1.60	150.0	22.5	276.0	國泰君安,長雄,僑豐	2.88
1086	好孩子	24/11/2010	4.90	300.0	45.0	1,690.5	摩根士丹利,富邦,第一上海,海通	5.32
8207	中國信貸	19/11/2010	0.78	400.0	60.0	345.0	光大,海通,招銀國際等	1.51
1101	熔盛重工	19/11/2010	8.00	1,750.0	-	14,000.0	摩根士丹利,建銀國際,中銀國際,摩根大通等	6.54
1091	中信大錳控股	18/11/2010	2.75	750.0	24.8	2,130.7	美銀美林,瑞銀,中信	2.58
312	歲寶百貨	17/11/2010	2.20	625.0	-	1,375.0	法巴,中銀國際	1.68
842	理士國際	16/11/2010	5.35	333.3	-	1,783.3	花旗,中銀國際	4.20
1087	泓淋科技	16/11/2010	2.80	180.0	-	504.0	派杰亞洲,	2.17
1600	天倫燃氣	10/11/2010	2.05	199.5	29.9	470.3	建銀國際	1.86
238	長興國際	04/11/2010	4.60	236.7	35.5	1,252.0	里昂,派杰亞洲,招商證券,新鴻基,大福	5.02
1230	雅士利國際	01/11/2010	4.20	644.0	-	2,740.8	美銀美林,瑞銀,中信,星展,國泰君安	2.68
1299	友邦保險	29/10/2010	19.68	7,028.9	1,054.3	159,077.9	花旗,德銀,高盛,摩根士丹利等	21.90
460	四環醫藥控股	28/10/2010	4.60	1,250.0	187.5	6,612.5	摩根士丹利,瑞銀	5.63
1007	環球乳業控股	28/10/2010	4.39	360.9	-	1,584.3	麥格理,建銀國際,農銀國際,第一上海	2.48
1278	中國新鎮發展	22/10/2010	-	-	-	-	-	0.75
1700	華地國際控股	21/10/2010	5.93	625.0	93.75	4262.2	摩根士丹利,星展,建銀國際	5.95
1029	鐵貨	21/10/2010	1.80	1040.0	-	1872.0	美銀美林,中銀國際,瑞銀,招銀國際等	1.34
1685	博耳電力控股	20/10/2010	6.38	187.5	-	1196.3	建銀國際,瑞銀,招商證券,匯盈	7.11
8269	富譽控股	14/10/2010	0.25	160.0	-	40.0	元大,招商證券,昌利	0.40
975	Mongolian Mining	13/10/2010	7.02	719.4	107.91	5,807.7	花旗,瑞信,大福,摩根大通	8.81
956	新天綠色能源	13/10/2010	2.66	1,076.9	-	2,864.6	麥格理,摩根士丹利,广发,瑞信	2.07
580	賽晶電力電子	13/10/2010	1.93	409.8	-	790.9	德銀,建銀國際	2.12
1733	永暉焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德銀,高盛,美林,法巴,ING	4.47
3683	榮豐聯合控股	11/10/2010	1.13	200.0	30.0	259.9	大福,聯昌,大唐域高	0.94
2266	麗悅酒店集團	11/10/2010	2.20	540.0	-	1,188.0	瑞信,摩根士丹利,蘇皇,光大,大福,新鴻基	1.79
2208	金風科技	08/10/2010	17.98	395.3	59.25	8,173.5	中金,摩根大通,花旗,高盛,海通,大福	15.46
1918	融創中國	07/10/2010	3.48	750.0	-	2,610.0	德銀,高盛,招銀國際融資	2.80
2468	創益太陽能	07/10/2010	4.50	385.0	57.75	1,992.4	摩根大通,工銀國際,里昂,瑞信,招銀國際等	5.33
1021	麥達斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建銀國際	5.50
1308	海豐	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中銀國際,大福	4.61
1682	福源集團	05/10/2010	0.60	118.0	-	70.8	聯昌,瑞信,招商證券,三菱日聯,泓福	0.75
967	桑德國際	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利,國泰君安,農銀國際	4.91
8321	中國汽車內飾	29/9/2010	0.93	50.0	-	46.5	統一證券,新鴻基,安信國際,第一上海	1.08
1698	博士蛙	29/9/2010	4.98	500.0	75.0	2,863.5	瑞銀,瑞信,交銀國際,德銀	5.69
926	碧生源	29/9/2010	3.12	420.3	63.04	1,508.0	瑞信,摩根士丹利,星展,申銀万国	3.12
867	康哲藥業	28/9/2010	5.06	200.0	-	1,012.0	瑞銀,光大,國泰君安,匯富金融	6.48
853	微創醫療	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信,派杰亞洲	7.23
1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中銀國際,第一上海	5.85
1039	暢豐車橋	24/9/2010	4.00	200.0	30.0	920.0	摩根士丹利,建銀國際,第一上海,農銀國際	4.14
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交銀國際,大和	2.60
8356	進業控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	聯昌國際	3.18
2238	廣州汽車	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	10.20
1428	耀才證券	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交銀國際	1.21
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工銀國際,德銀	2.88
640	星謙化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永豐金,第一上海,新鴻基	0.77
936	敏達控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	結好證券	1.15
1288	農業銀行	16/7/2010	3.20	25,411.8	3,811.8	93,515.3	中金,高盛,摩根士丹利,德銀,摩根大通等	3.85
2118	天山發展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大	1.71

1900	智能交通	15/7/2010	3.49	236.8	18.8	892.0	美银美林,建银国际,麦格理	5.28
1019	康宏理财	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	华富嘉洛,康宏证券	1.30
976	齐合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建银国际	4.27
1788	国泰君安	8/7/2010	4.30	410.0	-	1,763.0	国泰君安,汇丰,工银国际,瑞银	4.02
1020	华耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亚洲,金英	1.45
951	超威动力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.33
325	创生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞银	3.60
2128	中国联塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞银	6.40
2228	海东青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	国泰君安	7.15
8295	卓亚资本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日发,新鸿基	0.15
873	国际泰丰	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商证券,大和	3.43
8337	直通电讯	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	国泰君安	0.18
2188	泰坦能源技术	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	国泰君安	1.11
2268	优源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	汇丰	4.25
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,汇丰	3.98
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,汇丰,瑞银	20.60
503	朗生医药	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派杰亚洲	3.32
877	昂纳光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派杰亚洲	5.16
1863	思嘉集团	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派杰亚洲	5.92
1999	敏华控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麦格里	11.46
923	福和集团	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	苏皇,瑞银	3.01
830	远东环球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中银国际	1.04
1998	飞克国际	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.73
881	中升控股	26/3/2010	10.00	286.2	42.9	3,290.8	中银国际,摩根士丹利,瑞银	16.88
1280	汇银家电	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	1.97
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永丰金	1.88
2010	瑞年国际	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	汇丰	5.28
1938	珠江钢管	10/2/2010	4.50	300.0	11.1	1,400.1	工银国际,摩根大通	3.21
1683	国际煤机	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中银国际,瑞银	6.18
1966	中骏置业	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建银国际,德银,麦格里	2.17
953	美克国际	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商证券	1.64
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麦格里	95.50
486	RUSAL	27/1/2010	10.80	1,610.3	-	17,391.2	中银国际,美银美林,法巴,瑞信,野村等	12.08

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风险。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。