

2010年12月2日星期四

招銀證券研究部

重点新闻

1. 内地11月PMI指数呈现平稳增长

据内地物流与采购联合会发布, 11月份, CFLP 内地制造业采购经理指数(PMI)为 55.2%, 比上月上升 0.5 个百分点, 显示当前内地经济继续呈现平稳较快发展势头。

从各分项指数来看, 总体呈现稳中略升基本态势。同上月相比, 有 7 个指数不同程度上升, 其中生产指数、产成品库存指数、购进价格指数上升幅度较大, 超过 1 个百分点, 尤其以购进价格指数升幅最大, 达到 3.6 个百分点。采购量指数、进口指数、从业人员指数、供应商配送时间指数下降, 其中进口指数下降 2.2 个百分点, 另外 3 个指数降幅较低, 均在 1 个百分点以内。

2. 内地海关税收今年将超 1.2 万亿, 年均增长 21.6%

海关税收今年将超过 1.2 万亿, 年均增长 21.6%, 占中央财政的三分之一。据了解, 从 1992 年内地第一次自主降税至今, 关税总水平已经从 1991 年的 44.05% 降至 2010 年的 9.8%, 降税幅度高达 77.85%。与此相对应, 进出口总值由 1992 年的 1,656.1 亿美元增长到 2010 年预计超过 2.8 万亿美元。

3. 央行货币政策委员会表示明年货币政策趋于稳健偏紧

国务院发展研究中心金融所所长、中国人民银行货币政策委员会委员夏斌昨日表示, 明年的货币政策肯定是趋于中性、稳健偏紧的政策。明年的经济工作中, 必然又会突出、暴露中小企业的融资问题, 更需要资本市场加快改革、加快完善、加快发展。

行业快讯

1. 今年首 10 月黄金产量按年增 8.8%

2010 年 10 月, 内地生产黄金 28.735 吨, 1-10 月累计完成 277.017 吨, 按年增长 8.83%。

2010 年 1-10 月, 中国黄金、紫金矿业、山东黄金、山东招金、灵宝黄金、埃乐尔多(中国)、中矿金业、湖南金鑫、云南地矿资源、金源矿业等十大黄金企业累计完成黄金产量为 135.024 吨, 按年增长 13.05%, 十大黄金集团黄金产量占全国黄金产量的 48.74%。10 月份, 全国黄金企业实现工业总产值 214.637 亿元(现价), 实现利润 23.895 亿元。1-10 月份, 全国黄金企业累计实现工业总产值 1795.875 亿元, 按年增长 66.45%; 实现利润 192.158 亿元, 按年增长 79.70%。

10 月份, 美国量化宽松货币政策使得国际市场黄金价格呈上涨走势。受国际市场黄金价格走势的影响, 国内市场黄金价格亦呈上涨走势。

2. 11 月内地汽车以旧换新大幅增长

2010 年 11 月, 内地办理汽车以旧换新补贴车辆 6.3 万辆, 单月补贴量创汽车以旧换新政策实施以来新高, 比 10 月份增长 66%。1-11 月, 共办理汽车以旧换新补贴车辆近 34.7 万辆, 发放补贴资金 49.7

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,249.80	241.81	1.05%
国企指数	12,949.85	132.26	1.03%
上证指数	2,823.45	3.27	0.12%
深证成指	12,310.38	-25.90	-0.21%
道指	11,255.80	249.76	2.27%
标普 500	1,206.07	25.52	2.16%
纳斯达克	2,549.43	51.20	2.05%
日经 225	9,988.05	51.01	0.51%
伦敦富时 100	5,642.50	114.23	2.07%
德国 DAX	6,866.63	178.14	2.66%
巴黎 CAC40	3,669.29	58.85	1.63%

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(%)
卓越金融(727)	0.355	0.075	26.79%
迪臣发展国际(262)	0.780	0.150	23.81%
中国金融国际(721)	0.280	0.049	21.21%
鳄鱼恤(122)	1.000	0.150	17.65%
蒙古矿业(1166)	0.055	0.008	17.02%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
骏新能源(旧)(2941)	0.113	-0.021	-15.67%
香港资源控股(2882)	1.190	-0.190	-13.77%
冠军科技(92)	0.208	-0.033	-13.69%
利时集团(526)	0.630	-0.090	-12.50%
东星能源(668)	1.500	-0.180	-10.71%

香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
工商银行(1398)	5.990	-0.050	2,292
建设银行(939)	7.030	0.020	2,277
友邦保险(1299)	22.900	0.450	1,667
汇丰控股(5)	79.500	0.550	1,547
和记黄埔(13)	81.000	3.300	1,413

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
蒙古矿业(1166)	0.055	0.008	2,762
铂阳太阳能(566)	0.610	0.020	462
高宝绿色(274)	0.133	0.001	420
中国木业(269)	0.325	0.025	402
工商银行(1398)	5.990	-0.050	384

亿元，拉动新车消费 382 亿元。

汽车以旧换新补贴车辆数量居前 5 位的是江苏、浙江、山东、河北、四川，合计占补贴总量的 51%。

3. 欧盟对内地汽车用纱线征收惩罚性关税

近日欧盟宣布对中国出口至欧盟的汽车行业用纱线征收关税，适用时间为 5 年，关税税率高达 9.8%。此项征税将于 12 月 3 日生效。

欧盟委员会表示，来自中国的涤纶纱售价太过低廉，是一种倾销行为。此次关税实施后，将对包括无锡太极实业股份有限公司在内中国出口商产生影响。

有关人士分析，欧盟此番关税调整带有明显惩罚性质。在 2009 年 6 月之前的 12 个月内，中国企业向欧盟的累计出口额比 2005 年增长了 2 倍，而欧洲生产商在其本土市场的份额却从 51.1% 下跌至 39.2%。

4. 内地明年起实施水泥行业准入新标准，严格控制产能

内地将于 2011 年 1 月 1 日正式实施《水泥行业准入条件》，严格抑制水泥行业产能过剩和重复建设，并鼓励现有水泥(熟料)企业兼并重组，以促进水泥行业节能减排、淘汰落后和结构调整。

准入条件提出，严格控制新建水泥(熟料)生产线项目。对新型干法水泥熟料年产能超过人均 900 公斤的省份，原则上应停止核准新建扩大水泥(熟料)产能生产线项目，新建水泥熟料生产线项目必须严格按照“等量或减量淘汰”的原则执行。

准入条件对新建水泥生产线的规模、工艺与装备提出了具体要求，包括新建水泥(熟料)生产线要采用新型干法生产工艺、新建水泥(熟料)生产线要配置纯低温余热发电、新建水泥粉磨站的规模要达到年产水泥 60 万吨及以上等规定。

港股消息

1. 富力地产(2777.HK)11 月合约销售额升 1.03 倍至 44 亿人民币，已完成全年目标的 93.6%

富力地产公布，11 月份的合约销售额为人民币 44.38 亿元，较去年同期上升 103%，较 10 月份上升 77%，为今年最高的单月销售额。11 份的销售面积则按年增长 45%，达 25.06 万平米。

今年前 11 个月富力地产的合约销售总收入约人民币 280.94 亿元，达全年销售目标的 93.6%；集团预期 12 月份销售将会继续平稳，并有信心可实现全年合约销售额 300 亿元的目标。

2. 创维(751.HK)称毛利率的下跌主要是因行业对市场预期过于乐观，料下半财年将会好转

创维数码表示，集团上半财年的毛利率下跌 5 个百分点至 17.7%，主要是由于行业对市场预期过于乐观，产生过度竞争导致整个行业的毛利率下跌所致，同时由于上半财年降低 CCFL 电视的库存，令毛利率下调(今年上半财年 CCFL 电视及 LED 电视的毛利率分别为 14.5% 及 23.5%)。管理层指出，预计下半财年的毛利率将会有所改善，主要是由于下半财年销售结构会发生变化，LED 产品占比提升。管理层认为，目前行业的库存已经降至合理水平，加上下半年为传统销售旺季，因此下半年市场销售将会好于去年同期。

新股速递

1. 合生元(1112.HK)每手入场费 6,060.48 港元，拟 12 月 3 日招股

据初步招股文件披露，高端婴幼儿营养品及护理用品供货商合生元国际计划发行 1.5 亿股，90% 国际配售，10% 公开发售。招股价 10-12 港元，以中位数 11 港元计算，集资净额约 15.53 亿港元。

恒安国际(1044.HK)副主席兼行政总裁许连捷通过家族信托基金 SD Family Fund L.P. 以 1 亿港元入股成为合生元基

础投资者，并设有 6 个月禁售期。合生元由 12 月 3 日至 8 日午时接受公开认购，12 月 17 日主板挂牌，保荐人为汇丰，按每手 500 股计，入场费为 6,060.48 港元。

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)
1282	世达科技	电子	02/12/2010-07/12/2010	15/12/2010	0.85-1.05	861.0	731.9-904.1	4,000	4,242.34
1555	MI能源控股	石油开发	01/12/2010-06/12/2010	14/12/2010	1.70-2.16	662.0	1,125.4-1,429.9	2,000	4,363.55
1887	中国新材	化工	30/11/2010-03/12/2010	13/12/2010	2.33-3.33	292.5	681.5-974.0	1,000	3,363.57
1728	中国正通汽车服务	汽车销售	29/11/2010-02/12/2010	10/12/2010	6.80-8.60	500.0	3,400.0-4,300.0	500	4,343.35

资料来源: 招银证券整理

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)
1090	大明國際	1/12/2010	2.10	250	-	525	建银国际, 德银	2.12
2099	中國黃金國際	1/12/2010	44.68	53.7	-	2,397.5	中银国际, 花旗	42.95
1117	中国现代牧业	26/11/2010	2.89	1,200.0	-	3,468.0	建银国际, 第一上海	2.42
8312	Brilliance	25/11/2010	0.23	173.0	-	39.8	汇盈, 中鑫	0.41
1110	金活医药	25/11/2010	1.60	150.0	-	240.0	国泰君安, 长雄, 侨丰	2.97
1086	好孩子	24/11/2010	4.90	300.0	-	1,470.0	摩根士丹利, 富邦, 第一上海, 海通	5.60
8207	中国信贷	19/11/2010	0.78	400.0	-	312.0	光大, 海通, 招银国际等	1.14
1101	熔盛重工	19/11/2010	8.00	1,750.0	-	14,000.0	摩根士丹利, 建银国际, 中银国际, 摩根大通等	7.23
1091	中信大锰控股	18/11/2010	2.75	750.0	-	2,062.5	美银美林, 瑞银, 中信	2.76
312	岁宝百货	17/11/2010	2.20	625.0	-	1,375.0	法巴, 中银国际	1.79
842	理士国际	16/11/2010	5.35	333.3	-	1,783.3	花旗, 中银国际	4.04
1087	泓淋科技	16/11/2010	2.80	180.0	-	504.0	派杰亚洲,	2.32
1600	天伦燃气	10/11/2010	2.05	199.5	-	409.0	建银国际	2.05
238	长兴国际	04/11/2010	4.60	236.7	-	1,088.7	里昂, 派杰亚洲, 招商证券, 新鸿基, 大福	5.54
1230	雅士利国际	01/11/2010	4.20	644.0	-	2,740.8	美银美林, 瑞银, 中信, 星展, 国泰君安	3.22
1299	友邦保险	29/10/2010	19.68	7,028.9	1,054.3	159,077.9	花旗, 德银, 高盛, 摩根士丹利等	22.45
460	四环医药控股	28/10/2010	4.60	1,250.0	187.5	6,612.5	摩根士丹利, 瑞银	5.82
1007	环球乳业控股	28/10/2010	4.39	360.9	-	1,584.3	麦格理, 建银国际, 农银国际, 第一上海	2.85
1278	中国新城镇发展	22/10/2010	-	-	-	-	-	0.82
1700	华地国际控股	21/10/2010	5.93	625.0	93.75	4262.2	摩根士丹利, 星展, 建银国际	6.29
1029	铁货	21/10/2010	1.80	1040.0	-	1872.0	美银美林, 中银国际, 瑞银, 招银国际融资, 国泰君安, 东英亚洲, 新鸿基	1.53
1685	博耳电力控股	20/10/2010	6.38	187.5	-	1196.3	建银国际, 瑞银, 招商证券, 汇盈	6.73
8269	富誉控股	14/10/2010	0.25	160.0	-	40.0	元大, 招商证券, 昌利	0.39
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	8.54
956	新天绿色能源	13/10/2010	2.66	1,076.9	-	2,864.6	麦格理, 摩根士丹利, 广发, 瑞信	2.39
580	赛晶电力电子	13/10/2010	1.93	409.8	-	790.9	德银, 建银国际	2.39
1733	永晖焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德银, 高盛, 美林, 法巴, ING	3.99
3683	荣丰联合控股	11/10/2010	1.13	200.0	30.0	259.9	大福, 联昌, 大唐域高	0.95
2266	丽悦酒店集团	11/10/2010	2.20	540.0	-	1,188.0	瑞信, 摩根士丹利, 苏皇, 光大, 大福, 新鸿基	1.98
2208	金风科技	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	18.94
1918	融创中国	07/10/2010	3.48	750.0	-	2,610.0	德银, 高盛, 招银国际融资	3.06
2468	创益太阳能	07/10/2010	4.50	385.0	57.75	1,992.4	摩根大通, 工银国际, 里昂, 瑞信, 第一上海, 招银国际融资, 国泰君安, 招商证券	5.31
1021	麦达斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信, 摩根大通, 建银国际	5.40
1308	海丰	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗, 中银国际, 大福	4.86
1682	福源集团	05/10/2010	0.60	118.0	-	70.8	联昌, 瑞信, 招商证券, 三菱日联, 泓福	0.87
967	桑德国际	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利, 国泰君安, 农银国际	4.79

8321	中国汽车内饰	29/9/2010	0.93	50.0	-	46.5	统一证券,新鸿基,安信国际,第一上海	1.09
1698	博士蛙	29/9/2010	4.98	500.0	75.0	2,863.5	瑞银,瑞信,交银国际,德银	6.90
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,申银万国	3.70
867	康哲药业	28/9/2010	5.06	200.0	-	1,012.0	瑞银,光大,国泰君安,汇富金融	5.59
853	微创医疗	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信,派杰亚洲	7.07
1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中银国际,第一上海	5.98
1039	畅丰车桥	24/9/2010	4.00	200.0	30.0	920.0	摩根士丹利,建银国际,第一上海,农银国际	4.90
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交银国际,大和	2.87
8356	进业控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	联昌国际	3.13
2238	广州汽车	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	10.98
1428	耀才证券	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交银国际	1.43
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工银国际,德银	2.72
640	星谦化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永丰金,第一上海,新鸿基	0.78
936	敏达控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	结好证券	1.07
1288	农业银行	16/7/2010	3.20	25,411.8	3,811.8	93,515.3	中金,高盛,摩根士丹利,德银,摩根大通等	4.06
2118	天山发展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大	1.68
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	3.79
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	4.16
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	4.66
1020	华耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亚洲,金英	1.33
951	超威动力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.72
325	创生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞银	3.62
2128	中国联塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞银	4.90
2228	海东青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	国泰君安	6.76
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	3.53
8337	直通电讯	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	国泰君安	0.20
2188	泰坦能源技术	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	国泰君安	1.21
2268	优源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	汇丰	4.07
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,汇丰	4.12
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,汇丰,瑞银	22.45
503	朗生医药	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派杰亚洲	3.84
877	昂纳光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派杰亚洲	5.26
1863	思嘉集团	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派杰亚洲	5.21
1999	敏华控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麦格里	12.36
923	福和集团	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	苏皇,瑞银	2.74
830	远东环球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中银国际	1.10
1998	飞克国际	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.78
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	18.94
1280	汇银家电	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	2.02
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永丰金	1.93
2010	瑞年国际	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	汇丰	5.94
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	3.05
1683	国际煤机	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中银国际,瑞银	6.06
1966	中骏置业	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建银国际,德银,麦格里	2.10
953	美克国际	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商证券	1.88
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麦格里	88.00
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	9.20

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。