

2010 年 12 月 16 日星期四

招銀證券研究部

重点新闻

1. 穆迪或将下调西班牙信贷评级

国际评级机构穆迪表示，现正检讨西班牙的「Aa1」的信贷评级，或可能作出下调。穆迪称，作出上述决定的原因是西班牙公共债务比例可能会上升，西班牙将于明年需要集资 1,700 亿欧元，虽然西班牙现并无偿付能力的问题，亦不需向外融资，但忧虑其面对较严苛融资条件。

2. 11 月内地实际使用外资金额 97 亿美元

商务部新闻发言人姚坚昨日在例行发布会上透露，11 月当月内地实际使用外资金额 97.04 亿美元，按年增长 38.17%，为 2009 年 8 月以来连续 16 个月实现月度按年增长。1-11 月，内地实际使用外资金额达到 917.07 亿美元，按年增长 17.73%。姚坚预计今年全年内地实际使用外资金额可达到千亿美元。
姚坚透露，1-11 月，内地房地产领域吸收外商直接投资 201 亿美元，按年增长 48%。

3. 央行称四季度居民物价满意度 11 年来最低

央行昨日发布的《2010 年第 4 季度储户问卷调查报告》显示，四季度居民对物价满意度为 1999 年 4 季度以来最低，未来物价上涨预期加剧；收入基本平稳，未来预期变化不大；7 成居民认为房价过高，上涨预期再度增强；居民储蓄向投资(主要是购买债券、股票、基金等)转移。

行业快讯

1. 内地明年稀土金属矿出口暂定税率为 15%

财政部昨日公布的出口商品税率表显示，明年将其他未相互混合或熔合的稀土金属、钪及钇的出口暂定税率为 25%；已相互混合或熔合的稀土金属、钪及钇，电池级为 25%；其他氧化稀土的出口暂定税率为 15%。

对于稀土出口配额，商务部发言人姚坚同日在例会上表示，明年内地出口稀土配额数量仍与有关部门商讨中，会按市场的需求向外公布。

另外，商务部还公布了 2011 年稀土出口企业公示名单，与去年的出口企业名单相比，2011 年有 10 家外资企业获得了出口资格，这些在 2010 年 9 月份第 2 批稀土出口名单出现的外资企业的出口资格获得了延续。

2. 内地银行业景气指数继续提升

央行昨日发布的《四季度全国银行家问卷调查报告》显示，银行业景气指数继续提升，贷款需求指数平稳，银行贷款需求指数为 67.4%，较上季微升 0.6 个百分点。有关人士指出，银行贷款需求指数微升，反映出当前经济逐步回稳的现状，但判断经济过热仍为时尚早。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	22,975.35	-455.84	-1.95%
国企指数	12,585.04	-280.01	-2.18%
上证指数	2,911.41	-15.66	-0.53%
深证成指	12,829.36	-97.25	-0.75%
道指	11,457.50	-19.07	-0.17%
标普 500	1,235.23	-6.36	-0.51%
纳斯达克	2,617.22	-10.50	-0.40%
日经 225	10,309.80	-6.99	-0.07%
伦敦富时 100	5,882.18	-9.03	-0.15%
德国 DAX	7,016.37	-11.03	-0.16%
巴黎 CAC40	3,880.19	-22.68	-0.58%

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(%)
黄金集团(1031)	0.520	0.105	25.30%
港台集团(645)	2.600	0.460	21.50%
高雅国际(907)	1.000	0.150	17.65%
中港照相(1123)	0.960	0.110	12.94%
捷丰家居(776)	2.020	0.200	10.99%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
中国海淀(256)	1.160	-0.350	-23.18%
林麦集团(915)	0.560	-0.130	-18.84%
宝源控股(692)	0.090	-0.016	-15.09%
骏新能源(91)	0.095	-0.013	-12.04%
汉基控股(412)	0.090	-0.012	-11.77%

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)	6.940	-0.160	2,002
工商银行(1398)	5.810	-0.110	1,981
中国移动(941)	77.050	-0.350	1,818
和记黄埔(13)	78.000	-2.250	1,569
汇丰控股(5)	80.800	-1.150	1,486

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
黄金集团(1031)	0.520	0.105	772
中科矿业(985)	0.234	-0.008	523
德金资源(1163)	0.370	-0.010	522
世达科技(1282)	0.960	0.000	522
中国海淀(256)	1.160	-0.350	504

3. 11 月份内地金银珠宝销售额创新高

11 月份，内地 3,000 家重点零售企业金银珠宝销售额按年增长 52%，增速比 10 月份加快 16.4 个百分点，创 2008 年以来新高。

港股消息

1. 招商局国际(144.HK)预计全年吐量增幅将接近 20%

招商局国际表示，今年前 11 个月集团每个月吞吐量增长均高于 20%，其中与集团入股 20%的珠江内河直接相关的深圳西部港区前 11 个月吞吐量按年增加近 27%至 1,070 万个标箱。

管理层表示，集团将继续寻找合适的海外并购目标，从经济角度考虑，不会排除任何潜在目标，包括高雄港在内。

2. 中电控股(2.HK)拟 156 亿港元收购澳洲电力业务

中电控股公布，澳大利亚新南威尔士政府已接受集团旗下公司就收购 Energy Australia 能源零售业务、Delta Western 售电权合约及电厂发展用地作出的投标，总代价为 20.35 亿澳元(合 155.95 亿港元)，双方已于 12 月 14 日签订协议。Energy Australia 是澳大利亚电力市场的第三大电力零售商，每年电力零售量为 21 万亿瓦时，同时也是主要的天然气供货商，每年的天然气零售量达 9 千兆兆焦耳。Energy Australia 能源零售业务的客户基础包括澳大利亚东岸约 150 万个可计费连接点。

3. 创维数码(751.HK)11 月份电视销量跌 8%，销售额升 2%

创维数码公布，11 月份电视机销售总量 77.7 万台，按年跌 8%，销售总额按年升 2%。其中中国彩电销售量 62.6 万台，按年跌 7%，中国平板电视机销量 61.3 万台，按年升 1%，中国彩电销售总额升 3%。海外电视事业部方面，集团 11 月份海外电视销量跌 13%至 15.1 万台，海外电视销售总额跌 16%。

4. 中远太平洋(1199.HK)前 11 个月集装箱总吞吐量按年升 20%

中远太平洋宣布，今年前 11 个月，集团集装箱总吞吐量为 4,439 万标箱，按年升 20%。11 月份单月的吞吐量为 438 万标箱，按年增加 19.1%，其中环渤海、长江三角洲及珠江三角洲及东南沿岸吞吐量分别上升 27.1%、17.5% 及 14.9%，而海外总吞吐量也按年上升 10.5%。

新股速递

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)	每股股数	入场费 (港元)
935	龙翔集团	码头服务供货商	15/12/2010-20/12/2010	29/12/2010	1.35-2.05	275.0	371.3-563.8	2,000	4,141.33
1157	中联重科	工程机械	13/12/2010-16/12/2010	23/12/2010	13.98-18.98	870.0	12,162.6-16,512.6	200	3,834.26

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)
1282	世达科技	15/12/2010	0.95	861.0	-	818.0	招银国际,海通国际,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	1.64
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	7.38
468	纷美包装	09/12/2010	4.30	333.4	-	1,433.6	高盛,摩根士丹利,星展,安信	5.26
6210	Vale SA	08/12/2010	-	-	-	-	-	265.60
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,野村等	7.68
1048	新源控股	06/12/2010	4.20	-	-	-	-	3.55
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	2.68
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	2.50

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	41.65
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	0.29
1110	金活医药	25/11/2010	1.60	150.0	-	240.0	国泰君安,长雄,侨丰	3.15
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	5.79
8207	中国信贷	19/11/2010	0.78	400.0	-	312.0	光大,海通,招银国际等	1.05
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	7.41
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	2.62
312	岁宝百货	17/11/2010	2.20	625.0	-	1,375.0	法巴, 中银国际	1.67
842	理士国际	16/11/2010	5.35	333.3	-	1,783.3	花旗, 中银国际	3.99
1087	泓淋科技	16/11/2010	2.80	180.0		504.0	派杰亚洲,	2.09
1600	天伦燃气	10/11/2010	2.05	199.5	-	409.0	建银国际	1.91
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	5.46
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	3.06
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	22.10
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	中国新城镇发展	22/10/2010	-	-	-	-	-	0.79
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	5.99
1029	铁货	21/10/2010	1.80	1040.0	-	1872.0	美银美林,中银国际,瑞银,招银国际等	1.39
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	6.59
8269	富誉控股	14/10/2010	0.25	160.0	-	40.0	元大,招商证券,昌利	0.37
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	8.73
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	2.31
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	4.46
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	0.96
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	1.84
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	16.00
1918	融创中国	07/10/2010	3.48	750.0	-	2,610.0	德银,高盛,招银国际	2.88
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,招银国际等	5.47
1021	麦达斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建银国际	5.58
1308	海丰	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中银国际,大福	4.50
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
967	桑德国际	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利、国泰君安、农银国际	5.03
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	1.02
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	6.63
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	3.29
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	6.00
853	微创医疗	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信,派杰亚洲	7.17
1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中银国际,第一上海	6.09
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	4.73
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交银国际,大和	2.80
8356	进业控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	联昌国际	3.26
2238	广州汽车	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	10.48
1428	耀才证券	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交银国际	1.33
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工银国际,德银	2.94
640	星谦化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永丰金,第一上海,新鸿基	0.71
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	4.01
2118	天山发展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大	1.63
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	5.04
1019	康宏理财	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	华富嘉洛,康宏证券	1.29

976	齐合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建银国际	4.40
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	4.51
1020	华耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亚洲,金英	1.30
951	超威动力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.43
325	创生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞银	3.75
2128	中国联塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞银	6.35
2228	海东青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	国泰君安	7.37
8295	卓亚资本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日发,新鸿基	0.12
873	国际泰丰	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商证券,大和	3.81
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	1.16
2268	优源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	汇丰	4.49
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,汇丰	4.10
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,汇丰,瑞银	21.15
503	朗生医药	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派杰亚洲	3.51
877	昂纳光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派杰亚洲	5.44
1863	思嘉集团	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派杰亚洲	5.88
1999	敏华控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麦格里	12.78
923	福和集团	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	苏皇,瑞银	3.02
830	远东环球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中银国际	1.04
1998	飞克国际	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.74
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	17.26
1280	汇银家电	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	2.05
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永丰金	1.91
2010	瑞年国际	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	汇丰	5.41
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	3.53
1683	国际煤机	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中银国际,瑞银	6.73
1966	中骏置业	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建银国际,德银,麦格里	2.09
953	美克国际	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商证券	1.84
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麦格里	95.25
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	10.20

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他任人。

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”，不得提供给他任人。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士。