

2011年1月5日星期三

招銀證券研究部

重点新闻

1. 党刊称 2010 中国 GDP 有望超 39 万亿，居世界第二

《求是》杂志刊登的《党的十七届五中全会精神宣传提纲》中指出，初步预计国内生产总值年均增长 11%，2010 年有望超过 39 万亿元，跃居世界第二位，人均国内生产总值超过 4,000 美元。文章指出，2010 年国家财政收入有望由 2005 年的 3 万亿元增加到 8 万亿元以上。2010 年就业规模持续扩大，五年累计城镇新增就业超过 5,000 万人，城镇登记失业率控制在 4.5% 以下。文章预计 2010 年底，全国总人口控制在 13.4 亿人左右，耕地保有量控制在 1.212 亿公顷。单位国内生产总值能源消耗降低 20% 的目标可以基本实现，二氧化硫和化学需氧量排放总量减少 10% 的目标超额完成，单位工业增加值用水量降低 30% 已经达到。

2. 发改委公布反价格垄断规定，八种垄断协议被禁止

近日，国家发展改革委依据《中华人民共和国反垄断法》，制定并公布了《反价格垄断规定》和《反价格垄断行政执法程序规定》，对价格垄断协议、滥用市场支配地位和滥用行政权力等价格垄断行为的表现形式、法律责任作了具体规定。主要包括：禁止具有竞争关系的经营者达成固定或者变更价格的八种价格垄断协议；禁止经营者与交易相对人达成固定商品转售价格和限定商品最低转售价格的协议；具有市场支配地位的经营者，不得从事不公平高价销售、不公平低价购买、在价格上实行差别待遇、附加不合理费用等六类价格垄断行为。

《反价格垄断规定》还规定，行政机关和法律、法规授权的具有管理公共事务职能的组织不得滥用行政权力，强制经营者从事价格垄断行为，或者制定含有排除、限制价格竞争内容的规定；不得对外地商品设定歧视性收费项目、实行歧视性收费标准或者规定歧视性价格。

3. 人民币对美元汇率中间价十连升再创新高

中国人民银行授权中国外汇交易中心公布，2011 年 1 月 4 日银行间外汇市场美元等货币对人民币汇率的中间价为 1 美元兑人民币 6.6215 元，前一交易日，人民币对美元汇率中间价报 6.6227，连续第十个交易日延续上行走势，并再度改写汇改以来新高纪录。近期市场对美国国债需求旺盛，美债收益率的下降令美元受到拖累。在这一背景下，人民币对美元汇率中间价在新年首个交易日延续上年末的走高势头。

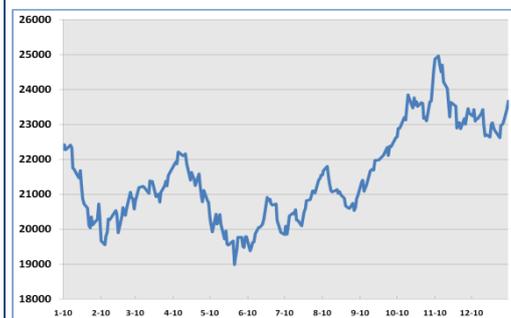
4. 央行推进货币政策工具改革，拟下调超额准备金利率

央行正着力推进一系列货币政策工具改革。据透露央行已制定一套规范的差别存款准备金率计算方法，2011 年起央行将对各银行按月测算及实施差别存款准备金措施，考虑到商业银行调整业务结构需要一定时间，前三季度将给予商业银行依次递减的容忍度。此外，央行有意下调超额存款准备金利率以降低支出成本。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,668.50	232.43	0.99%
国企指数	13,016.37	131.52	1.02%
上证指数	2,852.65	44.57	1.59%
深证成指	12,714.51	255.96	2.05%
道指	11,691.20	20.43	0.18%
标普 500	1,270.20	-1.67	-0.13%
纳斯达克	2,681.25	-10.27	-0.38%
日经 225	10,398.10	169.18	1.65%
伦敦富时 100	6,013.87	113.93	1.93%
德国 DAX	6,975.35	-14.39	-0.21%
巴黎 CAC40	3,916.03	15.17	0.39%

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(%)
香港兴业国际(480)	5.250	1.040	24.70%
大中华实业(431)	0.490	0.090	22.50%
新昌营造(404)	1.550	0.270	21.09%
龙润茶(2898)	0.690	0.110	18.97%
泰德阳光(307)	0.240	0.032	15.39%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
伟俊集团控股(1013)	0.051	-0.022	-30.14%
CNNC INT'L (2302)	7.400	-1.100	-12.94%
汇通天下(21)	0.840	-0.100	-10.64%
中铜资源(476)	0.770	-0.080	-9.41%
能源国际投资(353)	0.093	-0.008	-7.92%

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)	13.240	0.320	2,304
和记黄埔(13)	87.250	3.050	2,251
香港交易所(388)	185.600	5.800	1,708
中国人寿(2628)	32.450	0.350	1,538
工商银行(1398)	5.930	0.080	1,349

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)	0.050	0.001	578
美联工商铺(459)	0.100	-0.003	544
中科矿业(985)	0.208	0.007	338
高宝绿色(274)	0.114	0.000	308
奥玛仕控股(959)	0.145	0.007	298

行业快讯

1. 内地 30 家房企全年合约销售额近 8,700 亿元人民币

年初中国房产信息集团联合中国房地产测评中心共同发布的《2010 年度中国房地产企业住宅销售排行榜》显示，全国近 40 家房地产开发商闯入百亿元行列，主要的 30 家房企累计销售金额接近人民币 8,700 亿元，房价按年上涨 24%。其中，万科继续稳坐第一，恒大地产销售面积位居第二。

2. 今年我国高速铁路初步成网，京沪线 6 月开通运营

铁道部部长刘志军 4 日在全国铁路工作会议上表示，今年我国高速铁路运营总里程将突破 1.3 万公里，初步形成覆盖面更广、效应更大的高铁网络。另据刘志军介绍，根据国务院京沪高速铁路建设领导小组第四次工作会议精神，确定京沪高铁将于今年 6 月中旬开通运营。

刘志军表示，今年全国铁路安排基本建设投资 7,000 亿元，新线铺轨 7,935 公里，复线铺轨 6,211 公里，新线投产 7,901 公里，复线投产 6,861 公里，电气化投产 8,800 公里。

港股消息

1. 港铁(66.HK)预计沙中线造价维持 600 亿港元以上，2020 年落成

港铁公司表示，沙中线建造工程造价初步估计维持 600 亿港元以上，目前详细设计正在进行中，稍后将会公布较精确的造价。公司称沙中线的建造工程预计将于 2012 年展开，其中大围至红磡段预计 2018 年落成，红磡至金钟段将于 2020 年完成，建造完成后，沙中线最终终点站将延伸至金钟。所有铁路完成后，乘客由大围往金钟由现有的 28 分钟降至 17 分钟，由罗湖至金钟只需 50 分钟。

2. 复地(2337.HK)12 月份合约销售额按年升 10%

复地公布，集团于今年 12 月的合约销售额为人民币 10.67 亿元，较去年同期的 9.69 亿元按年增长 10.11%。12 月份合约销售面积为 6.27 万平方米，按年下跌 12.84%。

3. 精电国际(710.HK)发布盈喜料业绩按年大幅上升

精电国际公布，集团预计截至 2010 年 12 月底财年业绩，将较 2009 年同期大幅上升，预期纯利上升，主要由于受惠于全球经济复苏，致使销售增加，不断改善产品结构，及集团变现及未变现交易证券收益。

4. 华南城(1668.HK)拟发行优先票据

华南城公布，集团建议就优先行票据进行国际发售，以亚洲、欧洲及美国若干合格机构投资者为目标。拟将建议发行票据所得款项净额主要用作拨付项目发展及计划用作未来发展所需资金，包括土地出让金以及一般公司用途。华南城指出，票据拟由附属公司担保人作担保。瑞银及中银国际作为联席牵头经办人及联席账簿管理人负责经办建议发行票据。

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)
1323	友川集团	塑料制品生产商	31/12/2010-5/1/2011	13/1/2011	1.85-2.26	190.0	351.5-429.4	2,000	4,565.56

资料来源: 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	2.05
1157	中联重科	23/12/2010	14.98	870.0		13,026.4	中金,高盛,摩根大通	17.60
940	中国动物保健品	21/12/2010	2.50				麦格理	2.32
327	百富环球	20/12/2010	2.88	319.00		919.3	中信,第一上海	2.87
1798	大唐新能源	17/12/2010	2.33	2,143.00		4,992.3	瑞银,光大	2.04
1112	合生元	17/12/2010	11.00	150.0		1,650.0	汇丰	11.00
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	5.51
1282	世达科技	15/12/2010	0.95	861.0	-	818.0	招银国际,海通,侨丰,永隆	0.94
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	1.73
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	6.83
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	5.16
6210	Vale SA	08/12/2010	-	-	-	-	-	270.60
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,联昌,农银国际,招商证券	7.38
1048	新源控股	06/12/2010	4.20	-	-	-	-	3.50
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	37.5	603.8	建银国际,德银,农银国际,第一上海,申银万国,海通	2.61
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	42.95
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	2.55
8312	Brilliance	25/11/2010	0.23	173.0	-	39.8	汇盈,中鑫	0.26
1110	金活医药	25/11/2010	1.60	150.0	22.5	276.0	国泰君安,长雄,侨丰	3.06
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	5.53
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	1.40
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	6.89
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	2.74
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	4.54
1087	泓淋科技	16/11/2010	2.80	180.0		504.0	派杰亚洲,	2.24
1600	天伦燃气	10/11/2010	2.05	199.5	29.9	470.3	建银国际	1.90
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	2.95
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	22.55
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	5.68
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	2.66
1278	中国新城镇发展	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	1.43
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	7.17
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	9.96
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	2.23
580	赛晶电力电子	13/10/2010	1.93	409.8		790.9	德银,建银国际	2.37
1733	永晖焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德银,高盛,美林,法巴,ING	4.72
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	1.00
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	1.83
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	16.52
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	2.95
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	5.51

							银国际,国泰君安,招商证券	
1021	麦达斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建银国际	5.81
1308	海丰	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中银国际,大福	5.00
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	0.74

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 个月的潜在涨幅在-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作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风险。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。