

2010年12月9日星期四

招銀證券研究部

重点新闻

1. 社科院称 35 个大中城市平均房价泡沫 29.5%

社科院发布住房绿皮书《中国住房发展报告(2010-2011)》。绿皮书指出,通过对 2010 年 9 月内地 35 个大中城市二类地段(城市一般地段)普通商品住宅集中成交价的对比分析发现,内地 35 个大中城市二类地段普通商品住房平均房价泡沫为 29.5%。

分城市看,泡沫指数最高的前七个城市分别是:福州(0.703)、杭州(0.669)、南宁(0.668)、青岛(0.558)、天津(0.542)、兰州(0.534)、石家庄(0.520)。这些城市的泡沫成分占实际价格比例在 50%以上。

2. 内地三个月以来首次增持日本国债

日本财务省昨日公布 10 月国际收支统计数据,内地三个月以来首次增持日本国债,10 月净购入日本国债 2,625 亿日元。

10 月份内地增持的日本国债中,1 年期内的短期债券高达 90%,约 2,319 亿日元,而中长期债券仅 306 亿日元,15 年以上的超长期债券则没有购买。日媒分析称,这反映出内地对日元短期内的升值前景存在期待,但对日本长期经济状况仍持“谨慎态度”,且 10 月份增持幅度较今年上半年已“明显收敛”。日媒评论称,这是内地继今年 8 月、9 月净卖出日本国债后,再次加仓对冲美元与欧元资产可能的贬值风险。

3. 陈德霖表示港元地位不受人民币流入影响

香港金管局总裁陈德霖表示,港元作为本港主导货币的地位不会受人民币流入影响。大部分流入的人民币都与旅游业相关,而港元仍是香港的主要流通货币。数据显示,由于香港企业跨境贸易人民币结算的增加,10 月份香港的人民币存款环比增长了 45%,达人民币 2,171 亿元。

4. 奥巴马新遗产税提案,全美富人免缴 232 亿美元

奥巴马与国会领袖就一系列税赋问题达成共识,包括将遗产税税率下调至 35%,免征额提高至 500 万美元。这可能是全美富人收到的最好的“圣诞大礼”。若新遗产税提案通过,明年将有 4.07 万家庭免缴 232 亿美元。未来 10 年将使美国减少 2,760 亿美元的税收。据估算,如果按奥巴马的新减税计划,税收收入仅 1,480 亿美元,如果按布什遗产税计划标准计算,这一数字将达到 4,240 亿美元。美国智囊机构 Center For American Progress 认为,在国会未能通过基于支出的财政刺激措施之际,减税计划将创造 220 万个就业岗位,为经济提供急需的支撑。

行业快讯

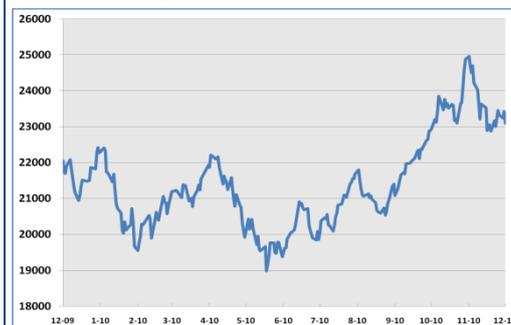
1. 内地“十二五”电子信息标准化工作或突出四大重点

工信部科技司司长闻库表示,“十二五”时期,内地电子信息标准化工作将突出加强前瞻性研究,以国家培育战略性新兴产业为契机,在建立完善体系的基础上加快汽车电子、医疗电子、物联网、平板显示、半导体照明等重点领域和重大工程的标准研究和制定

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,092.52	-335.63	-1.43%
国企指数	12,735.86	-186.38	-1.44%
上证指数	2,848.55	-27.32	-0.95%
深证成指	12,615.41	-41.59	-0.33%
道指	11,372.50	13.32	0.12%
标普 500	1,228.28	4.53	0.37%
纳斯达克	2,609.16	10.67	0.41%
日经 225	10,232.33	91.23	0.90%
伦敦富时 100	5,794.53	-13.92	-0.24%
德国 DAX	6,975.87	-26.04	-0.37%
巴黎 CAC40	3,831.98	21.48	0.56%

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(%)
21 控股(2958)	0.425	0.183	75.62%
达艺控股(997)	1.460	0.350	31.53%
琥珀能源(90)	1.510	0.360	31.30%
永利控股(876)	0.930	0.160	20.78%
启帆(646)	0.640	0.090	16.36%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
普德科技(3823)	1.800	-0.480	-21.05%
泰德杨光(307)	0.208	-0.032	-13.33%
中国上城(2330)	0.730	-0.100	-12.05%
励晶太平洋(575)	0.400	-0.040	-9.09%
中聚雷天(729)	1.020	-0.100	-8.93%

香港五大成交额(百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
汇丰控股(5)	80.100	-1.550	1,692
中国移动(941)	77.650	-1.300	1,642
工商银行(1398)	5.870	-0.100	1,605
建设银行(939)	7.000	-0.060	1,542
中国海洋石油(883)	17.920	-0.440	1,527

香港五大成交量(百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
中国木业(269)	0.380	0.005	327
德金资源(1163)	0.305	-0.005	322
和记港陆(715)	1.190	0.090	305
中科矿业(985)	0.232	0.001	281
工商银行(1398)	5.870	-0.100	272

工作，力争取得突破。同时加强以产业化应用为目标、深层次参与国际标准活动、加强协会和研究机构技术支撑等。

港股消息

1. 恒大地产(3333.HK)前 11 个月合约累计销售额按年增 81.7%至人民币 477 亿元

恒大地产公布，今年前 11 个月累计合约销售额为人民币 477.2 亿元，较去年同期增长 81.7%，已完成为全年 400 亿元合约销售目标的 119%。前 11 个月的累计合约销售面积为 756.3 万平方米，按年升 51.8%，合约销售均价每平方米人民币 6,310 元，按年增长 19.7%。11 月份单月实现合约销售额人民币 65.6 亿元，合约销售面积 97.3 万平方米，均按年升 1.46 倍，合约销售均价为每平方米人民币 6,745 元。

2. 永旺(984.HK)预计圣诞销售优于去年

永旺表示，今年圣诞节气氛较去年有所好转，不明朗因素减少，在利好因素增加情况下，因此销售情况预计较去年佳。管理层指出，由于去年上半年基数较低，因此今年下半年同店销售增长将会较上半年放缓，但下半年零售市场增长势头好于预期。

3. 国际煤机(1683.HK)斥资人民币 3,381 万成立掘进机合营企业

国际煤机宣布，与山西煤销集团成立合资公司，主要用于掘进机相关业务，合资公司注册资本为人民币 6,900 万元，其中国际煤机及山西煤销集团分别出资 3,381 万及 3,519 万元，各占联营公司 49%及 51%股权。国际煤机指，合资公司初期业务主要为生产、销售掘进机，并将涵盖采煤机、刮板输送机及其他煤矿机器业务，随后公司将负责合资公司的日常运作管理，合资公司预计在 2011 年底投入生产。

4. 纷美包装(468.HK)暗盘价收市报 4.4 港元，较招股价升 2.3%

数据显示，今天首日挂牌的纷美包装昨日暗盘收市报 4.4 港元，较招股价 4.3 港元高 2.33%，成交额 78 万港元，最高及最低价分别为 4.51 及 4.36 港元。纷美包装公开发售部分接获 1,683 份有效申请，共认购 1.46 亿股，相当于公开发售超额认购 3.37 倍，国际发售也获大幅超额认购。纷美包装以招股价近中位价 4.3 港元定价，认购一手(1,000 股)的中签比率为 80.03%，认购 2 手(2,000 股)可稳取一手，保荐人为摩根士丹利及高盛。

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)
327	百富环球	电子支付终端	08/12/2010-13/12/2010	20/12/2010	2.53-3.23	319.0	807.1-1,030.4	1,000	3,262.56
1798	大唐新能源	新能源	07/12/2010-10/12/2010	17/12/2010	2.33-3.18	2,142.6	4,992.3-6,813.5	1,000	3,212.06
958	华能新能源	新能源	06/12/2010-09/12/2010	16/12/2010	2.98-3.98	2,186.0	6,514.3-8,700.3	1,000	4,020.12

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)
6210	Vale SA	08/12/2010	-	-	-	-	-	265.20
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	6.50
1048	新源控股	06/12/2010	4.20	-	-	-	-	3.71
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	2.73
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	2.29
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	45.00
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	2.60
8312	Brilliance	25/11/2010	0.23	173.0	-	39.8	汇盈,中鑫	0.28
1110	金活医药	25/11/2010	1.60	150.0	-	240.0	国泰君安,长雄,侨丰	3.08
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	5.85
8207	中国信贷	19/11/2010	0.78	400.0	-	312.0	光大,海通,招银国际等	1.15
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	7.17
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	2.74
312	岁宝百货	17/11/2010	2.20	625.0	-	1,375.0	法巴,中银国际	1.80
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,	2.13
1600	天伦燃气	10/11/2010	2.05	199.5	-	409.0	建银国际	2.00
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	5.90
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	3.33
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	22.50
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	5.93
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	2.90
1278	中国新城镇发展	22/10/2010	-	-	-	-	-	0.82
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	6.15
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	1.55
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	6.98
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	8.87
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	2.31
580	赛晶电力电子	13/10/2010	1.93	409.8	-	790.9	德银,建银国际	2.47
1733	永晖焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德银,高盛,美林,法巴,ING	4.49
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	0.97
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	1.87
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	18.06
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	2.89
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	5.75
1021	麦达斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建银国际	5.39
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	0.82
967	桑德国际	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利,国泰君安,农银国际	4.81
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	1.06
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	6.72
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,中银万国	3.41
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	6.06
853	微创医疗	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信,派杰亚洲	7.34
1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中银国际,第一上海	6.22

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	4.63
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交银国际,大和	2.82
8356	进业控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	联昌国际	3.34
2238	广州汽车	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	10.32
1428	耀才证券	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交银国际	1.36
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工银国际,德银	3.01
640	星谦化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永丰金,第一上海,新鸿基	0.73
936	敏达控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	结好证券	1.16
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	4.10
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	4.17
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	4.42
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	4.49
1020	华耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亚洲,金英	1.39
951	超威动力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.54
325	创生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞银	3.90
2128	中国联塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞银	6.25
2228	海东青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	国泰君安	7.80
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	3.64
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	1.23
2268	优源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	汇丰	4.40
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,汇丰	4.33
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,汇丰,瑞银	21.60
503	朗生医药	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派杰亚洲	3.66
877	昂纳光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派杰亚洲	5.58
1863	思嘉集团	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派杰亚洲	6.59
1999	敏华控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麦格里	13.62
923	福利集团	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	苏皇,瑞银	3.14
830	远东环球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中银国际	1.03
1998	飞克国际	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.76
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	18.48
1280	汇银家电	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	2.15
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永丰金	1.88
2010	瑞年国际	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	汇丰	5.36
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	3.56
1683	国际煤机	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中银国际,瑞银	6.89
1966	中骏置业	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建银国际,德银,麦格里	2.10
953	美克国际	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商证券	1.85
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麦格里	97.00
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	10.00

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。