

2011 年 1 月 12 日星期三

招銀證券研究部

重點新聞

1. 2010 年內地新增貸款 7.95 萬億元，超出年初目標

央行昨日公佈的 2010 年金融統計資料包告顯示，2010 年內地人民幣貸款增加 7.95 萬億元，按年少增 1.65 萬億元，但超出去年初制定的 7.5 萬億信貸目標。12 月，人民幣貸款新增 4,807 億元，較 11 月環比回落。

2. 2010 年內地外匯儲備餘額超 2.8 萬億

2010 年末，內地外匯儲備餘額為 28,473 億美元，按年增長 18.7%。四季度，新增外匯儲備 1,990 億美元，較三季度繼續上升，並創年內新高。2010 前三季度，新增外匯儲備分別為 479 億美元、72 億美元和 1,940 億美元，全年新增外匯儲備共計 4,481 億美元。2010 年末人民幣匯率為 1 美元兌 6.6227 元人民幣，較年初升值 3%。

3. 日本將購買歐元區國債支持愛爾蘭

日本財務相野田佳彥昨日表示，日本政府計畫近期購買歐元區發行的債券，用以支持愛爾蘭穩定貨幣市場。野田佳彥稱“計畫購買其中超過 2 成的額度”，並表示這筆資金“將在外匯儲備的範圍內進行操作”。

歐元區各國計畫本月下旬共同發行債券，發行額預計將達數十億歐元，籌得的資金將用於支援愛爾蘭度過債務危機。在歐洲深陷債務問題的葡萄牙國債價格下挫勢頭不止，市場預測葡萄牙將向歐盟等提出信貸援助的申請。

行業快訊

1. 上海寶鋼再度率先上調 2 月份鋼價，每噸漲幅 100-300 元

上海寶鋼繼上月初調高 1 月份鋼價後，昨日再次宣佈調高 2 月份大部分鋼材品種價格，上調幅度普遍在 100 元/噸-300 元/噸。其中，熱軋、酸洗、普冷、熱鍍鋅、鍍鋁鋅、無取向電工鋼、厚板等每噸上調 100 元，取向電工鋼每噸上調 300 元。

2. 內地民航 2011 年預增新機 290 架，按年增 13.9%

民航局副局長王昌順昨日表示，民航全行業 2010 年完成營業收入 4,115 億元，實現利潤總額高達 437 億元，分別比上年增長 37.2% 和 3 倍，經濟效益創造了歷史最高水準。

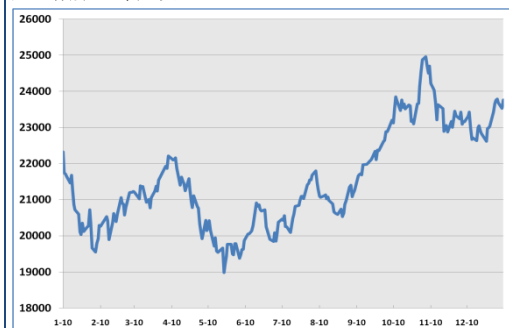
2011 年民航預計增加飛機 290 架，退出飛機 67 架，淨增飛機 223 架，飛機架數比 2010 年增長 13.9%。此外，民航局繼續暫停審批新設客運航空公司，暫停客運航空公司設立分(子)公司及異地運行基地，嚴格控制新成立客運航空公司擴大經營範圍。

2011 年內地民航發展的預期指標是：全行業運輸總周轉量 600 億噸公里，旅客運輸量 3 億人，貨郵運輸量 620 萬噸，分別比上年增長 12%、13% 和 11.5% 左右。通用航空作業飛行 15.6 萬小時，比上年增長 15% 左右。固定資產投資總規模 700 億元人民幣。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,760.34	233.08	0.99%
國企指數	12,918.07	111.48	0.87%
上證指數	2,804.05	12.24	0.44%
深證成指	12,385.17	54.01	0.44%
道指	11,671.90	34.43	0.30%
標普 500	1,274.48	4.73	0.37%
納斯達克	2,716.83	9.03	0.33%
日經 225	10,510.70	-30.36	-0.29%
倫敦富時 100	6,014.03	57.73	0.97%
德國 DAX	6,941.57	84.51	1.23%
巴黎 CAC40	3,861.92	59.89	1.58%

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(%)
實德環球(487)	0.425	0.100	30.77%
新濠國際發展(200)	5.530	0.710	14.73%
特速集團(185)	0.133	0.016	13.68%
開明投資(768)	0.169	0.017	11.18%
彩虹電子(438)	1.500	0.150	11.11%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
21 控股(新)(1003)	0.243	-0.077	-24.06%
佳訊控股(30)	0.820	-0.150	-15.46%
豐德麗控股(571)	1.570	-0.280	-15.14%
21 控股(舊)(2958)	0.300	-0.050	-14.29%
中國重汽(3808)	6.730	-0.990	-12.82%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
和記黃埔(13)	93.000	4.000	2,249
滙豐控股(5)	82.400	0.700	2,154
中國移動(941)	76.900	0.450	1,969
工商銀行(1398)	5.890	0.080	1,438
中國人壽(2628)	32.050	0.050	1,174

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)	0.044	-0.003	1,099
美聯工商舖(459)	0.105	-0.002	383
奧瑪仕控股(959)	0.151	0.009	278
中國木業(269)	0.370	0.035	260
工商銀行(1398)	5.890	0.080	246

3. 保監會預計 2010 年保費收入 1.47 萬億元

保監會發佈資訊顯示，預計 2010 年保費收入達 1.47 萬億元，146 家保險公司總資產達到 5 萬億元。

過去五年，保險業呈現出原保險、再保險、保險仲介、保險資產管理相互協調，中外資保險公司共同發展的市場格局，保險公司由“十一五”初期的 93 家增加到目前的 146 家，保費收入由 4,931 億元增加到 1.47 萬億元，總資產由 1.5 萬億元增加到 5 萬億元。目前 7 家保險公司資產超過千億元、2 家超過五千億元、1 家超過萬億元。

港股消息

1. 南方航空(1055.HK)預計 2010 年淨利潤按年升 15 倍

南方航空發盈利預喜，按中國企業會計準則，集團預計去年淨利潤，將較 2009 年上升 15 倍左右。南航稱，2010 年國內經濟平穩較快增長，航空運輸需求大幅增加，航空業呈現客貨兩旺的良好局面。而南航大力推進戰略轉型，努力提高收益水準，不斷提升服務品質，實現經營效益的大幅提升。此外，2010 年人民幣對美元的升值也給公司帶來一定的匯兌收益。據悉南航於 2009 年實現淨利潤共人民幣 3.58 億元，基本每股收益為人民幣 0.05 元。

2. 中國移動(941.HK)擬擴大手機上網業務投資，預計 ARPU 未來仍受壓

中國移動管理層表示，將進入第三階段的增長，相信手機資料及上網業務可成新的增長點，相關資料收入於去年上半年按年升 64%，未來擬加大手機上網相關業務的資本投入，提升 WLAN 及 TD 網路的傳輸技術。而預計公司今年資本開支將有所提升。

管理層估計，未來 ARPU 將會受壓，因新增用戶多數為較低 ARPU 的用戶，但相信其持續提供手機補貼，將可保持內地電訊增值服務市占率約 50%至 55%的市場，並期望透過提升服務質素，以鞏固客戶的忠誠度。

3. 港交所(388.HK)預計人民幣計價股票今年有望上市

港交所行政總裁李小加表示，他個人相信年內將會有人民幣股票在港交所上市，不過他表示不會透露是否收到相關的上市申請。李小加稱，人民幣股票面臨的最大制約是本港人民幣資金流量繼續受到限制，而目前港交所正在研究設立人民幣資金池，且正在準備開發一個毋須完全依賴人民幣流動資金供應的可持續的上市及交易模式。該模式從初步來看是可行，但未必能確實推出，不過港交所期望人民幣資金池能在今年下半年推出。

4. 吉利汽車(175.HK)去年汽車總銷量按年增 27%，今年目標再升 16%至 48 萬輛

吉利汽車宣佈，集團於 2010 年 12 月總銷量為 56,133 輛，較 2009 年同期增長 25.5%，且較 2010 年 11 月增長約 27.1%。2010 年總銷量為 41.53 萬輛，較 2009 年同期增長 27.1%，並超額完成去年 40 萬輛的銷量目標。2011 年吉利的銷量目標為 48 萬輛，較 2010 年增長約 16%。

2010 年 12 月，“自由艦”、“吉利金剛”、“帝豪 EC7 及 EC8”及“遠景”的銷量分別為 12,494 輛、11,660 輛、9,805 輛及 8,315 輛。

5. 開易(2011.HK)暗盤收報 1.5 港元，高招股價 13%

據市場資料顯示，今天首日掛牌的拉鍊生產商開易昨日暗盤收市價報 1.5 港元，較招股價 1.33 港元高 12.78%，成交額 567 萬港元，最高及最低價分別為 1.54 及 1.46 港元。

招股結果顯示，公開發售部分接獲 5,398 份有效申請，共認購 16 億股，相當於超額認購 159 倍，國際配售錄得非常大幅超額認購。該股以 1.33 港元定價，認購一手(2,000 股)的中籤比率為 70.02%，認購 2 手(4,000 股)可穩取一手。開易計畫發行 1 億股新股，90%國際配售，10%公開發售，保薦人為申銀萬國。

新股速遞

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)
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.77
80	中國新經濟投資	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.07

資料來源: 彭博, 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	2.07
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	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	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：香港中環夏慤道 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 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。