

2010 年 12 月 24 日星期五

招銀證券研究部

重點新聞

1. 本港 11 月人民幣存款達 2,796 億元

截至今年 11 月底，本港的人民幣存款總額達 2,796 億元人民幣，較今年 10 月底和去年底分別增加 625 億元(29%)和 2,169 億元(246%)。已經獲得批准投資內地銀行間債市，設定明年為跨境貿易結算的貨幣互換金額為 200 億元人民幣，預計明年首季透過上海清算的人民幣貿易量不超過 40 億元。

2. 本港金管局宣佈多項優化人民幣結算措施

金融管理局總裁陳德霖昨日就本港人民幣業務的最新發展作出簡介，並宣佈了多項優化人民幣結算措施。第一，參加行與客戶進行貿易結算的兌換，不足之數可以與清算行進行平盤。第二，參加行只可以為客戶三個月內需要進行貿易支付給內地的交易通過清算行到上海購買人民幣。第三，為保持本港人民幣供應的穩定，金管局會利用與人民銀行的貨幣互換安排，提供 200 億元人民幣，作為一個常設的資金池，為跨境貿易結算和支付提供人民幣資金。第四，由於人民幣的可兌換性目前仍然有限制，金管局會要求參加行的人民幣長倉或短倉，不可超過其人民幣資產或負債的 10%。

3. 前 11 個月央企累計實現營業收入近 15 萬億元

國務院國資委主任王勇透露，今年 1-11 月，中央企業累計實現營業收入 14.9 萬億元，按年增長 34.7%；實現淨利潤 8,022.6 億元，按年增長 50.1%。王勇表示，2010 年中央企業生產經營快速增長，經濟效益大幅提升，一些經濟指標創歷史新高。截止到 11 月底，中央企業資產總額達到 23.9 萬億元，按年增長 15.6%；淨資產 9.3 萬億元，按年增長 14.8%。

行業快訊

1. 北京明年車輛搖號，每月兩萬個指標

北京市政府將實施小客車數量調控，將以無償搖號方式分配車輛指標，確定 2011 年度小客車總量額度指標為 24 萬個(平均每月 2 萬個)。指標額度中個人占 88%，營運小客車占 2%，其他單位占 10%。

在外地車的控制方面，新政並未限制外地人購買北京車輛，但是需要連續 5 年以上繳納北京市的社保和個人所得稅的證明才能購買。此外，外地牌照汽車在北京上路的時間已經劃定到早上的 7 點到 9 點，晚上的 17 點到 20 點，高峰路段不允許上路。

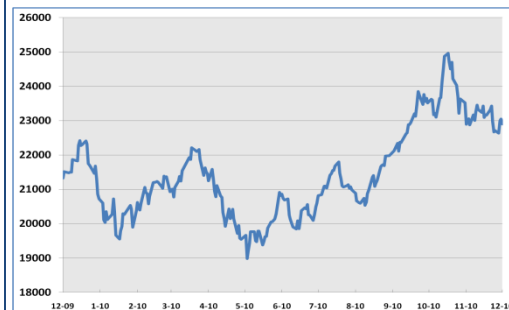
2. 商務部公佈對進口甲醇反傾銷調查終裁結果

商務部昨日公佈了對原產於印尼、馬來西亞和新西蘭的進口甲醇的反傾銷調查終裁結果。公告稱，原產於印尼、馬來西亞和新西蘭的進口甲醇存在傾銷，國內甲醇產業受到了實質損害，而且傾銷與實質損害之間存在因果關係。公告稱，反傾銷措施的實施期限為自 2010 年 12 月 24 日起的 5 年。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	22,902.97	-142.22	-0.62%
國企指數	12,516.52	-94.78	-0.75%
上證指數	2,855.22	-22.68	-0.79%
深證成指	12,644.58	-122.38	-0.96%
道指	11,573.50	14.00	0.12%
標普 500	1,256.77	-2.07	-0.16%
納斯達克	2,665.60	-5.88	-0.22%
日經 225	10,346.48	0.00	0.00%
倫敦富時 100	5,996.07	12.58	0.21%
德國 DAX	7,057.69	-10.23	-0.14%
巴黎 CAC40	3,911.32	-8.39	-0.21%

恒生指數一年走勢



資料來源：彭博，招銀證券整理

香港主板五大升幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
南興(986)	0.096	0.016	20.00%
凱普松國際(469)	0.330	0.050	17.86%
偉俊礦業(660)	0.234	0.030	14.71%
華藝礦業(559)	0.325	0.040	14.04%
環科國際(657)	0.680	0.070	11.48%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
時富金融(2965)	0.620	-0.232	-27.23%
時富投資(1049)	0.780	-0.180	-18.75%
聯合能源(467)	1.510	-0.280	-15.64%
廣州藥業(874)	11.560	-1.440	-11.08%
長盈集團(689)	0.068	-0.007	-9.33%

香港五大成交額(百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
中聯重科(1157)	16.180	0.000	2,886
農業銀行(1288)	3.860	-0.170	1,988
建設銀行(939)	6.860	-0.050	950
友邦保險(1299)	21.950	0.100	856
滙豐控股(5)	79.950	-0.250	704

香港五大成交量(百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
長盈集團(689)	0.068	-0.007	872
農業銀行(1288)	3.860	-0.170	508
寶源控股(692)	0.045	0.001	442
福邦控股(1041)	0.020	0.000	281
高寶綠色(274)	0.119	0.000	229

港股消息

1. 華潤置地(1109.HK)今年來合同銷售 213 億，明年更高

華潤置地表示，集團由今年年初至本月 19 日，合同銷售額達人民幣 213 億元，平均每平米售價為人民幣 1 萬元，未見下跌。管理層表示，明年銷售目標將大幅高於今年，但具體數額仍在商討及研究之中。

2. 昆侖能源(135.HK)稱無資金壓力，若收購則考慮融資

昆侖能源表示，集團目前資金充裕，會于未來按照公司的發展情況，決定收購的步伐，並會視收購情況考慮融資方案。管理層表示，集團明年將加大力度，以拓展天然氣汽車改裝業務，而公司目前暫未有計劃發展葉岩氣專案。

3. 遠洋地產(3377.HK)與南豐成立合營公司發展北京朝陽區專案

遠洋地產宣佈，與南豐集團成立合營公司，以發展位於中國北京市朝陽區 CBD 商業中心區面積約為 1.1 萬平方米的 land。合營公司的註冊資本將為人民幣 40 億元，遠洋地產及南豐將分別出資 32 億元及 8 億元，雙方將分別持有 80% 及 20% 的股權。

4. 融創中國(1918.HK)收購重慶渝能融創 40% 股權，增土儲 18.3 萬平米

融創中國宣佈，全資附屬公司於 12 月 23 日接獲確認，其通過重慶聯合產權交易所組織的掛牌出讓程式，分別成功摘得重慶渝能融創及重慶亞太商穀物業管理 40% 的股權，總購買價為人民幣 3.2 億元。

據悉重慶渝能融創 40% 股權應占總可銷售土地儲備為約 18.3 萬平米，收購完成後，重慶渝能融創將成為全資附屬公司，其財務業績將合併入融創中國的財務業績，將相應增加其旗下的土地儲備規模。

新股速遞

2010 年新股上市概況

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)
1157	中聯重科	23/12/2010	14.98	869.6	-	13,026.4	中金, 摩根士丹利, 高盛, 摩根大通	16.18
3618	重慶農商行	16/12/2010	5.25	2,185.5	-	11,473.9	摩根士丹利, 野村國際, 招銀國際等	5.17
1282	世達科技	15/12/2010	0.95	861.0	-	818.0	招銀國際, 海通國際, 僑豐, 永隆	0.98
1555	MI 能源	14/12/2010	1.70	1,125.4	-	1,125.4	摩根大通, 中銀國際, 德意志	1.71
1728	正通汽車	10/12/2010	7.30	500.0	-	3,650.0	摩根大通, 建銀國際, 京華山一	7.13
468	紛美包裝	09/12/2010	4.30	333.4	50.1	1,649.1	高盛, 摩根士丹利, 星展, 安信	5.01
6210	Vale SA	08/12/2010	-	-	-	-	-	269.40
1768	賽得利控股	08/12/2010	6.60	505.3	-	3,335.2	瑞信, 摩根士丹利, 中銀國際, 中信, 野村等	7.20
1048	新源控股	06/12/2010	4.20	-	-	-	-	3.45
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	2.33
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	2.39
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	40.10
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	2.40
8312	Brilliance	25/11/2010	0.23	173.0	-	39.8	匯盈, 中鑫	0.28
1110	金活醫藥	25/11/2010	1.60	150.0	22.5	276.0	國泰君安, 長雄, 僑豐	3.03
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	5.35
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	1.39
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	6.91
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	2.56
312	歲寶百貨	17/11/2010	2.20	625.0	-	1,375.0	法巴, 中銀國際	1.66
842	理士國際	16/11/2010	5.35	333.3	-	1,783.3	花旗, 中銀國際	4.23
1087	泓淋科技	16/11/2010	2.80	180.0	-	504.0	派傑亞洲,	2.12
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, 派傑亞洲, 招商證券, 新鴻基, 大福	5.23
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	2.89
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	21.95

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	5.59
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	2.62
1278	中國新城鎮發展	22/10/2010	-	-	-	-	-	0.78
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	5.86
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	1.33
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	7.03
8269	富譽控股	14/10/2010	0.25	160.0	-	40.0	元大,招商證券,昌利	0.38
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	8.80
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,廣發,瑞信	2.17
580	賽晶電力電子	13/10/2010	1.93	409.8	-	790.9	德銀,建銀國際	2.21
1733	永輝焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德銀,高盛,美林,法巴,ING	4.45
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	0.96
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	1.85
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	15.58
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	2.84
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	5.41
1021	麥達斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建銀國際	5.40
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	0.76
967	桑德國際	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利、國泰君安、農銀國際	5.11
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	0.97
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	6.48
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,申銀萬國	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	6.30
853	微創醫療	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信,派傑亞洲	7.39
1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中銀國際,第一上海	5.88
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	4.49
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交銀國際,大和	2.65
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	1.24
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工銀國際,德銀	2.91
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	3.86
2118	天山發展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大	1.74
1900	智慧交通	15/7/2010	3.49	236.8	18.8	892.0	美銀美林,建銀國際,麥格理	5.56
1019	康宏理財	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	華富嘉洛,康宏證券	1.30
976	齊合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建銀國際	4.36
1788	國泰君安	8/7/2010	4.30	410.0	-	1,763.0	國泰君安,滙豐,工銀國際,瑞銀	4.20
1020	華耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亞洲,金英	1.41
951	超威動力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.37
325	創生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞銀	3.63
2128	中國聯塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞銀	6.49
2228	海東青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	國泰君安	7.09
8295	卓亞資本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日發,新鴻基	0.15
873	國際泰豐	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商證券,大和	3.48
8337	直通電訊	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	國泰君安	0.18
2188	泰坦能源技術	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	國泰君安	1.11
2268	優源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	滙豐	4.24
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,滙豐	3.88
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,滙豐,瑞銀	21.05
503	朗生醫藥	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派傑亞洲	3.41

877	昂納光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派傑亞洲	5.21
1863	思嘉集團	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派傑亞洲	5.89
1999	敏華控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麥格裡	11.62
923	福和集團	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	蘇皇,瑞銀	3.01
830	遠東環球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中銀國際	1.04
1998	飛克國際	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.71
881	中升控股	26/3/2010	10.00	286.2	42.9	3,290.8	中銀國際,摩根士丹利,瑞銀	18.38
1280	匯銀家電	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,永豐金	1.83
2010	瑞年國際	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	滙豐	5.33
1938	珠江鋼管	10/2/2010	4.50	300.0	11.1	1,400.1	工銀國際,摩根大通	3.55
1683	國際煤機	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中銀國際,瑞銀	6.46
1966	中駿置業	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建銀國際,德銀,麥格裡	2.18
953	美克國際	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商證券	1.68
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麥格裡	94.30
486	RUSAL	27/1/2010	10.80	1,610.3	-	17,391.2	中銀國際,美銀美林,法巴,瑞信,野村等	11.72

資料來源: 彭博, 招銀證券整理

免責聲明及披露

分析員聲明

負責撰寫本報告的全部或部分內容之分析員，就本報告所提及的證券及其發行人做出以下聲明：(1) 發表於本報告的觀點準確地反映有關於他們個人對所提及的證券及其發行人的觀點；(2) 他們的薪酬在過往、現在和將來與發表在報告上的觀點並無直接或間接關係。

此外，分析員確認，無論是他們本人還是他們的關聯人士（按香港證券及期貨事務監察委員會操作守則的相關定義）(1) 並沒有在發表研究報告 30 日前處置或買賣該等證券；(2) 不會在發表報告 3 個工作日內處置或買賣本報告中提及的該等證券；(3) 沒有在有關香港上市公司內任職高級人員；(4) 並沒有持有有關證券的任何權益。

招銀證券投資評級

買入	：股價于未來 12 個月的潛在漲幅超過 15%
持有	：股價于未來 12 個月的潛在變幅在-15%至+15%之間
賣出	：股價于未來 12 個月的潛在跌幅超過 15%
投機性買入	：股價于未來 3 個月的潛在漲幅超過 20%，波動性高
投機性賣出	：股價于未來 3 個月的潛在跌幅超過 20%，波動性高

招銀國際證券有限公司

地址：香港中環夏慤道 12 號美國銀行中心 18 樓 1803-04 室 電話：(852) 3900 0888 傳真：(852) 3900 0800

招銀國際證券有限公司(“招銀證券”)為招銀國際金融有限公司之全資附屬公司 (招銀國際金融有限公司為招商銀行之全資附屬公司)

重要披露

本報告內所提及的任何投資都可能涉及相當大的風險。報告所載資料可能不適合所有投資者。招銀證券不提供任何針對個人的投資建議。本報告沒有把任何人的投資目標、財務狀況和特殊需求考慮進去。而過去的表現亦不代表未來的表現，實際情況可能和報告中所載的大不相同。本報告中所提及的投資價值或回報存在不確定性及難以保證，並可能會受標的資產表現以及其他市場因素影響。招銀證券建議投資者應該獨立評估投資和策略，並鼓勵投資者諮詢專業財務顧問以便作出投資決定。

本報告包含的任何資訊由招銀證券編寫，僅為本公司及其關聯機構的特定客戶和其他專業人士提供的參考資料。報告中的資訊或所表達的意見皆不可作為或被視為證券出售要約或證券買賣的邀請，亦不構成任何投資、法律、會計或稅務方面的最終操作建議，本公司及其雇員不就報告中的內容對最終操作建議作出任何擔保。我們不對因依賴本報告所載資料採取任何行動而引致之任何直接或間接的錯誤、疏忽、違約、不謹慎或各類損失或損害承擔任何的法律責任。任何使用本報告資訊所作的投資決定完全由投資者自己承擔風險。

本報告基於我們認為可靠且已經公開的資訊，我們力求但不擔保這些資訊的準確性、有效性和完整性。本報告中的資料、意見、預測均反映報告初次公開發佈時的判斷，可能會隨時調整，且不承諾作出任何相關變更的通知。本公司可發佈其它與本報告所載資料及/或結論不一致的報告。這些報告均反映報告編寫時不同的假設、觀點及分析方法。客戶應該小心注意本報告中所提及的前瞻性預測和實際情況可能有顯著區別，唯我們已合理、謹慎地確保預測所用的假設基礎是公平、合理。招銀證券可能採取與報告中建議及/或觀點不一致的立場或投資決定。

本公司或其附屬關聯機構可能持有報告中提到的公司所發行的證券頭寸並不時自行及/或代表其客戶進行交易或持有該等證券的權益，還可能與這些公司具有其他相關業務聯繫。因此，投資者應注意本報告可能存在的客觀性及利益衝突的情況，本公司將不會承擔任何責任。本報告版權僅為本公司所有，任何機構或個人於未經本公司書面授權的情況下，不得以任何形式翻版、複製、轉售、轉發及或向特定讀者以外的人士傳閱，否則有可能觸犯相關證券法規。

如需索取更多有關證券的資訊，請與我們聯絡。

對於接收此份報告的英國投資者

本報告僅提供給符合 1986 年英國金融服務法案(投資廣告)(豁免)(第 2 號)第 11(3)條 1995 年修正案規定範圍的個人，未經招銀證券書面授權不得提供給其他任何人。

對於接收此份報告的美國投資者

本報告僅提供給美國 1934 年證券交易法規 15a-6 定義的“主要機構投資者”，不得提供給其他任何個人。接收本報告之行爲即表明同意接受協議不得將本報告分發或提供給任何其他人。