

2011年1月6日星期四

招銀證券研究部

重點新聞

1. 李克強稱中國支持西班牙應對暫時困難，雙方將簽署 75 億美元的政府協議和商業合同

到西班牙正式訪問的中國副總理李克強表示，中國堅定支持西班牙應對國際金融危機帶來的暫時困難，將與西班牙擴大雙邊貿易，提升合作水準，並深化與包括西班牙在內的歐盟各國的交流合作。

李克強在致辭時說，中國希望西班牙和整個歐洲實現穩定增長、持久繁榮；中西雙方將簽署總額達 75 億美元的政府協議和商業合同。

2. 今年信貸投放或不設明確目標

自市場人士處獲悉，央行對今年的信貸投放並沒有明確的目標，信貸的增長將主要參考經濟增長情況和通脹水準，其中尤其以經濟增長率為主要參考指標。

央行副行長胡曉煉近期曾表示，銀行信貸增長要與實現社會經濟發展主要目標相吻合，特別要考慮經濟增長目標和通脹控制目標。下一階段，央行要把貨幣信貸和流動性管理的總量調節與健全宏觀審慎政策框架結合起來，運用差別準備金動態調整，配合利率、存款準備金率、公開市場業務等常規性貨幣政策工具發揮作用。

市場人士據此認為，這很可能意味著，在今年貨幣政策執行的過程中，央行將以差別準備金率工具為主，集體地統一地上調存款準備金的次數會較去年明顯減少。

3. 商務部表示現階段仍需保持加工貿易的總體穩定

商務部副部長蔣耀平 5 日說，我國在國際分工中的現有地位是由經濟發展階段和發展水準決定的，必須經過相當時間的儲備和積累，才可能實現從製造到創造，保持加工貿易的總體穩定，仍然是現階段我國的必然選擇。

蔣耀平表示，在今後一個時期內，我國仍要保持相關政策的穩定性和預見性，避免大的波動，在穩定中完善政策；要積極推動加工貿易的轉型升級，鼓勵加工貿易向產業鏈高端延伸，穩步推動向中西部轉移，更加注重節能環保；大力實施標準戰略，積極探討加工貿易轉內銷的政策措施，通過擴大進口促進我國國際收支在更高水準上的基本平衡。

4. 國務院實施新一輪農村電網改造升級工程

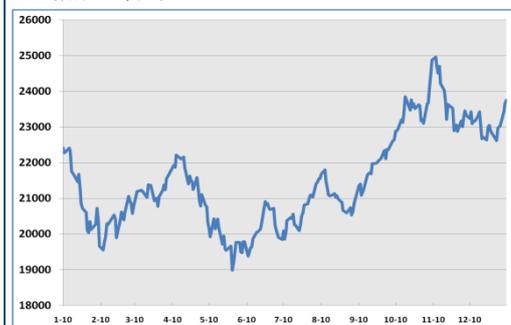
國務院總理溫家寶 5 日主持召開國務院常務會議，決定實施新一輪農村電網改造升級工程。在“十二五”期間，使全國農村電網普遍得到改造，農村居民生活用電得到較好保障，農業生產用電問題基本解決，基本建成安全可靠、節能環保、技術先進、管理規範的新型農村電網。

為此，一要按照新的建設標準和要求對未改造地區的農村電網進行全面改造。二要對已進行改造但仍存在供電能力不足、供電可

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,757.82	89.34	0.38%
國企指數	12,994.41	-21.96	-0.17%
上證指數	2,838.59	-14.06	-0.49%
深證成指	12,647.63	-66.88	-0.53%
道指	11,722.90	31.71	0.27%
標普 500	1,276.56	6.36	0.50%
納斯達克	2,702.20	20.95	0.78%
日經 225	10,380.77	-17.33	-0.17%
倫敦富時 100	6,043.86	29.99	0.50%
德國 DAX	6,939.82	-35.53	-0.51%
巴黎 CAC40	3,904.61	-11.42	-0.29%

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(%)
盛洋地產(174)	2.560	0.630	32.64%
俊山五菱汽車(305)	1.120	0.200	21.74%
大同集團(544)	0.249	0.038	18.01%
天工國際(826)	5.250	0.730	16.15%
佳華百貨控股(602)	0.720	0.100	16.13%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
新資本(1062)	1.190	-0.170	-12.50%
華藝礦業(559)	0.350	-0.040	-10.26%
中國龍新能源(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%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
滙豐控股(5)	82.250	1.950	3,646
和記黃埔(13)	86.500	-0.750	2,232
中國人壽(2628)	32.500	0.050	1,653
安碩 A50(2823)	13.260	0.020	1,537
中國移動(941)	77.300	-0.450	1,477

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
高寶綠色(274)	0.114	0.000	418
美聯工商舖(459)	0.099	-0.001	391
中國保綠資產(397)	0.177	0.011	298
中國銀行(3988)	4.150	-0.030	245
蒙古礦業(1166)	0.048	-0.002	231

靠性較低問題的農村電網，實施升級改造。三要因地制宜地對糧食主產區農田灌溉、農村經濟作物和農副產品加工、畜禽水產養殖等供電設施進行改造，滿足農業生產用電需要。四要按照統籌城鄉發展要求，在實現城鄉居民用電同網同價基礎上，實現城鄉各類用電同網同價，進一步減輕農村用電負擔。五要深化農村電力體制改革，全面取消縣級電網企業“代管體制”，建立有利於促進農村電力健康發展的體制機制。六要加大資金支持力度。

5. 人民幣對美元中間價貶值 80 基點，暫緩升值步伐

中國外匯交易中心 1 月 5 日公佈，人民幣對美元中間價為 6.6295 元，較上一交易日貶值 80 個基點。連續十個交易日的漲勢得到了緩解。據悉美國經濟資料的表現提振了美元的上漲。美國 12 月 ISM 製造業採購經理人指數(PMI)為 57.0，高於經濟學家預期中值 56.9，同時高於 50.0 的榮枯分界線，該指數在 10 月及 11 月分別為 56.9 和 56.6。

行業快訊

1. 內地十城市房價連續 4 個月上漲

中國指數研究院發佈最新一期《12 月中國房地產指數系統百城價格指數報告》。報告顯示，2010 年 12 月十大城市住宅平均價格為 15523 元/平方米，相比 11 月上漲 0.75%，除了上海一個城市外，9 個城市出現上漲。這是自 2010 年 9 月起，連續四個月上漲。根據中國房地產指數系統百城價格指數對 100 個城市的全樣本調查資料，2010 年 12 月，全國 100 個城市住宅平均價格為人民幣 8,564 元/平方米，較上月上漲 0.9%，其中 82 個城市價格環比上漲，18 個城市環比下跌。

港股消息

1. 中石化(386.HK)旗下勝利油田去年增探明儲量 1.1 億噸

中國石化旗下勝利油田資料顯示，2010 年度東部老區和西部新區累計新增探明儲量 11,223 萬噸，新增技術可采儲量 2,381 萬噸，均超額完成計畫任務，此外西部探區還新發現一個春風油田。據悉，勝利油田東部老區勘探，去年繼續保持良好發展態勢，19 個油田 37 個區塊合計新增探明儲量超過年計畫。

2. 富力地產(2777.HK)斥資人民幣 23.6 億競得南京地塊，2010 年全年合約銷售額 322 億

富力地產宣佈，以人民幣 23.6 億元，透過掛牌方式在南京取得地塊，該地位於南京市江甯區麒麟科技創新園園區內，總佔地面積約 57.2 萬平方米，地上總建築面積約 54.5 萬平方米，計畫規劃發展為一個包含低密度住宅、寫字樓及酒店的綜合性項目。另外，富力地產稱，2010 年的全年合約銷售為幣 322.46 億元，2011 年全年合約銷售目標初步定為 360 億元。

3. SOHO 中國(410.HK)2010 年合約銷售額人民幣 238 億元，增 82%

SOHO 中國公佈 2010 年四季度運營資料，四季度集團合約銷售額達人民幣 55 億元。2010 年總合約銷售額約人民幣 238 億元，按年增長 82%。

4. 中國遠洋(1919.HK)預計 2010 年扭虧實現盈利

中國遠洋發佈盈利預喜，相對 2009 年度錄得淨虧損，集團預期 2010 年度業績增長明顯，全年實現盈利，主要得益於報告期內世界經濟逐步向好、航運市場出現恢復性增長。

5. 理文集團(746.HK)預計全年盈利大幅上升

理文集團宣佈，預計截至 2010 年 12 月底的年度盈利較上財年同期大幅上升，主要是由於營業額大幅增加，其中甲烷氯化物產品售價上升，及第二期甲烷氯化物產品年產 8 萬噸生產線作出盈利貢獻令銷售上升所致。公司 2011 年一季度開始投產新的第四條甲烷氯化物產品生產線預計產能為 4 萬噸。

新股速遞

2010 年第四季-2011 年新上市概況

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)
1085	亨鑫科技	23/12/2010	2.25	98.7	-	222.0	信達	2.07
1157	中聯重科	23/12/2010	14.98	870.0	-	13,026.4	中金, 高盛, 摩根大通	17.48
940	中國動物保健品	21/12/2010	2.50	-	-	-	麥格理	2.31
327	百富環球	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	瑞銀, 光大	2.05
1112	合生元	17/12/2010	11.00	150.0	-	1,650.0	滙豐	11.10
3618	重慶農商行	16/12/2010	5.25	2,185.5	-	11,473.9	摩根士丹利, 野村, 招銀國際等	5.35
1282	世達科技	15/12/2010	0.95	861.0	-	818.0	招銀國際, 海通, 僑豐, 永隆	0.96
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	1.75
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	6.63
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	5.18
6210	Vale SA	08/12/2010	-	-	-	-	-	275.00
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, 聯昌, 農銀國際, 招商證券	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	建銀國際, 招商證券, 第一上海	2.76
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, 申銀萬國, 海通	2.96
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	42.50
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	2.63
8312	Brilliance	25/11/2010	0.23	173.0	-	39.8	匯盈, 中鑫	0.25
1110	金活醫藥	25/11/2010	1.60	150.0	22.5	276.0	國泰君安, 長雄, 僑豐	3.01
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	中國信貸	19/11/2010	0.78	400.0	60.0	345.0	光大, 海通, 招銀國際等	1.43
1101	榕盛重工	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	7.21
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	2.80
312	歲寶百貨	17/11/2010	2.20	625.0	-	1,375.0	法巴, 中銀國際	1.75
842	理士國際	16/11/2010	5.35	333.3	-	1,783.3	花旗, 中銀國際	4.61
1087	泓淋科技	16/11/2010	2.80	180.0	-	504.0	派傑亞洲,	2.52
1600	天倫燃氣	10/11/2010	2.05	199.5	29.9	470.3	建銀國際	1.91
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	5.34
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	2.96
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	22.45
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	5.78
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	2.75
1278	中國新城鎮發展	22/10/2010	-	-	-	-	-	0.80
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, 國泰君安, 東英亞洲, 新鴻基	1.40
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	7.08
8269	富譽控股	14/10/2010	0.25	160.0	-	40.0	元大, 招商證券, 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	2.21

580	賽晶電力電子	13/10/2010	1.93	409.8		790.9	德銀,建銀國際	2.34
1733	永暉焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德銀,高盛,美林,法巴,ING	4.78
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	1.01
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	1.76
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	16.84
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	2.93
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,第一上海,招銀國際,國泰君安,招商證券	5.45
1021	麥達斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建銀國際	5.78
1308	海豐	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中銀國際,大福	4.98
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

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: 香港中環夏愨道 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 年證券交易法規則 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。