2010 年 12 月 7 日星期二　　招银证券研究部

## 重点新闻

### 1. 消息称房产税明年初试点，上海重庆方案不同

房产税试点将于 2011 年年初试点，目前财政部和国家税务总局正在对《房地产税暂行条例》进行修订，以符合对居民自用房的征税，而试点城市也正在抓紧完善试点方案。

据悉，试点城市包括上海和重庆，而两个城市的试点方案也有很大差别。重庆的房产税偏重对高档房、别墅的征收，存量和增量均包括在内。而上海的方案针对新增一般房地产，而且按照人均面积做起征点考虑。

### 2. 三部门通知规范水能资源有偿开发

日前财政部、国家发改委、国家能源局联合出台《关于规范水能(水电)资源有偿开发使用管理有关问题的通知》。

通知要求，各地停止执行自行出台的水能(水电)资源有偿开发使用政策。切实加强水资源费征收使用管理，规范水资源有偿使用制度。凡未经财政部、国家发改委同意，各地一律不得越权设立涉及水电企业的行政事业性收费项目；未经国务院或财政部批准，不得设立涉及水电企业的政府性基金项目。凡违反规定的，要予以严肃查处。

### 3. 跨境人民币结算试点企业扩大至 67,359 家

近日，央行、财政部、商务部、海关总署、税务总局和银监会联合审定北京、天津、内蒙古、辽宁、上海、江苏、浙江、福建、山东、湖北、广东、广西、海南、重庆、四川和云南等 16 个省(自治区、直辖市)共计 67,359 家企业参加出口货物贸易人民币结算试点。这些试点企业自 2010 年 12 月 3 日起可按照《跨境贸易人民币结算试点管理办法》开展出口货物贸易人民币结算试点，按照相关规定办理出口报关手续，并享受出口货物退(免)税政策。

自 2010 年 6 月跨境贸易人民币结算试点扩大以来，跨境贸易人民币结算业务平稳较快增长。从 6 月到 11 月，各试点地区银行累计办理跨境贸易人民币结算业务 3,400 亿元，是试点扩大前结算量的 7 倍多，较好地满足了企业使用人民币进行跨境贸易结算的需求。

### 4. 欧盟财长或将讨论扩大 7,500 亿欧元救助基金规模

欧元区和欧盟 27 国财长将于 6 日和 7 日两天召开月度例会。据此间媒体预测，除正式批准对爱尔兰的救助计划外，面对市场的担忧，财长们还将讨论是否扩大 7,500 亿欧元的救助基金规模，以防止主权债务危机蔓延。

## 行业快讯

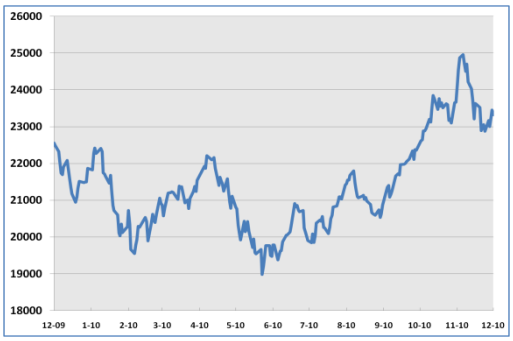
### 1. 前 11 月家电下乡产品累计销售超 1,500 亿元

11 月份，内地家电下乡产品销售 783.6 万台，实现销售额 182.5 亿元，比上年同期分别增长 104%和 153%。销售额居前三名的产品是彩电 55.2 亿元、冰箱 48.2 亿元、热水器 23.4 亿元，比上年

**主要市场指数**

| 指数 | 收盘 | 变动(值) | 变动(%) |
|---|---|---|---|
| 恒生指数 | 23,237.69 | -82.83 | -0.36% |
| 国企指数 | 12,804.77 | -132.33 | -1.02% |
| 上证指数 | 2,857.18 | 14.75 | 0.52% |
| 深证成指 | 12,422.79 | -20.22% | -0.16% |
| 道指 | 11,362.20 | -19.90 | 0.17% |
| 标普 500 | 1,223.12 | -1.59 | -0.13% |
| 纳斯达克 | 2,594.92 | 3.46 | 0.13% |
| 日经 225 | 10,167.20 | -11.09 | -0.11% |
| 伦敦富时 100 | 5,770.28 | 24.96 | 0.43% |
| 德国 DAX | 6,954.38 | 6.66 | 0.10% |
| 巴黎 CAC40 | 3,749.23 | -1.32 | -0.04% |

**恒生指数一年走势**




资料来源：彭博，招银证券整理

**香港主板五大升幅**

| 股票 | 收盘价 | 变动(值) | 变动(%) |
|---|---|---|---|
| 安中资源(1229) | 2.380 | 0.580 | 32.22% |
| 森信纸业(731) | 1.610 | 0.390 | 31.97% |
| 日东科技(365) | 0.355 | 0.055 | 18.33% |
| 英皇娱乐酒店(296) | 1.720 | 0.250 | 17.01% |
| 庄胜百货(758) | 1.110 | 0.150 | 15.63% |

**香港主板五大跌幅**

| 股票 | 收盘价 | 变动(值) | 变动(%) |
|---|---|---|---|
| 佳讯控股(30) | 0.870 | -0.200 | -18.69% |
| 永兴国际(621) | 0.550 | -0.120 | -17.91% |
| 中国云锡矿业(2947) | 0.380 | -0.065 | -14.61% |
| 21 控股(1003) | 0.045 | -0.005 | -10.00% |
| 卓越金融(727) | 0.390 | -0.040 | -9.30% |

**香港五大成交额（百万港元）**

| 股票 | 收盘价 | 变动(值) | 成交额 |
|---|---|---|---|
| 安硕 A50(2823) | 13.120 | -0.180 | 2,181 |
| 中国海洋石油(883) | 18.160 | 0.420 | 1,845 |
| 建设银行(939) | 6.970 | -0.130 | 1,785 |
| 汇丰控股(5) | 81.450 | 0.250 | 1,741 |
| 工商银行(1398) | 5.900 | -0.080 | 1,356 |

**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) | 0.049 | -0.003 | 1,810 |
| 美联工商铺(459) | 0.075 | 0.004 | 1,274 |
| 中国木业(269) | 0.375 | 0.015 | 447 |
| 铂阳太阳能(566) | 0.650 | 0.000 | 349 |
| 德金资源(1163) | 0.280 | 0.005 | 303 |

同期分别增长 148%、161%和 2.9 倍。销售额居前五名的地区是河南 23.5 亿元，山东 19.4 亿元，安徽 16.2 亿元，河北 13.9 亿元，江苏 11.1 亿元。

今年 1-11 月，内地家电下乡产品累计销售 6,730 万台，实现销售额 1,504.1 亿元，比上年同期分别增长 1.4 倍和 1.8 倍。其中，冰箱 510.2 亿元、彩电 416.3 亿元、空调 162.3 亿元。累计销售额前 5 名的地区是河南 192.4 亿元、山东 159 亿元、安徽 122 亿元、四川 97.6 亿元、河北 97.5 亿元。

**2. 内地节能服务产业总产值已超过 580 亿元**

目前内地节能服务公司已达到 502 家，节能服务公司的从业人数已达到了 13 万人，形成了年节约 1,757 万吨标准煤的服务体系。2009 年行业总产值已经超过 580 亿元，综合节能投资达到 360 亿元。

目前关于合同能源管理项目中央财政奖励办法的细则已经颁布，2010 年中央财政支持合同能源管理的 20 亿元专项资金已经下拨到各省区市。

## 港股消息

**1. 港交所(388.HK)称正筹备人民币产品工作，但未有明确时间表**

港交所表示，集团目前未有收到企业拟以人民币发行股票的申请，而港交所也未有推出人民币计价股票的明确时间表，但期望明年可落实，目前正在进行大量的筹备工作，据悉有不少企业称有兴趣。未来港交所期望能寻求一个机制，让人民币股票的发行不受人民币存量的影响。

**2. 吉利汽车(175.HK)11 月汽车销量增 24.5%，前 11 个月累计销量增 27.4%**

吉利汽车宣布，集团于 2010 年 11 月份汽车总销量为 44,155 辆，较去年同期增长 24.5%，较今年 10 月份增长约 10.3%。今年前 11 个月汽车总销量为 359,153 辆，较去年同期增长 27.4%，并达到 2010 年全年销量目标 40 万辆汽车的 90%。

11 月份“自由舰”、“吉利金刚”、“帝豪 EC7 及 EC8”及“远景”的销量分别为 11,141 辆、9,411 辆、8,832 辆及 6,481 辆。

**3. 越秀地产(123.HK)作价人民币 5.89 亿元购入杭州临安地块**

越秀地产公布，通过全资子公司以人民币 5.89 亿元购入位于杭州临安一建筑面积约 81.8 万平米的地块，合每平米楼面价为人民币 720 元。地块获批准作住宅、办公及商业(含零售、住宿及餐饮)用途，其中商业、办公、酒店面积均不得低于 5 万平米。

据悉临安地块位于杭州市临安经济开发区青山湖街道青山村，距离杭州市区大约三十公里，距离临安市区大约十公里。临安地块所在区域有良好的规划发展前景，未来将被打造成“临安新城”，同时也是浙江省重点科研创新基地，将引进十七家国家重点科研机构进驻。

**4. 国泰航空(293.HK)表示不排除国航股价回落增持股权**

国泰航空表示，不派除等待国航(753.HK)股价回落后增持国航的可能性。管理层认为，中国市场具有发展空间，相信内地市场仍然会是集团未来的主要增长动力。

**5. 银河娱乐(27.HK)计划发行人民币定息优先无抵押债券**

银河娱乐宣布，计划发行约 10 亿元人民币计价定息优先无抵押债券，有关发行的所得款项将用于公司非博彩业务的营运资金及提升集团财务弹性，期限拟为三年。

## 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) | 每手股数 | 入场费(港元) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 958 | 华能新能源 | 新能源 | 06/12/2010-09/12-2010 | 16/12/2010 | 2.98-3.98 | 2186.0 | 6,514.3-8,700.3 | 1,000 | 4,020.12 |
| 1112 | 合生元 | 婴幼儿营养品 | 03/12/2010-08/12-2010 | 17/12/2010 | 10.00-12.00 | 150.0 | 1,500.0-1,800.0 | 500 | 6,060.48 |
| 3618 | 重庆农村商业银行 | 银行 | 03/12/2010-08/12-2010 | 16/12/2010 | 4.50-6.00 | 2,185.5 | 9,834.8-13,113.0 | 1,000 | 6,060.48 |
| 1282 | 世达科技 | 电子 | 02/12/2010-07/12-2010 | 15/12/2010 | 0.85-1.05 | 861.0 | 731.9-904.1 | 4,000 | 4,242.34 |

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) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1048 | 新源控股 | 06/12/2010 | 4.20 | - | - | - | - | 4.18 |
| 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 | 2.60 |
| 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 | 2.19 |
| 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 | 44.70 |
| 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 | 2.50 |
| 8312 | Brilliance | 25/11/2010 | 0.23 | 173.0 | - | 39.8 | 汇盈,中鑫 | 0.34 |
| 1110 | 金活医药 | 25/11/2010 | 1.60 | 150.0 | - | 240.0 | 国泰君安,长雄,侨丰 | 3.20 |
| 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 | 5.92 |
| 8207 | 中国信贷 | 19/11/2010 | 0.78 | 400.0 | - | 312.0 | 光大,海通,招银国际等 | 1.20 |
| 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 | 7.26 |
| 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 | 2.72 |
| 312 | 岁宝百货 | 17/11/2010 | 2.20 | 625.0 | - | 1,375.0 | 法巴，中银国际 | 1.79 |
| 842 | 理士国际 | 16/11/2010 | 5.35 | 333.3 | - | 1,783.3 | 花旗，中银国际 | 4.10 |
| 1087 | 泓淋科技 | 16/11/2010 | 2.80 | 180.0 |  | 504.0 | 派杰亚洲， | 2.20 |
| 1600 | 天伦燃气 | 10/11/2010 | 2.05 | 199.5 | - | 409.0 | 建银国际 | 1.99 |
| 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 | 5.65 |
| 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 | 3.44 |
| 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 | 5.76 |
| 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 | 3.08 |
| 1278 | 中国新城镇发展 | 22/10/2010 | - | - | - | - | - | 0.83 |
| 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 | 6.25 |
| 1029 | 铁货 | 21/10/2010 | 1.80 | 1040.0 | - | 1872.0 | 美银美林,中银国际,瑞银,招银国际融资,国泰君安,东英亚洲,新鸿基 | 1.43 |
| 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 | 6.81 |
| 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 | 8.49 |
| 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 | 2.36 |
| 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 | 4.16 |
| 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 | 0.98 |
| 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 | 1.93 |
| 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 | 17.04 |
| 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 | 2.90 |
| 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,招银国际融资,国泰君安,招商证券 | 5.72 |
| 1021 | 麦达斯 | 06/10/2010 | 5.43 | 220.0 | - | 1,194.6 | 瑞信,摩根大通,建银国际 | 5.50 |
| 1308 | 海丰 | 06/10/2010 | 4.78 | 650.0 | - | 3,107.0 | 花旗,中银国际,大福 | 4.79 |
| 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 | 0.85 |

| | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 967 | 桑德国际 | 30/9/2010 | - | - | - | - | 摩根士丹利、国泰君安、农银国际 | 4.84 |
| 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 | 1.09 |
| 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 | 6.88 |
| 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 | 3.53 |
| 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 | 5.72 |
| 853 | 微创医疗 | 24/9/2010 | 6.10 | 252.7 | 37.91 | 1,772.7 | 瑞信,派杰亚洲 | 7.66 |
| 1633 | 美即控股 | 24/9/2010 | 3.30 | 200.0 | 30.0 | 759.0 | 中银国际,第一上海 | 6.20 |
| 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 | 4.78 |
| 2198 | 三江化工 | 16/9/2010 | 3.38 | 252.4 | - | 853.1 | 交银国际,大和 | 2.86 |
| 8356 | 进业控股 | 30/8/2010 | 1.28 | 24.8 | - | 31.7 | 联昌国际 | 3.17 |
| 2238 | 广州汽车 | 30/8/2010 | - | 2,213.3 | - | - | - | 11.02 |
| 1428 | 耀才证券 | 25/8/2010 | 1.60 | 166.8 | 12.88 | 287.5 | 交银国际 | 1.38 |
| 2233 | 西部水泥 | 23/8/2010 | 1.69 | 823.1 | 123.5 | 1,599.7 | 工银国际,德银 | 3.08 |
| 640 | 星谦化工 | 12/8/2010 | 0.60 | 125.0 | - | 75.0 | 永丰金,第一上海,新鸿基 | 0.77 |
| 936 | 敏达控股 | 19/7/2010 | 1.00 | 50.0 | - | 50.0 | 结好证券 | 1.09 |
| 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 | 4.16 |
| 2118 | 天山发展 | 15/7/2010 | 1.40 | 250.0 | - | 350.0 | 光大 | 1.70 |
| 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 | 3.90 |
| 1019 | 康宏理财 | 13/7/2010 | 1.20 | 100.0 | - | 120.0 | 华富嘉洛,康宏证券 | 1.32 |
| 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 | 4.64 |
| 1020 | 华耐控股 | 7/7/2010 | 0.76 | 390.0 | - | 296.4 | 星展亚洲,金英 | 1.37 |
| 951 | 超威动力 | 7/7/2010 | 2.18 | 250.0 | 5.3 | 556.5 | 法巴 | 2.61 |
| 325 | 创生控股 | 29/6/2010 | 3.52 | 212.8 | 24.3 | 834.8 | 瑞银 | 4.08 |
| 2128 | 中国联塑 | 23/6/2010 | 2.60 | 750.0 | - | 1,950.0 | 摩根大通,瑞银 | 6.10 |
| 2228 | 海东青新材料 | 21/6/2010 | 2.38 | 240.0 | - | 571.2 | 国泰君安 | 7.43 |
| 8295 | 卓亚资本 | 18/6/2010 | 0.20 | 300.0 | - | 60.0 | 日发,新鸿基 | 0.16 |
| 873 | 国际泰丰 | 11/6/2010 | 2.06 | 280.0 | - | 576.8 | 招商证券,大和 | 3.71 |
| 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 | 1.24 |
| 2268 | 优源控股 | 27/5/2010 | 2.58 | 250.0 | - | 645.0 | 汇丰 | 4.35 |
| 2222 | 雷士照明 | 20/5/2010 | 2.10 | 727.5 | 56.3 | 1,646.1 | 高盛,汇丰 | 4.39 |
| 973 | L'Occitane | 7/5/2010 | 15.08 | 364.1 | 41.02 | 6,109.5 | 里昂,汇丰,瑞银 | 21.70 |
| 503 | 朗生医药 | 7/5/2010 | 3.91 | 141.4 | 15.0 | 611.3 | 派杰亚洲 | 3.70 |
| 877 | 昂纳光通信 | 29/4/2010 | 2.90 | 193.3 | 29.0 | 644.6 | 里昂,派杰亚洲 | 5.80 |
| 1863 | 思嘉集团 | 29/4/2010 | 3.28 | 200.0 | 28.8 | 750.6 | 派杰亚洲 | 5.68 |
| 1999 | 敏华控股 | 9/4/2010 | 6.80 | 241.3 | 6.1 | 1,681.8 | 麦格里 | 12.98 |
| 923 | 福和集团 | 31/3/2010 | 2.30 | 620.0 | 93.0 | 1,639.9 | 苏皇,瑞银 | 3.11 |
| 830 | 远东环球 | 30/3/2010 | 1.18 | 361.9 | - | 427.0 | 中银国际 | 1.02 |
| 1998 | 飞克国际 | 29/3/2010 | 1.90 | 200.0 | - | 380.0 | 光大 | 1.81 |
| 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 | 18.82 |
| 1280 | 汇银家电 | 25/3/2010 | 1.69 | 319.8 | 48.0 | 621.5 | 法巴 | 2.17 |
| 948 | Z-Obee | 1/3/2010 | 1.80 | 114.0 | - | 205.2 | 英皇,永丰金 | 1.96 |
| 2010 | 瑞年国际 | 19/2/2010 | 3.00 | 300.0 | 45.0 | 1,035.0 | 汇丰 | 5.71 |
| 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 | 3.63 |
| 1683 | 国际煤机 | 10/2/2010 | 4.88 | 520.0 | - | 2,537.6 | 中银国际,瑞银 | 6.81 |
| 1966 | 中骏置业 | 5/2/2010 | 2.60 | 600.0 | - | 1,560.0 | 建银国际,德银,麦格里 | 2.14 |
| 953 | 美克国际 | 1/2/2010 | 1.43 | 250.0 | 37.5 | 411.1 | 招商证券 | 1.88 |
| 1878 | 南戈壁 | 29/1/2010 | 126.04 | 27.0 | 0.2 | 3,432.1 | 花旗,麦格里 | 91.75 |
| 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 | 10.04 |

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之分析员，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于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着区别，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，请与我们联络。

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 年证券交易法规则 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。