

2011 年 1 月 6 日星期四

招银证券研究部

重点新闻

1. 李克强称中国支持西班牙应对暂时困难，双方将签署 75 亿美元的政府协议和商业合同

到西班牙正式访问的中国副总理李克强表示，中国坚定支持西班牙应对国际金融危机带来的暂时困难，将与西班牙扩大双边贸易，提升合作水平，并深化与包括西班牙在内的欧盟各国的交流合作。李克强在致辞时说，中国希望西班牙和整个欧洲实现稳定增长、持久繁荣；中西双方将签署总额达 75 亿美元的政府协议和商业合同。

2. 今年信贷投放或不设明确目标

自市场人士处获悉，央行对今年的信贷投放并没有明确的目标，信贷的增长将主要参考经济增长情况和通胀水平，其中尤其以经济增长率为主要参考指标。

央行副行长胡晓炼近期曾表示，银行信贷增长要与实现社会经济发展主要目标相吻合，特别要考虑经济增长目标和通胀控制目标。下一阶段，央行要把货币信贷和流动性管理的总量调节与健全宏观审慎政策框架结合起来，运用差别准备金动态调整，配合利率、存款准备金率、公开市场业务等常规性货币政策工具发挥作用。市场人士据此认为，这很可能意味着，在今年货币政策执行的过程中，央行将以差别准备金率工具为主，集体地统一地上调存款准备金的次数会较去年明显减少。

3. 商务部表示现阶段仍需保持加工贸易的总体稳定

商务部副部长蒋耀平 5 日说，我国在国际分工中的现有地位是由经济发展阶段和发展水平决定的，必须经过相当时间的储备和积累，才可能实现从制造到创造，保持加工贸易的总体稳定，仍然是现阶段我国的必然选择。

蒋耀平表示，在今后一个时期内，我国仍要保持相关政策的稳定性和预见性，避免大的波动，在稳定中完善政策；要积极推动加工贸易的转型升级，鼓励加工贸易向产业链高端延伸，稳步推动向中西部转移，更加注重节能环保；大力实施标准战略，积极探讨加工贸易转内销的政策措施，通过扩大进口促进我国国际收支在更高水平上的基本平衡。

4. 国务院实施新一轮农村电网改造升级工程

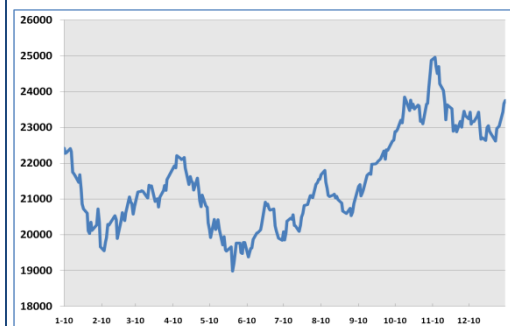
国务院总理温家宝 5 日主持召开国务院常务会议，决定实施新一轮农村电网改造升级工程。在“十二五”期间，使全国农村电网普遍得到改造，农村居民生活用电得到较好保障，农业生产用电问题基本解决，基本建成安全可靠、节能环保、技术先进、管理规范的新型农村电网。

为此，一要按照新的建设标准和要求对未改造地区的农村电网进行全面改造。二要对已进行改造但仍存在供电能力不足、供电可靠性较低问题的农村电网，实施升级改造。三要因地制宜地对粮食主产区农田灌溉、农村经济作物和农副产品加工、畜禽水产养

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,757.82	89.34	0.38%
国企指数	12,994.41	-21.96	-0.17%
上证指数	2,838.59	-14.06	-0.49%
深证成指	12,647.63	-66.88	-0.53%
道指	11,722.90	31.71	0.27%
标普 500	1,276.56	6.36	0.50%
纳斯达克	2,702.20	20.95	0.78%
日经 225	10,380.77	-17.33	-0.17%
伦敦富时 100	6,043.86	29.99	0.50%
德国 DAX	6,939.82	-35.53	-0.51%
巴黎 CAC40	3,904.61	-11.42	-0.29%

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(%)
盛洋地产(174)	2.560	0.630	32.64%
俊山五菱汽车(305)	1.120	0.200	21.74%
大同集团(544)	0.249	0.038	18.01%
天工国际(826)	5.250	0.730	16.15%
佳华百货控股(602)	0.720	0.100	16.13%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
新资本(1062)	1.190	-0.170	-12.50%
华艺矿业(559)	0.350	-0.040	-10.26%
中国龙新能源(395)	0.990	-0.110	-10.00%
21 控股(1003)	0.540	-0.060	-10.00%
志高控股(449)	0.910	-0.080	-8.08%

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)	82.250	1.950	3,646
和记黄埔(13)	86.500	-0.750	2,232
中国人寿(2628)	32.500	0.050	1,653
安硕 A50(2823)	13.260	0.020	1,537
中国移动(941)	77.300	-0.450	1,477

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
高宝绿色(274)	0.114	0.000	418
美联工商铺(459)	0.099	-0.001	391
中国保绿资产(397)	0.177	0.011	298
中国银行(3988)	4.150	-0.030	245
蒙古矿业(1166)	0.048	-0.002	231

殖等供电设施进行改造，满足农业生产用电需要。四要按照统筹城乡发展要求，在实现城乡居民用电同网同价基础上，实现城乡各类用电同网同价，进一步减轻农村用电负担。五要深化农村电力体制改革，全面取消县级电网企业“代管体制”，建立有利于促进农村电力健康发展的体制机制。六要加大资金支持力度。

5. 人民币对美元中间价贬值 80 基点，暂缓升值步伐

中国外汇交易中心 1 月 5 日公布，人民币对美元中间价为 6.6295 元，较上一交易日贬值 80 个基点。连续十个交易日的涨势得到了缓解。据悉美国经济数据的表现提振了美元的上涨。美国 12 月 ISM 制造业采购经理人指数(PMI)为 57.0，高于经济学家预期中值 56.9，同时高于 50.0 的荣枯分界线，该指数在 10 月及 11 月分别为 56.9 和 56.6。

行业快讯

1. 内地十城市房价连续 4 个月上涨

中国指数研究院发布最新一期《12 月中国房地产指数系统百城价格指数报告》。报告显示，2010 年 12 月十大城市住宅平均价格为 15523 元/平方米，相比 11 月上涨 0.75%，除了上海一个城市外，9 个城市出现上涨。这是自 2010 年 9 月起，连续四个月上涨。根据中国房地产指数系统百城价格指数对 100 个城市的全样本调查数据，2010 年 12 月，全国 100 个城市住宅平均价格为人民币 8,564 元/平方米，较上月上涨 0.9%，其中 82 个城市价格环比上涨，18 个城市环比下跌。

港股消息

1. 中石化(386.HK)旗下胜利油田去年增探明储量 1.1 亿吨

中国石化旗下胜利油田数据显示，2010 年度东部老区和西部新区累计新增探明储量 11,223 万吨，新增技术可采储量 2,381 万吨，均超额完成计划任务，此外西部探区还新发现一个春风油田。据悉，胜利油田东部老区勘探，去年继续保持良好发展态势，19 个油田 37 个区块合计新增探明储量超过年计划。

2. 富力地产(2777.HK)斥资人民币 23.6 亿竞得南京地块，2010 年全年合约销售额 322 亿

富力地产宣布，以人民币 23.6 亿元，透过挂牌方式在南京取得地块，该地位于南京市江宁区麒麟科技创新园园区内，总占地面积约 57.2 万平方米，地上总建筑面积约 54.5 万平方米，计划规划发展为一个包含低密度住宅、写字楼及酒店的综合性项目。另外，富力地产称，2010 年的全年合约销售为人民币 322.46 亿元，2011 年全年合约销售目标初步定为 360 亿元。

3. SOHO 中国(410.HK)2010 年合约销售额人民币 238 亿元，增 82%

SOHO 中国公布 2010 年四季度运营数据，四季度集团合约销售额达人民币 55 亿元。2010 年总合约销售额约人民币 238 亿元，按年增长 82%。

4. 中国远洋(1919.HK)预计 2010 年扭亏实现盈利

中国远洋发布盈利惊喜，相对 2009 年度录得净亏损，集团预期 2010 年度业绩增长明显，全年实现盈利，主要得益于报告期内世界经济逐步向好、航运市场出现恢复性增长。

5. 理文集团(746.HK)预计全年盈利大幅上升

理文集团宣布，预计截至 2010 年 12 月底的年度盈利较上财年同期大幅上升，主要是由于营业额大幅增加，其中甲烷氯化物产品售价上升，及第二期甲烷氯化物产品年产 8 万吨生产线作出盈利贡献令销售上升所致。公司 2011 年

一季度开始投产新的第四条甲烷氯化物产品生产线预计产能为 4 万吨。

新股速递

2010 年第四季-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)
1085	亨鑫科技	23/12/2010	2.25	98.7	-	222.0	信达	2.07
1157	中联重科	23/12/2010	14.98	870.0	-	13,026.4	中金,高盛,摩根大通	17.48
940	中国动物保健品	21/12/2010	2.50	-	-	-	麦格理	2.31
327	百富环球	20/12/2010	2.88	319.00	-	919.3	中信,第一上海	2.85
1798	大唐新能源	17/12/2010	2.33	2,143.00	-	4,992.3	瑞银,光大	2.05
1112	合生元	17/12/2010	11.00	150.0	-	1,650.0	汇丰	11.10
3618	重庆农商行	16/12/2010	5.25	2,185.5	-	11,473.9	摩根士丹利,野村,招银国际等	5.35
1282	世达科技	15/12/2010	0.95	861.0	-	818.0	招银国际,海通,侨丰,永隆	0.96
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	1.75
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	6.63
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	5.18
6210	Vale SA	08/12/2010	-	-	-	-	-	275.00
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,联昌,农银国际,招商证券	7.12
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	建银国际,招商证券,第一上海	2.76
1090	大明国际	01/12/2010	2.10	250.0	37.5	603.8	建银国际,德银,农银国际,第一上海,申银万国,海通	2.96
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	42.50
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	2.63
8312	Brilliance	25/11/2010	0.23	173.0	-	39.8	汇盈,中鑫	0.25
1110	金活医药	25/11/2010	1.60	150.0	22.5	276.0	国泰君安,长雄,侨丰	3.01
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	5.55
8207	中国信贷	19/11/2010	0.78	400.0	60.0	345.0	光大,海通,招银国际等	1.43
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	7.21
1091	中信大锰控股	18/11/2010	2.75	750.0	24.8	2,130.7	美银美林,瑞银,中信	2.80
312	岁宝百货	17/11/2010	2.20	625.0	-	1,375.0	法巴, 中银国际	1.75
842	理士国际	16/11/2010	5.35	333.3	-	1,783.3	花旗, 中银国际	4.61
1087	泓淋科技	16/11/2010	2.80	180.0	-	504.0	派杰亚洲,	2.52
1600	天伦燃气	10/11/2010	2.05	199.5	29.9	470.3	建银国际	1.91
238	长兴国际	04/11/2010	4.60	236.7	35.5	1,252.0	里昂,派杰亚洲,招商证券,新鸿基,大福	5.34
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	2.96
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	5.78
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	2.75
1278	中国新城发展	22/10/2010	-	-	-	-	-	0.80
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	5.95
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,国泰君安,东英亚洲,新鸿基	1.40
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	7.08
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	10.36
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	2.21
580	赛晶电力电子	13/10/2010	1.93	409.8	-	790.9	德银,建银国际	2.34
1733	永晖焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德银,高盛,美林,法巴,ING	4.78

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	1.01
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	1.76
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	16.84
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	2.93
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,国泰君安,招商证券	5.45
1021	麦达斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建银国际	5.78
1308	海丰	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中银国际,大福	4.98
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	0.75

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。