2010 年 12 月 17 日星期五　　招银证券研究部

重点新闻

1. 银监会要求银行更审慎严管信贷风险

据悉，银监会日前要求商业银行对信贷风险进行更为审慎、更为严格的管理，同时确保个人和企业的正常贷款需求得到满足，特别是确保在建、续建项目和企业正常流动资金、个人贷款需求及其他日常金融服务不受影响。

2. 本港 10 月份商品转口货量升 9%，商品整体出口货量增 5.7%

政府统计处公布，今年 10 月与按年同期比较，本港的商品转口货量上升 9%，港产品出口货量亦上升 5.7%；两者合计，商品整体出口货量上升 8.9%。同时，商品进口货量录得 6.8%的升幅。

今年首 10 个月与 2009 年同期比较，本港的商品转口货量显著上升 20.6%，港产品出口货量亦上升 15.9%；两者合计，商品整体出口货量上升 20.5%；同时，商品进口货量升 21.2%。

经季节性调整的数字显示，截至今年 10 月为止的 3 个月与对上 3 个月比较，商品整体出口货量轻微上升 0.1%；其中转口货量轻微上升 0.3%，而港产品出口货量则下跌 6.5%；另一方面，商品进口货量下跌 1.7%。

3. 欧元区 11 月份通胀率保持稳定

欧盟统计局昨日发布统计报告说，欧元区 16 国今年 11 月份的年度通胀率为 1.9%，与上个月持平。欧盟 27 国今年 11 月份的年度通胀率为 2.3%，与上个月相比也没有变化。今年 11 月份年度通胀率最低的国家是爱尔兰、斯洛伐克和荷兰，分别是-0.8%、1.0%和 1.4%；通胀率最高的是罗马尼亚、爱沙尼亚和希腊，分别是 7.7%、5.0%和 4.8%。几个经济大国的通胀率是：德国 1.6%，法国 1.8%，意大利 1.9%，英国 3.3%。

欧洲央行设定的通胀警戒线为 2.0%。自欧洲央行建立 12 年来，欧元区的通胀率始终没有超过此警戒线。

4. 美国 11 月新屋开工数增 3.9%，符合预期

美国商务部公布的最新数据显示，美国 11 月新屋开工数年率增加 3.9%至 55.5 万，符合经济学家预期。

行业快讯

1. 内地环境服务业发展规划有望于今年底明年初出台

由环保部牵头制定的《环境服务业十二五发展规划》有望于今年底明年初出台，目前正在讨论修改阶段。根据该《规划》草稿，有关部门拟仿照合同能源管理模式，在环保领域引入合同环境服务概念。目前相关部门正在制定计划，拟选定 10 个试点，在土壤、河流、生态修复等多方面进行合同环境服务。

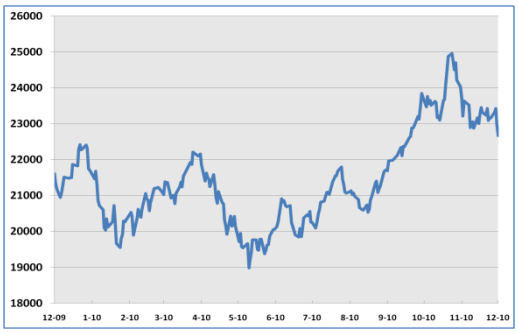
2. 内地电子商务“十二五”规划初稿完成，交易额预计翻两番

由工信部牵头、包括发改委等 9 部委联合制定的电子商务“十二五”规划初稿已草拟完毕，明年 2 月有望正式成稿。根据规划初

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	22,668.78	-306.57	-1.33%
国企指数	12,434.95	-150.09	-1.19%
上证指数	2,898.14	-13.28	-0.46%
深证成指	12,795.68	-33.69	-0.26%
道指	11,499.20	41.78	0.36%
标普 500	1,242.87	7.64	0.62%
纳斯达克	2,637.31	20.09	0.77%
日经 225	10,311.29	1.51	0.01%
伦敦富时 100	5,881.12	-1.06	-0.02%
德国 DAX	7,024.40	8.03	0.11%
巴黎 CAC40	3,888.36	8.17	0.21%

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(%)
合一投资(新)(913)	0.660	0.160	32.00%
合一投资(旧)(2953)	0.640	0.140	28.00%
中国云锡矿业(新)(263)	0.400	0.060	17.65%
时富投资(1049)	0.960	0.110	12.94%
中国云锡矿业(旧)(2947)	0.390	0.040	11.43%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
中国投资基金(612)	0.084	-0.041	-32.80%
新确科技(1063)	0.090	-0.017	-15.89%
宝光实业(84)	1.020	-0.170	-14.29%
百德国际(2668)	0.450	-0.070	-13.46%
高雅国际(907)	0.870	-0.130	-13.00%

香港五大成交额（百万港元）

股票	收盘价	变动(值)	成交额
重庆农商行(3618)	5.200	0.000	3,966
中国移动(941)	76.350	-0.700	2,095
中国平安(2318)	82.000	-3.900	1,973
中国人寿(2628)	31.700	-0.700	1,895
工商银行(1398)	5.750	-0.060	1,656

香港五大成交量（百万股）

股票	收盘价	变动(值)	成交量
重庆农商行(3618)	5.200	0.000	750
世达科技(1282)	1.020	0.060	423
美联工商铺(459)	0.085	-0.001	388
明丰珠宝(860)	0.780	-0.080	388
德金资源(1163)	0.345	-0.025	367

稿，预计到 2015 年，电子商务交易额将翻两番，在 GDP 中贡献率大幅提高。“十二五”期间，电子商务将被列入战略性新兴产业的重要组成部分，是下一阶段信息化建设的重心。

港股消息

1. 中国神华(1088.HK)11 月份煤炭销售量升 32%，售电量跌 3.7%

中国神华公布，今年 11 月份商品煤产量按年升 15.9%达 1,970 万吨，煤炭销售量则按年升 31.8%至 2,780 万吨。月内总发电量为 105.6 亿千瓦时，按年跌 3.7%，总售电量为 98.6 亿千瓦时，按年降 3.7%。

2. 俄侣(486.HK)预计明年全球铝需求增长 8%，铝价每吨 2,500 美元

全球最大铝生产商 UC RUSAL(俄铝)公布其对明年全球铝业之展望，预计全球铝需求将增长 8%至 4,380 万吨，铝价预计为每吨 2,400 至 2,500 美元，而中国预计将成为铝净进口国。

俄铝表示，展望 2011 年，美元持续疲弱将有利于投资者进行有形资产投资，预计实际铝存货于可见未来仍然紧缩。鉴于中国铝需求持续强劲，加上美国、欧洲和日本的实际需求复苏，全球铝需求预期将由今年的水平增加约 8%，至 2011 年的 4,380 万吨。

3. 大唐新能源(1798.HK)暗盘收报 2.3 港元，低上市价 1%

据市场数据显示，今天首日挂牌的大唐新能源昨日暗盘收市价报 2.3 港元，较发行价 2.33 港元低 1.28%，成交额 1.15 万港元，最高及最低价均为 2.3 港元。招股结果显示，公开发售部分接获 8,123 份有效申请，共认购 1.92 亿股，相当于公开发售认购 0.89 倍，国际配售获稍微超额认购。大唐新能源以招股价下限 2.33 港元定价，认购一手(1,000 股)的中签比率为 100%，认购 1 手(1,000 股)可稳取一手。

大唐新能源计划发行 21.43 亿 H 股，90%国际配售，10%公开发售，保荐人为瑞银及光大控股。

4. 合生元(1112.HK)暗盘收报 11.08 港元，高上市价 0.7%

据市场数据显示，今天首日挂牌的合生元昨日暗盘收市价报 11.08 港元，较发行价 11 港元高 0.73%，成交额 126 万港元，最高及最低价分别为 11.2 及 10.94 港元。招股结果显示，公开发售部分接获 10,546 份有效申请，共认购 2.35 亿股，相当于公开发售超额认购 14.68 倍，而国际发售获得适度的超额认购。合生元以招股价中间价 11 港元定价，认购一手(500 股)的中签比率为 60%，认购两手(1,000 股)可稳取一手。

合生元计划发行 1.5 亿股，90%国际配售，10%公开发售，保荐人为汇丰。

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)
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

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)
3618	重庆农商行	16/12/2010	5.25	2,185.5	-	11,473.9	摩根士丹利,野村国际,招银国际等	5.20
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	1.02
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	1.67
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	7.00
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	5.26
6210	Vale SA	08/12/2010	-	-	-	-	-	266.00
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	建银国际,招商证券,第一上海	2.58
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,第一上海等	2.48
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	41.70
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	2.47
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	22.5	276.0	国泰君安,长雄,侨丰	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	中国信贷	19/11/2010	0.78	400.0	60.0	345.0	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	7.06
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	2.58
312	岁宝百货	17/11/2010	2.20	625.0	-	1,375.0	法巴, 中银国际	1.66
842	理士国际	16/11/2010	5.35	333.3	-	1,783.3	花旗, 中银国际	4.01
1087	泓淋科技	16/11/2010	2.80	180.0		504.0	派杰亚洲,	2.12
1600	天伦燃气	10/11/2010	2.05	199.5	29.9	470.3	建银国际	1.86
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	5.43
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	3.03
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	21.90
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	2.70
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	5.99
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	1.35
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	6.55
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	8.80
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	2.22
580	赛晶电力电子	13/10/2010	1.93	409.8		790.9	德银,建银国际	2.29
1733	永晖焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德银,高盛,美林,法巴,ING	4.44
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	16.04
1918	融创中国	07/10/2010	3.48	750.0	-	2,610.0	德银,高盛,招银国际	2.86
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	5.50
1021	麦达斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建银国际	5.48
1308	海丰	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中银国际,大福	4.48
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	5.06
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	0.98
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	6.59
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,申银万国	3.23
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	5.99
853	微创医疗	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信,派杰亚洲	7.05

1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中银国际,第一上海	6.02
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	4.68
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交银国际,大和	2.75
8356	进业控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	联昌国际	3.18
2238	广州汽车	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	10.38
1428	耀才证券	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交银国际	1.32
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工银国际,德银	2.91
640	星谦化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永丰金,第一上海,新鸿基	0.70
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	4.08
2118	天山发展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大	1.58
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	5.00
1019	康宏理财	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	华富嘉洛,康宏证券	1.30
976	齐合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建银国际	4.35
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	4.21
1020	华耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亚洲,金英	1.35
951	超威动力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.41
325	创生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞银	3.67
2128	中国联塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞银	5.99
2228	海东青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	国泰君安	7.40
8295	卓亚资本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日发,新鸿基	0.15
873	国际泰丰	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商证券,大和	3.73
8337	直通电讯	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	国泰君安	0.18
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	4.39
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,汇丰	4.02
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	3.42
877	昂纳光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派杰亚洲	5.38
1863	思嘉集团	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派杰亚洲	5.56
1999	敏华控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麦格里	12.10
923	福和集团	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	苏皇,瑞银	2.94
830	远东环球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中银国际	1.01
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	16.58
1280	汇银家电	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,永丰金	1.91
2010	瑞年国际	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	汇丰	5.35
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	3.48
1683	国际煤机	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中银国际,瑞银	6.50
1966	中骏置业	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建银国际,德银,麦格里	2.08
953	美克国际	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商证券	1.80
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麦格里	94.15
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	10.18

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。