

2011 年 1 月 12 日星期三

招銀證券研究部

重点新闻

1. 2010 年内地新增贷款 7.95 万亿元，超出年初目标

央行昨日公布的 2010 年金融统计数据报告显示，2010 年内地人民币贷款增加 7.95 万亿元，按年少增 1.65 万亿元，但超出去年初制定的 7.5 万亿信贷目标。12 月，人民币贷款新增 4,807 亿元，较 11 月环比回落。

2. 2010 年内地外汇储备余额超 2.8 万亿

2010 年末，内地外汇储备余额为 28,473 亿美元，按年增长 18.7%。四季度，新增外汇储备 1,990 亿美元，较三季度继续上升，并创年内新高。2010 前三季度，新增外汇储备分别为 479 亿美元、72 亿美元和 1,940 亿美元，全年新增外汇储备共计 4,481 亿美元。2010 年末人民币汇率为 1 美元兑 6.6227 元人民币，较年初升值 3%。

3. 日本将购买欧元区国债支援爱尔兰

日本财务相野田佳彦昨日表示，日本政府计划近期购买欧元区发行的债券，用以支持爱尔兰稳定货币市场。野田佳彦称“计划购买其中超过 2 成的额度”，并表示这笔资金“将在外汇储备的范围内进行操作”。

欧元区各国计划本月下旬共同发行债券，发行额预计将达数十亿欧元，筹得的资金将用于支援爱尔兰度过债务危机。在欧洲深陷债务问题的葡萄牙国债价格下挫势头不止，市场预测葡萄牙将向欧盟等提出信贷援助的申请。

行业快讯

1. 上海宝钢再度率先上调 2 月份钢价，每吨涨幅 100-300 元

上海宝钢继上月初调高 1 月份钢价后，昨日再次宣布调高 2 月份大部分钢材品种价格，上调幅度普遍在 100 元/吨-300 元/吨。其中，热轧、酸洗、普冷、热镀锌、镀铝锌、无取向电工钢、厚板等每吨上调 100 元，取向电工钢每吨上调 300 元。

2. 内地民航 2011 年预增新机 290 架，按年增 13.9%

民航局副局长王昌顺昨日表示，民航全行业 2010 年完成营业收入 4,115 亿元，实现利润总额高达 437 亿元，分别比上年增长 37.2% 和 3 倍，经济效益创造了历史最高水平。

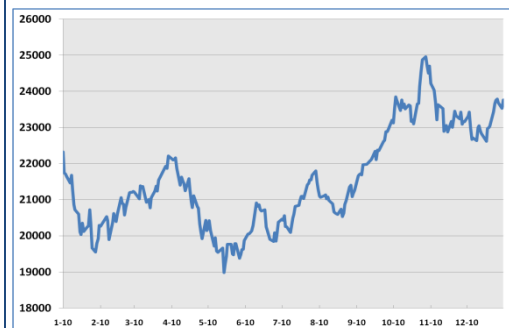
2011 年民航预计增加飞机 290 架，退出飞机 67 架，净增飞机 223 架，飞机架数比 2010 年增长 13.9%。此外，民航局继续暂停审批新设客运航空公司，暂停客运航空公司设立分(子)公司及异地运行基地，严格控制新成立客运航空公司扩大经营范围。

2011 年内地民航发展的预期指标是：全行业运输总周转量 600 亿吨公里，旅客运输量 3 亿人，货邮运输量 620 万吨，分别比上年增长 12%、13% 和 11.5% 左右。通用航空作业飞行 15.6 万小时，比上年增长 15% 左右。固定资产投资总规模 700 亿元人民币。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,760.34	233.08	0.99%
国企指数	12,918.07	111.48	0.87%
上证指数	2,804.05	12.24	0.44%
深证成指	12,385.17	54.01	0.44%
道指	11,671.90	34.43	0.30%
标普 500	1,274.48	4.73	0.37%
纳斯达克	2,716.83	9.03	0.33%
日经 225	10,510.70	-30.36	-0.29%
伦敦富时 100	6,014.03	57.73	0.97%
德国 DAX	6,941.57	84.51	1.23%
巴黎 CAC40	3,861.92	59.89	1.58%

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(%)
实德环球(487)	0.425	0.100	30.77%
新濠国际发展(200)	5.530	0.710	14.73%
特速集团(185)	0.133	0.016	13.68%
开明投资(768)	0.169	0.017	11.18%
彩虹电子(438)	1.500	0.150	11.11%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
21 控股(新)(1003)	0.243	-0.077	-24.06%
佳讯控股(30)	0.820	-0.150	-15.46%
丰德丽控股(571)	1.570	-0.280	-15.14%
21 控股(旧)(2958)	0.300	-0.050	-14.29%
中国重汽(3808)	6.730	-0.990	-12.82%

香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
和记黄埔(13)	93.000	4.000	2,249
汇丰控股(5)	82.400	0.700	2,154
中国移动(941)	76.900	0.450	1,969
工商银行(1398)	5.890	0.080	1,438
中国人寿(2628)	32.050	0.050	1,174

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
蒙古矿业(1166)	0.044	-0.003	1,099
美联工商铺(459)	0.105	-0.002	383
奥玛仕控股(959)	0.151	0.009	278
中国木业(269)	0.370	0.035	260
工商银行(1398)	5.890	0.080	246

3. 保监会预计 2010 年保费收入 1.47 万亿元

保监会发布信息显示，预计 2010 年保费收入达 1.47 万亿元，146 家保险公司总资产达到 5 万亿元。

过去五年，保险业呈现出原保险、再保险、保险中介、保险资产管理相互协调，中外资保险公司共同发展的市场格局，保险公司由“十一五”初期的 93 家增加到目前的 146 家，保费收入由 4,931 亿元增加到 1.47 万亿元，总资产由 1.5 万亿元增加到 5 万亿元。目前 7 家保险公司资产超过千亿元、2 家超过五千亿元、1 家超过万亿元。

港股消息

1. 南方航空(1055.HK)预计 2010 年净利润按年升 15 倍

南方航空发盈利预喜，按中国企业会计准则，集团预计去年净利润，将较 2009 年上升 15 倍左右。南航称，2010 年国内经济平稳较快增长，航空运输需求大幅增加，航空业呈现客货两旺的良好局面。而南航大力推进战略转型，努力提高收益水平，不断提升服务质量，实现经营效益的大幅提升。此外，2010 年人民币对美元的升值也给公司带来一定的汇兑收益。据悉南航于 2009 年实现净利润共人民币 3.58 亿元，基本每股收益为人民币 0.05 元。

2. 中国移动(941.HK)拟扩大手机上网业务投资，预计 ARPU 未来仍受压

中国移动管理层表示，将进入第三阶段的增长，相信手机数据及上网业务可成新的增长点，相关数据收入于去年上半年按年升 64%，未来拟加大手机上网相关业务的资本投入，提升 WLAN 及 TD 网络的传输技术。而预计公司今年资本开支将有所提升。

管理层估计，未来 ARPU 将会受压，因新增用户多数为较低 ARPU 的用户，但相信其持续提供手机补贴，将可保持内地电讯增值服务市占率约 50%至 55%的市场，并期望透过提升服务素质，以巩固客户的忠诚度。

3. 港交所(388.HK)预计人民币计价股票今年有望上市

港交所行政总裁李小加表示，他个人相信年内将会有人民币股票在港交所上市，不过他表示不会透露是否收到相关的上市申请。李小加称，人民币股票面临的最大制约是本港人民币资金流量继续受到限制，而目前港交所正在研究设立人民币资金池，且正在准备开发一个毋须完全依赖人民币流动资金供应的可持续的上市及交易模式。该模式从初步来看是可行，但未必能确实推出，不过港交所期望人民币资金池能在今年下半年推出。

4. 吉利汽车(175.HK)去年汽车总销量按年增 27%，今年目标再升 16%至 48 万辆

吉利汽车宣布，集团于 2010 年 12 月总销量为 56,133 辆，较 2009 年同期增长 25.5%，且较 2010 年 11 月增长约 27.1%。2010 年总销量为 41.53 万辆，较 2009 年同期增长 27.1%，并超额完成去年 40 万辆的销量目标。2011 年吉利的销量目标为 48 万辆，较 2010 年增长约 16%。

2010 年 12 月，“自由舰”、“吉利金刚”、“帝豪 EC7 及 EC8”及“远景”的销量分别为 12,494 辆、11,660 辆、9,805 辆及 8,315 辆。

5. 开易(2011.HK)暗盘收报 1.5 港元，高招股价 13%

据市场数据显示，今天首日挂牌的拉链生产商开易昨日暗盘收市价报 1.5 港元，较招股价 1.33 港元高 12.78%，成交额 567 万港元，最高及最低价分别为 1.54 及 1.46 港元。

招股结果显示，公开发售部分接获 5,398 份有效申请，共认购 16 亿股，相当于超额认购 159 倍，国际配售录得非常大幅超额认购。该股以 1.33 港元定价，认购一手(2,000 股)的中签比率为 70.02%，认购 2 手(4,000 股)可稳取一手。开易计划发行 1 亿股新股，90%国际配售，10%公开发售，保荐人为申银万国。

新股速递

2011 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)
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.77
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.07

资料来源: 彭博, 招银证券整理

2010 年第四季-2011 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)
1085	亨鑫科技	23/12/2010	2.25	98.7	-	222.0	信达	2.07
1157	中联重科	23/12/2010	14.98	870.0	-	13,026.4	中金, 高盛, 摩根大通	17.48
940	中国动物保健品	21/12/2010	2.50	-	-	-	麦格理	2.31
327	百富环球	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	瑞银, 光大	2.05
1112	合生元	17/12/2010	11.00	150.0	-	1,650.0	汇丰	11.10
3618	重庆农商行	16/12/2010	5.25	2,185.5	-	11,473.9	摩根士丹利, 野村, 招银国际等	5.35
1282	世达科技	15/12/2010	0.95	861.0	-	818.0	招银国际, 海通, 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	1.75
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	6.63
468	纷美包装	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	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, 联昌, 农银国际, 招商证券	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	建银国际, 招商证券, 第一上海	2.76
1090	大明国际	01/12/2010	2.10	250.0	37.5	603.8	建银国际, 德银, 农银国际, 第一上海, 申银万国, 海通	2.96
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	42.50
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	2.63
8312	Brilliance	25/11/2010	0.23	173.0	-	39.8	汇盈, 中鑫	0.25
1110	金活医药	25/11/2010	1.60	150.0	22.5	276.0	国泰君安, 长雄, 侨丰	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	中国信贷	19/11/2010	0.78	400.0	60.0	345.0	光大, 海通, 招银国际等	1.43
1101	熔盛重工	19/11/2010	8.00	1,750.0	-	14,000.0	摩根士丹利, 建银国际, 中银国际, 摩根大通等	7.21
1091	中信大锰控股	18/11/2010	2.75	750.0	24.8	2,130.7	美银美林, 瑞银, 中信	2.80
312	岁宝百货	17/11/2010	2.20	625.0	-	1,375.0	法巴, 中银国际	1.75
842	理士国际	16/11/2010	5.35	333.3	-	1,783.3	花旗, 中银国际	4.61
1087	泓淋科技	16/11/2010	2.80	180.0	-	504.0	派杰亚洲,	2.52
1600	天伦燃气	10/11/2010	2.05	199.5	29.9	470.3	建银国际	1.91
238	长兴国际	04/11/2010	4.60	236.7	35.5	1,252.0	里昂, 派杰亚洲, 招商证券, 新鸿基, 大福	5.34
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	2.96
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	22.45
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	中国新城发展	22/10/2010	-	-	-	-	-	0.80
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	5.95
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, 国泰君安, 东英亚洲, 新鸿基	1.40
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	7.08

8269	富誉控股	14/10/2010	0.25	160.0	-	40.0	元大,招商证券,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	2.21
580	赛晶电力电子	13/10/2010	1.93	409.8		790.9	德银,建银国际	2.34
1733	永晖焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德银,高盛,美林,法巴,ING	4.78
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	1.01
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	1.76
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	16.84
1918	融创中国	07/10/2010	3.48	750.0	-	2,610.0	德银,高盛,招银国际融资	2.93
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,第一上海,招 银国际,国泰君安,招商证券	5.45
1021	麦达斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建银国际	5.78
1308	海丰	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中银国际,大福	4.98
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

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其他任何人。

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”，不得提供给其他任何个人。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。