2010 年 12 月 17 日星期五

招銀證券研究部

重點新聞

1. 銀監會要求銀行更審慎嚴管信貸風險

據悉，銀監會日前要求商業銀行對信貸風險進行更爲審慎、更爲嚴格的管理，同時確保個人和企業的正常貸款需求得到滿足，特別是確保在建、續建專案和企業正常流動資金、個人貸款需求及其他日常金融服務不受影響。

2. 本港 10 月份商品轉口貨量升 9%，商品整體出口貨量增 5.7%

政府統計處公佈，今年 10 月與按年同期比較，本港的商品轉口貨量上升 9%，港產品出口貨量亦上升 5.7%；兩者合計，商品整體出口貨量上升 8.9%。同時，商品進口貨量錄得 6.8%的升幅。

今年首 10 個月與 2009 年同期比較，本港的商品轉口貨量顯著上升 20.6%，港產品出口貨量亦上升 15.9%；兩者合計，商品整體出口貨量上升 20.5%；同時，商品進口貨量升 21.2%。

經季節性調整的數字顯示，截至今年 10 月爲止的 3 個月與對上 3 個月比較，商品整體出口貨量輕微上升 0.1%；其中轉口貨量輕微上升 0.3%，而港產品出口貨量則下跌 6.5%；另一方面，商品進口貨量下跌 1.7%。

3. 歐元區 11 月份通脹率保持穩定

歐盟統計局昨日發佈統計報告說，歐元區 16 國今年 11 月份的年度通脹率爲 1.9%，與上個月持平。歐盟 27 國今年 11 月份的年度通脹率爲 2.3%，與上個月相比也沒有變化。今年 11 月份年度通脹率最低的國家是愛爾蘭、斯洛伐克和荷蘭，分別是-0.8%、1.0%和 1.4%；通脹率最高的是羅馬尼亞、愛沙尼亞和希臘，分別是 7.7%、5.0%和 4.8%。幾個經濟大國的通脹率是：德國 1.6%，法國 1.8%，義大利 1.9%，英國 3.3%。

歐洲央行設定的通脹警戒線爲 2.0%。自歐洲央行建立 12 年來，歐元區的通脹率始終沒有超過此警戒線。

4. 美國 11 月新屋開工數增 3.9%，符合預期

美國商務部公佈的最新資料顯示，美國 11 月新屋開工數年率增加 3.9%至 55.5 萬，符合經濟學家預期。

行業快訊

1. 內地環境服務業發展規劃有望於今年底明年初出臺

由環保部牽頭制定的《環境服務業十二五發展規劃》有望於今年底明年初出臺，目前正在討論修改階段。根據該《規劃》草稿，有關部門擬仿照合同能源管理模式，在環保領域引入合同環境服務概念。目前相關部門正在制定計劃，擬選定 10 個試點，在土壤、河流、生態修復等多方面進行合同環境服務。

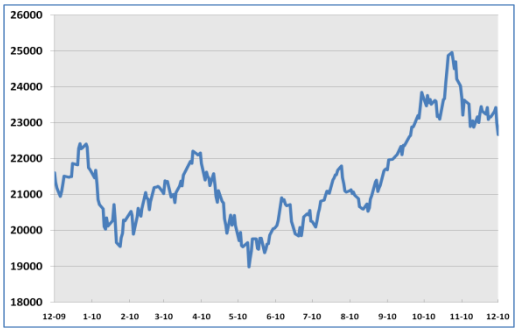
2. 內地電子商務“十二五”規劃初稿完成，交易額預計翻兩番

由工信部牽頭、包括發改委等 9 部委聯合制定的電子商務“十二五”規劃初稿已草擬完畢，明年 2 月有望正式成稿。根據規劃初

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	22,668.78	-306.57	-1.33%
國企指數	12,434.95	-150.09	-1.19%
上證指數	2,898.14	-13.28	-0.46%
深證成指	12,795.68	-33.69	-0.26%
道指	11,499.20	41.78	0.36%
標普 500	1,242.87	7.64	0.62%
納斯達克	2,637.31	20.09	0.77%
日經 225	10,311.29	1.51	0.01%
倫敦富時 100	5,881.12	-1.06	-0.02%
德國 DAX	7,024.40	8.03	0.11%
巴黎 CAC40	3,888.36	8.17	0.21%

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(%)
合一投資(新)(913)	0.660	0.160	32.00%
合一投資(舊)(2953)	0.640	0.140	28.00%
中國雲錫礦業(新)(263)	0.400	0.060	17.65%
時富投資(1049)	0.960	0.110	12.94%
中國雲錫礦業(舊)(2947)	0.390	0.040	11.43%

香港主機板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
中國投資基金(612)	0.084	-0.041	-32.80%
新確科技(1063)	0.090	-0.017	-15.89%
寶光實業(84)	1.020	-0.170	-14.29%
百德國際(2668)	0.450	-0.070	-13.46%
高雅國際(907)	0.870	-0.130	-13.00%

香港五大成交額（百萬港元）

股票	收盤價	變動(值)	成交額
重慶農商行(3618)	5.200	0.000	3,966
中國移動(941)	76.350	-0.700	2,095
中國平安(2318)	82.000	-3.900	1,973
中國人壽(2628)	31.700	-0.700	1,895
工商銀行(1398)	5.750	-0.060	1,656

香港五大成交量（百萬股）

股票	收盤價	變動(值)	成交量
重慶農商行(3618)	5.200	0.000	750
世達科技(1282)	1.020	0.060	423
美聯工商鋪(459)	0.085	-0.001	388
明豐珠寶(860)	0.780	-0.080	388
德金資源(1163)	0.345	-0.025	367

稿，預計到 2015 年，電子商務交易額將翻兩番，在 GDP 中貢獻率大幅提高。“十二五”期間，電子商務將被列入戰略性新興產業的重要組成部分，是下一階段資訊化建設的重心。

港股消息

1. 中國神華(1088.HK)11 月份煤炭銷售量升 32%，售電量跌 3.7%

中國神華公佈，今年 11 月份商品煤產量按年升 15.9%達 1,970 萬噸，煤炭銷售量則按年升 31.8%至 2,780 萬噸。月內總發電量爲 105.6 億千瓦時，按年跌 3.7%，總售電量爲 98.6 億千瓦時，按年降 3.7%。

2. 俄侶(486.HK)預計明年全球鋁需求增長 8%，鋁價每噸 2,500 美元

全球最大鋁生產商 UC RUSAL(俄鋁)公佈其對明年全球鋁業之展望，預計全球鋁需求將增長 8%至 4,380 萬噸，鋁價預計爲每噸 2,400 至 2,500 美元，而中國預計將成爲鋁淨進口國。

俄鋁表示，展望 2011 年，美元持續疲弱將有利於投資者進行有形資產投資，預計實際鋁存貨于可見未來仍然緊縮。鑒於中國鋁需求持續強勁，加上美國、歐洲和日本的實際需求復蘇，全球鋁需求預期將由今年的水準增加約 8%，至 2011 年的 4,380 萬噸。

3. 大唐新能源(1798.HK)暗盤收報 2.3 港元，低上市價 1%

據市場資料顯示，今天首日掛牌的大唐新能源昨日暗盤收市價報 2.3 港元，較發行價 2.33 港元低 1.28%，成交額 1.15 萬港元，最高及最低價均爲 2.3 港元。招股結果顯示，公開發售部分接獲 8,123 份有效申請，共認購 1.92 億股，相當於公開發售認購 0.89 倍，國際配售獲稍微超額認購。大唐新能源以招股價下限 2.33 港元定價，認購一手(1,000 股)的中簽比率爲 100%，認購 1 手(1,000 股)可穩取一手。

大唐新能源計畫發行 21.43 億 H 股，90%國際配售，10%公開發售，保薦人爲瑞銀及光大控股。

4. 合生元(1112.HK)暗盤收報 11.08 港元，高上市價 0.7%

據市場資料顯示，今天首日掛牌的合生元昨日暗盤收市價報 11.08 港元，較發行價 11 港元高 0.73%，成交額 126 萬港元，最高及最低價分別爲 11.2 及 10.94 港元。招股結果顯示，公開發售部分接獲 10,546 份有效申請，共認購 2.35 億股，相當於公開發售超額認購 14.68 倍，而國際發售獲得適度的超額認購。合生元以招股價中間價 11 港元定價，認購一手(500 股)的中簽比率爲 60%，認購兩手(1,000 股)可穩取一手。

合生元計畫發行 1.5 億股，90%國際配售，10%公開發售，保薦人爲滙豐。

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	入場費 (港元)
935	龍翔集團	碼頭服務供應商	15/12/2010-20/12-2010	29/12/2010	1.35-2.05	275.0	371.3-563.8	2,000	4,141.33

資料來源: 招銀證券整理

2010 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)
3618	重慶農商行	16/12/2010	5.25	2,185.5	-	11,473.9	摩根士丹利,野村國際,招銀國際等	5.20
1282	世達科技	15/12/2010	0.95	861.0	-	818.0	招銀國際,海通國際,僑豐,永隆	1.02
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	1.67
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	7.00
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	5.26
6210	Vale SA	08/12/2010	-	-	-	-	-	266.00
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,野村等	7.40
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	建銀國際,招商證券,第一上海	2.58
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,第一上海等	2.48
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	41.70
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	2.47
8312	Brilliance	25/11/2010	0.23	173.0	-	39.8	匯盈,中鑫	0.29
1110	金活醫藥	25/11/2010	1.60	150.0	22.5	276.0	國泰君安,長雄,僑豐	3.14
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	5.71
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	1.05
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	7.06
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	2.58
312	歲寶百貨	17/11/2010	2.20	625.0	-	1,375.0	法巴, 中銀國際	1.66
842	理士國際	16/11/2010	5.35	333.3	-	1,783.3	花旗, 中銀國際	4.01
1087	泓淋科技	16/11/2010	2.80	180.0		504.0	派傑亞洲,	2.12
1600	天倫燃氣	10/11/2010	2.05	199.5	29.9	470.3	建銀國際	1.86
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	5.43
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	3.03
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	21.90
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	5.76
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	2.70
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	5.99
1029	鐵貨	21/10/2010	1.80	1040.0	-	1872.0	美銀美林,中銀國際,瑞銀,招銀國際等	1.35
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	6.55
8269	富譽控股	14/10/2010	0.25	160.0	-	40.0	元大,招商證券,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	8.80
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	2.22
580	賽晶電力電子	13/10/2010	1.93	409.8		790.9	德銀,建銀國際	2.29
1733	永暉焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德銀,高盛,美林,法巴,ING	4.44
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	0.96
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	1.84
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	16.04
1918	融創中國	07/10/2010	3.48	750.0	-	2,610.0	德銀,高盛,招銀國際	2.86
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,招銀國際等	5.50
1021	麥達斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建銀國際	5.48
1308	海豐	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中銀國際,大福	4.48
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
967	桑德國際	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利、國泰君安、農銀國際	5.06
8321	中國汽車內飾	29/9/2010	0.93	50.0	-	46.5	統一證券,新鴻基,安信國際,第一上海	0.98
1698	博士蛙	29/9/2010	4.98	500.0	75.0	2,863.5	瑞銀,瑞信,交銀國際,德銀	6.59
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,申銀萬國	3.23
867	康哲藥業	28/9/2010	5.06	200.0	-	1,012.0	瑞銀,光大,國泰君安,匯富金融	5.99
853	微創醫療	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信,派傑亞洲	7.05

1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中銀國際,第一上海	6.02
1039	暢豐車橋	24/9/2010	4.00	200.0	30.0	920.0	摩根士丹利,建銀國際,第一上海,農銀國際	4.68
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交銀國際,大和	2.75
8356	進業控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	聯昌國際	3.18
2238	廣州汽車	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	10.38
1428	耀才證券	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交銀國際	1.32
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工銀國際,德銀	2.91
640	星謙化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永豐金,第一上海,新鴻基	0.70
936	敏達控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	結好證券	1.09
1288	農業銀行	16/7/2010	3.20	25,411.8	3,811.8	93,515.3	中金,高盛,摩根士丹利,德銀,摩根大通等	4.08
2118	天山發展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大	1.58
1900	智慧交通	15/7/2010	3.49	236.8	18.8	892.0	美銀美林,建銀國際,麥格理	5.00
1019	康宏理財	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	華富嘉洛,康宏證券	1.30
976	齊合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建銀國際	4.35
1788	國泰君安	8/7/2010	4.30	410.0	-	1,763.0	國泰君安,滙豐,工銀國際,瑞銀	4.21
1020	華耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亞洲,金英	1.35
951	超威動力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.41
325	創生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞銀	3.67
2128	中國聯塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞銀	5.99
2228	海東青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	國泰君安	7.40
8295	卓亞資本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日發,新鴻基	0.15
873	國際泰豐	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商證券,大和	3.73
8337	直通電訊	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	國泰君安	0.18
2188	泰坦能源技術	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	國泰君安	1.16
2268	優源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	滙豐	4.39
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,滙豐	4.02
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,滙豐,瑞銀	21.15
503	朗生醫藥	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派傑亞洲	3.42
877	昂納光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派傑亞洲	5.38
1863	思嘉集團	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派傑亞洲	5.56
1999	敏華控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麥格裡	12.10
923	福和集團	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	蘇皇,瑞銀	2.94
830	遠東環球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中銀國際	1.01
1998	飛克國際	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	中銀國際,摩根士丹利,瑞銀	16.58
1280	匯銀家電	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	2.10
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永豐金	1.91
2010	瑞年國際	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	滙豐	5.35
1938	珠江鋼管	10/2/2010	4.50	300.0	11.1	1,400.1	工銀國際,摩根大通	3.48
1683	國際煤機	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中銀國際,瑞銀	6.50
1966	中駿置業	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建銀國際,德銀,麥格裡	2.08
953	美克國際	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商證券	1.80
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麥格裡	94.15
486	RUSAL	27/1/2010	10.80	1,610.3	-	17,391.2	中銀國際,美銀美林,法巴,瑞信,野村等	10.18

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")爲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爲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，僅爲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爲或被視爲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。

本報告基於我們認爲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。本報告版權僅爲本公司所有，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。