

2011 年 1 月 5 日星期三

招銀證券研究部

重點新聞**1. 黨刊稱 2010 中國 GDP 有望超 39 萬億，居世界第二**

《求是》雜誌刊登的《黨的十七屆五中全會精神宣傳提綱》中指出，初步預計國內生產總值年均增長 11%，2010 年有望超過 39 萬億元，躍居世界第二位，人均國內生產總值超過 4,000 美元。文章指出，2010 年國家財政收入有望由 2005 年的 3 萬億元增加到 8 萬億元以上。2010 年就業規模持續擴大，五年累計城鎮新增就業超過 5,000 萬人，城鎮登記失業率控制在 4.5% 以下。文章預計 2010 年底，全國總人口控制在 13.4 億人左右，耕地保有量控制在 1.212 億公頃。單位國內生產總值能源消耗降低 20% 的目標可以基本實現，二氧化硫和化學需氧量排放總量減少 10% 的目標超額完成，單位工業增加值用水量降低 30% 已經達到。

2. 發改委公佈反價格壟斷規定，八種壟斷協議被禁止

近日，國家發展改革委依據《中華人民共和國反壟斷法》，制定並公佈了《反價格壟斷規定》和《反價格壟斷行政執法程式規定》，對價格壟斷協議、濫用市場支配地位和濫用行政權力等價格壟斷行為的表現形式、法律責任作了具體規定。主要包括：禁止具有競爭關係的經營者達成固定或者變更價格的八種價格壟斷協定；禁止經營者與交易相對人達成固定商品轉售價格和限定商品最低轉售價格的協議；具有市場支配地位的經營者，不得從事不公平高價銷售、不公平低價購買、在價格上實行差別待遇、附加不合理費用等六類價格壟斷行為。

《反價格壟斷規定》還規定，行政機關和法律、法規授權的具有管理公共事務職能的組織不得濫用行政權力，強制經營者從事價格壟斷行為，或者制定含有排除、限制價格競爭內容的規定；不得對外地商品設定歧視性收費專案、實行歧視性收費標準或者規定歧視性價格。

3. 人民幣對美元匯率中間價十連升再創新高

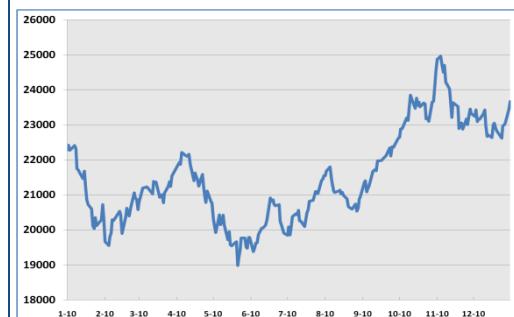
中國人民銀行授權中國外匯交易中心公佈，2011 年 1 月 4 日銀行間外匯市場美元等貨幣對人民幣匯率的中間價為 1 美元兌人民幣 6.6215 元，前一交易日，人民幣對美元匯率中間價報 6.6227，連續第十個交易日延續上行走勢，並再度改寫匯改以來新高紀錄。近期市場對美國國債需求旺盛，美債收益率的下降令美元受到拖累。在這一背景下，人民幣對美元匯率中間價在新年的首個交易日延續上年末的走高勢頭。

4. 央行推進貨幣政策工具改革，擬下調超額準備金利率

央行正著力推進一系列貨幣政策工具改革。據透露央行已制定一套規範的差別存款準備金率計算方法，2011 年起央行將對各銀行按月測算及實施差別存款準備金措施，考慮到商業銀行調整業務結構需要一定時間，前三季度將給予商業銀行依次遞減的容忍度。此外，央行有意下調超額存款準備金利率以降低支出成本。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,668.50	232.43	0.99%
國企指數	13,016.37	131.52	1.02%
上證指數	2,852.65	44.57	1.59%
深證成指	12,714.51	255.96	2.05%
道指	11,691.20	20.43	0.18%
標普 500	1,270.20	-1.67	-0.13%
納斯達克	2,681.25	-10.27	-0.38%
日經 225	10,398.10	169.18	1.65%
倫敦富時 100	6,013.87	113.93	1.93%
德國 DAX	6,975.35	-14.39	-0.21%
巴黎 CAC40	3,916.03	15.17	0.39%

恒生指數一年走勢

資料來源：彭博，招銀證券整理

香港主機板五大升幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
香港興業國際(480)	5.250	1.040	24.70%
大中華實業(431)	0.490	0.090	22.50%
新昌營造(404)	1.550	0.270	21.09%
龍潤茶(2898)	0.690	0.110	18.97%
泰德陽光(307)	0.240	0.032	15.39%

香港主機板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
偉俊集團控股(1013)	0.051	-0.022	-30.14%
CNNC INT'L (2302)	7.400	-1.100	-12.94%
匯通天下(21)	0.840	-0.100	-10.64%
中銅資源(476)	0.770	-0.080	-9.41%
能源國際投資(353)	0.093	-0.008	-7.92%

香港五大成交額（百萬港元）

股票	收盤價	變動(值)	成交額
安碩 A50(2823)	13.240	0.320	2,304
和記黃埔(13)	87.250	3.050	2,251
香港交易所(388)	185.600	5.800	1,708
中國人壽(2628)	32.450	0.350	1,538
工商銀行(1398)	5.930	0.080	1,349

香港五大成交量（百萬股）

股票	收盤價	變動(值)	成交量
蒙古礦業(1166)	0.050	0.001	578
美聯工商鋪(459)	0.100	-0.003	544
中科礦業(985)	0.208	0.007	338
高寶綠色(274)	0.114	0.000	308
奧瑪仕控股(959)	0.145	0.007	298

行業快訊

1. 內地 30 家房企全年合約銷售額近 8,700 億元人民幣

年初中國房產資訊集團聯合中國房地產測評中心共同發佈的《2010 年度中國房地產企業住宅銷售排行榜》顯示，全國近 40 家房地產開發商闖入百億元行列，主要的 30 家房企累計銷售金額接近人民幣 8,700 億元，房價按年上漲 24%。其中，萬科繼續穩坐第一，恒大地產銷售面積位居第二。

2. 今年我國高速鐵路初步成網，京滬線 6 月開通運營

鐵道部部長劉志軍 4 日在全國鐵路工作會議上表示，今年我國高速鐵路運營總里程將突破 1.3 萬公里，初步形成覆蓋面更廣、效應更大的高鐵網路。另據劉志軍介紹，根據國務院京滬高速鐵路建設領導小組第四次工作會議精神，確定京滬高鐵將於今年 6 月中旬開通運營。

劉志軍表示，今年全國鐵路安排基本建設投資 7,000 億元，新線鋪軌 7,935 公里，複線鋪軌 6,211 公里，新線投產 7,901 公里，複線投產 6,861 公里，電氣化投產 8,800 公里。

港股消息

1. 港鐵(66.HK)預計沙中線造價維持 600 億港元以上，2020 年落成

港鐵公司表示，沙中線建造工程造價初步估計維持 600 億港元以上，目前詳細設計正在進行中，稍後將會公佈較精確的造價。公司稱沙中線的建造工程預計將於 2012 年展開，其中大圍至紅磡段預計 2018 年落成，紅磡至金鐘段將於 2020 年完成，建造完成後，沙中線最終終點站將延伸至金鐘。所有鐵路完成後，乘客由大圍往金鐘由現有的 28 分鐘降至 17 分鐘，由羅湖至金鐘只需 50 分鐘。

2. 複地(2337.HK)12 月份合約銷售額按年升 10%

複地公佈，集團於今年 12 月的合約銷售額為人民幣 10.67 億元，較去年同期的 9.69 億元按年增長 10.11%。12 月份合約銷售面積為 6.27 萬平方米，按年下跌 12.84%。

3. 精電國際(710.HK)發佈盈喜料業績按年大幅上升

精電國際公佈，集團預計截至 2010 年 12 月底財年業績，將較 2009 年同期大幅上升，預期純利上升，主要由於受惠於全球經濟復蘇，致使銷售增加，不斷改善產品結構，及集團變現及未變現交易證券收益。

4. 華南城(1668.HK)擬發行優先票據

華南城公佈，集團建議就優先行票據進行國際發售，以亞洲、歐洲及美國若干合資格機構投資者為目標。擬將建議發行票據所得款項淨額主要用作撥付項目發展及計畫用作未來發展所需資金，包括土地出讓金以及一般公司用途。華南城指出，票據擬由附屬公司擔保人作擔保。瑞銀及中銀國際作為聯席牽頭經辦人及聯席帳簿管理人負責經辦建議發行票據。

新股速遞

新股招股資料一覽

代碼	名稱	業務	招股日期	上市日期	招股價 (港元)	發售股數 (百萬)	集資額 (百萬港元)	每手股數	入场費 (港元)
1323	友川集團	塑膠用品生產商	31/12/2010-5/1/2011	13/1/2011	1.85-2.26	190.0	351.5-429.4	2,000	4,565.56

資料來源：招銀證券整理

2010 年第四季-2011 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)
1085	亨鑫科技	23/12/2010	2.25	98.7		222.0	信達	2.05
1157	中聯重科	23/12/2010	14.98	870.0		13,026.4	中金,高盛,摩根大通	17.60
940	中國動物保健品	21/12/2010	2.50				麥格理	2.32
327	百富環球	20/12/2010	2.88	319.00		919.3	中信,第一上海	2.87
1798	大唐新能源	17/12/2010	2.33	2,143.00		4,992.3	瑞銀,光大	2.04
1112	合生元	17/12/2010	11.00	150.0		1,650.0	滙豐	11.00
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	5.51
1282	世達科技	15/12/2010	0.95	861.0	-	818.0	招銀國際,海通,僑豐,永隆	0.94
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	1.73
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	6.83
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	5.16
6210	Vale SA	08/12/2010	-	-	-	-	-	270.60
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	7.38
1048	新源控股	06/12/2010	4.20	-	-	-	-	3.50
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	2.68
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	2.61
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	42.95
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	2.55
8312	Brilliance	25/11/2010	0.23	173.0	-	39.8	匯盈,中鑫	0.26
1110	金活醫藥	25/11/2010	1.60	150.0	22.5	276.0	國泰君安,長雄,僑豐	3.06
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	5.53
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	1.40
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	6.89
1091	中信大鑑控股	18/11/2010	2.75	750.0	24.8	2,130.7	美銀美林,瑞銀,中信	2.74
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	4.54
1087	泓淋科技	16/11/2010	2.80	180.0		504.0	派傑亞洲,	2.24
1600	天倫燃氣	10/11/2010	2.05	199.5	29.9	470.3	建銀國際	1.90
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	2.95
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	22.55
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	5.68
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	2.66
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	1.43
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	7.17
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	9.96
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	2.23
580	賽晶電力電子	13/10/2010	1.93	409.8		790.9	德銀,建銀國際	2.37
1733	永暉焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德銀,高盛,美林,法巴,ING	4.72
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	1.00
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	1.83
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	16.52
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	2.95
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	5.51

							銀國際,國泰君安,招商證券	
1021	麥達斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建銀國際	5.81
1308	海豐	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中銀國際,大福	5.00
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	0.74

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。接收本報告之行為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。