

2010 年 12 月 8 日星期三

招銀證券研究部

重点新闻

1. 社科院预计 2010 年内地 CPI 上涨 3.2%

中国社会科学院昨日发布 2011 年《经济蓝皮书》。指出国民经济总体运行良好，但今明两年的宏观调控要把稳定经济增长、管好通胀预期作为主要任务。通胀压力在不断增加。今年 CPI 逐季上升，第一季度只有 2.2%，第二季度上升到 2.9%，第三季度上升到 3.5%，预计全年 CPI 上涨 3.2%。PPI 虽然还不高，但也存在上升的压力。而且，流动性过剩问题并没有解决，仅今年的新增贷款就可能突破 7.5 万亿元的预期目标。在今后几年，流动性过剩始终是造成通胀压力的主要因素。

2. 本港 11 月底外汇储备为 2,661 亿美元

本港金融管理局昨日宣布，本港今年 11 月底的官方外汇储备资产为 2,661 亿美元，比 10 月底减少 10 亿美元。2,661 亿美元的外汇储备资产总额相当于香港流通货币的 9 倍多，约占港元货币供应 M3 的 50%。香港的外汇储备额在全球排行第 9，次于中国内地、日本、俄罗斯、中国台湾地区、印度、韩国、巴西和瑞士。

3. 本港第三季港口货物吞吐量增 5%

本港政府公布今年第三季的港口货物吞吐量较上年同期上升 5%，达 6,780 万公吨，其中抵港及离港港口货物分别上升 8% 及 2%，达 3,910 万公吨及 2,870 万公吨。而首 3 季的港口货物吞吐量较上年同期上升 11%，达 19,780 万公吨，其中抵港及离港港口货物分别上升 12% 及 10%，达 11,440 万公吨及 8,340 万公吨。今年首 3 季经季节性调整港口货物吞吐量，较上季上升 1%。其中抵港及离港港口货物均上升 1%。经季节性调整的数列可以进行更有意义的短期比较，有助辨析其趋势上可能出现的变动。

4. 欧盟正式批准爱尔兰救助计划

欧盟 27 国昨日正式批准对爱尔兰 850 亿欧元的援助方案。其中约 627 亿欧元出自欧盟和国际货币基金组织今年 5 月设立的 7,500 亿欧元的救助机制，48 亿欧元来自英国、瑞典和丹麦提供的双边贷款，余下的 175 亿欧元由爱尔兰自掏腰包，用于救助本国银行业。据财长会议公报，欧盟为紧急救助贷款列出了以下条件：(1) 爱尔兰必须对其银行系统进行全面改革；(2) 爱尔兰必须进行促进经济增长的结构性改革；(3) 爱尔兰必须在 2015 年之前将赤字占国内生产总值的比例削减至欧盟《稳定与增长公约》规定的 3% 之下。

行业快讯

1. 限购等因素刺激内地 11 月乘用车销量再创历史新高

内地乘用车最新统计数据，11 月内地乘用车销量为 128.11 万辆，按年增长 27%，环比增长 10.5%，再创内地乘用车单月销量历史新高。从产量来看，11 月乘用车产量为 135.34 万辆，环比增长 13.8%，按年增长 25.6%。目前国务院已原则同意了北京市关

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,428.15	190.46	0.82%
国企指数	12,922.24	117.47	0.92%
上证指数	2,875.86	18.68	0.65%
深证成指	12,657.00	234.21	1.88%
道指	11,359.20	-3.03	-0.03%
标普 500	1,223.75	0.63	0.05%
纳斯达克	2,598.49	3.57	0.14%
日经 225	10,141.10	-26.13	-0.26%
伦敦富时 100	5,808.45	38.17	0.66%
德国 DAX	7,001.91	47.53	0.68%
巴黎 CAC40	3,810.50	61.27	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(%)
雅天妮(789)	0.610	0.110	22.00%
十友控股(33)	2.390	0.410	20.71%
中铜资源(476)	0.620	0.080	14.82%
圣马丁国际(482)	2.150	0.250	13.16%
亿和控股(838)	8.130	0.880	12.14%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
永兴国际(621)	0.450	-0.100	-18.18%
21 控股(2958)	0.760	-0.140	-15.56%
太兴置业(277)	3.020	-0.480	-13.71%
劳氏环保(309)	0.760	-0.110	-12.64%
中国管业(380)	0.051	-0.007	-12.07%

香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
建设银行(939)	7.060	0.090	1,661
安硕 A50(2823)	13.280	0.160	1,595
工商银行(1398)	5.970	0.070	1,519
中国移动(941)	78.950	0.750	1,266
汇丰控股(5)	81.650	0.200	1,254

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
美联工商铺(459)	0.075	0.000	459
德金资源(1163)	0.310	0.030	454
蒙古矿业(1166)	0.049	0.000	407
四海国际(120)	0.190	0.007	295
工商银行(1398)	5.970	0.070	257

于治理交通拥堵的方案，防止机动车过快增长的措施将出台，方案将对备受关注的单双号限行、收取城市拥堵费、限制外地户籍人口购车等措施做出建议。除了对限购政策的担忧外，业内人士表示，购置税优惠、汽车下乡等政策预期明年将取消，成为乘用车销量再创新高的重要原因。

港股消息

1. 青岛啤酒(168.HK)斥资人民币 18.7 亿收购山东新银麦啤酒

青岛啤酒宣布，以人民币 18.73 亿元现金收购山东新银麦啤酒全部股权。山东新银麦啤酒主要从事山东地区的啤酒制造、销售及相关业务，并拥有商标“银麦”品牌，现有年产能 5.5 亿升，截止今年 10 月底，该公司啤酒销量约 4 亿升。

收购后，估计青岛啤酒的总体及次品牌的销量将各增加 5%及 15%，令其在全国市场占有率提高 1%至 14%左右。

2. 重庆钢铁(1053.HK)11 月份钢材产量升 51%，前 11 个月升 32%

重庆钢铁公布，集团 11 月份钢材产量为 38.65 万吨，较去年同期的 25.66 万吨上升 50.64%，而今年前 11 个月份钢材产量为 341.67 万吨，较去年同期的 258.79 万吨上升 32.02%。

3. 赛得利(1768.HK)暗盘收市报 6.65 港元，高招股价 0.76%

据市场数据显示，今天首日挂牌的特种纤维素生产商赛得利控股昨日暗盘收市价报 6.65 港元，较招股价 6.6 港元高 0.76%，成交额 250 万港元，最高及最低价分别为 6.65 及 6.5 港元。

赛得利公开发售部分接获 2,497 份有效申请，共认购 3,237 万股，相当于公开发售初步可供认购的 64%，而国际录得适度超额认购。赛得利以招股价下限 6.6 港元定价，认购一手(500 股)的中签比率为 100%。

赛得利计划发行 5.05 亿股，90%国际配售，10%公开发售，保荐人为瑞信及摩根士丹利。

新股速递

1. 百富环球(327.HK)每手入场费 3,262.56 港元，12 月 20 日上市

百富环球公布上市详情，公司计划发行 3.19 亿股，国际配售 2.86 亿股，公开发售 177 万股；招股价 2.53-3.23 港元，以中位数 2.88 港元计算，集资净额约 6.71 亿港元。

集资所得款项，40%用作加大研究及开发力度，16%用作研发产品软件，35%用作潜在并购机会，15%用于扩充分销网络，10%则用于一般营运资金。

百富环球由 12 月 8 日至 13 日午时接受公开认购，12 月 20 日主板挂牌，保荐人为中信证券，按每手 1,000 股计，入场费 3,262.56 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)
327	百富环球	电子支付终端	08/12/2010-13/12-2010	20/12/2010	2.53-3.23	319.0	807.1-1,030.4	1,000	3,262.56
1798	大唐新能源	新能源	07/12/2010-10/12-2010	17/12/2010	2.33-3.18	2,142.6	4,992.3-6,813.5	1,000	3,212.06
958	华能新能源	新能源	06/12/2010-09/12-2010	16/12/2010	2.98-3.98	2,186.0	6,514.3-8,700.3	1,000	4,020.12
1112	合生元	婴幼儿营养品	03/12/2010-08/12-2010	17/12/2010	10.00-12.00	150.0	1,500.0-1,800.0	500	6,060.48
3618	重庆农村商业银行	银行	03/12/2010-08/12-2010	16/12/2010	4.50-6.00	2,185.5	9,834.8-13,113.0	1,000	6,060.48

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)
1048	新源控股	06/12/2010	4.20	-	-	-	-	3.83
1831	十方控股	03/12/2010	3.03	183.0	-	554.6	建银国际,招商证券,第一上海	2.70
1090	大明国际	01/12/2010	2.10	250.0	-	525.0	建银国际,德银,农银国际,第一上海等	2.30
2099	中国黄金国际	01/12/2010	44.68	53.7	-	2,399.3	花旗,中银国际,里昂,粤海	44.65
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	2.53
8312	Brilliance	25/11/2010	0.23	173.0	-	39.8	汇盈,中鑫	0.30
1110	金活医药	25/11/2010	1.60	150.0	-	240.0	国泰君安,长雄,侨丰	3.04
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	5.92
8207	中国信贷	19/11/2010	0.78	400.0	-	312.0	光大,海通,招银国际等	1.18
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	7.34
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	1.78
842	理士国际	16/11/2010	5.35	333.3	-	1,783.3	花旗,中银国际	4.05
1087	泓淋科技	16/11/2010	2.80	180.0	-	504.0	派杰亚洲,	2.19
1600	天伦燃气	10/11/2010	2.05	199.5	-	409.0	建银国际	1.99
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	5.66
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	3.49
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	5.72
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	3.08
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	6.24
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	1.59
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	7.06
8269	富誉控股	14/10/2010	0.25	160.0	-	40.0	元大,招商证券,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	8.69
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	2.30
580	赛晶电力电子	13/10/2010	1.93	409.8	-	790.9	德银,建银国际	2.45
1733	永晖焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德银,高盛,美林,法巴,ING	4.47
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	1.00
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	1.89
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	18.34
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	2.92
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	5.90
1021	麦达斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建银国际	5.48
1308	海丰	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中银国际,大福	4.76
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	0.84
967	桑德国际	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利、国泰君安、农银国际	4.85
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	1.08
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	6.82
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	3.42
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	6.01
853	微创医疗	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信,派杰亚洲	7.60
1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中银国际,第一上海	6.29
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	4.71
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交银国际,大和	2.83
8356	进业控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	联昌国际	3.17

2238	广州汽车	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	10.72
1428	耀才证券	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交银国际	1.39
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工银国际,德银	3.10
640	星谦化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永丰金,第一上海,新鸿基	0.76
936	敏达控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	结好证券	1.10
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	4.20
2118	天山发展	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	4.06
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	4.42
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	4.53
1020	华耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亚洲,金英	1.36
951	超威动力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.54
325	创生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞银	4.00
2128	中国联塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞银	6.08
2228	海东青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	国泰君安	7.65
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	3.71
8337	直通电讯	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	国泰君安	0.19
2188	泰坦能源技术	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	国泰君安	1.22
2268	优源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	汇丰	4.32
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,汇丰	4.39
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,汇丰,瑞银	22.25
503	朗生医药	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派杰亚洲	3.72
877	昂纳光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派杰亚洲	5.72
1863	思嘉集团	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派杰亚洲	6.26
1999	敏华控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麦格里	13.84
923	福和集团	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	苏皇,瑞银	3.13
830	远东环球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中银国际	1.00
1998	飞克国际	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.79
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	18.88
1280	汇银家电	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	2.19
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永丰金	1.90
2010	瑞年国际	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	汇丰	5.56
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	3.58
1683	国际煤机	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中银国际,瑞银	7.00
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	1.86
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麦格里	97.25
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	10.02

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。