

2011年1月4日星期二

招銀證券研究部

重点新闻

1. 12月内地非制造业商务活动指数为56.5% 回升3.3%

内地物流与采购联合会(CFLP)发布的非制造业商务活动指数为56.5%，比上月回升3.3个百分点。本月非制造业PMI各单项指数中，积压订单指数、中间投入价格指数和从业人员指数的环比有所回落，其余主要指数则呈现不同程度回升。

商务活动和新订单指数提升较为明显，为2011年服务业发展奠定了良好的市场基础。以信息服务业为代表的高端服务业领域继续保持较快发展，引领服务业发展水平逐渐升级。房地产新订单指数四季度以来持续回落，12月回落到45%，表明市场供需关系在向着有利于抑制房价过快上涨的方向发展。非制造业中间投入价格指数略有回落，显示通胀压力有所控制，但后期走势仍须密切关注。

2. 境外旅客离境退税政策1月1日正式在海南实施

境外旅客离境退税政策1月1日正式在海南实施，是中国境内首个境外旅客购物离境退税政策试点。离境退税政策适用于在中国境内连续居住不超过183天的外国人和港澳台同胞。目前对境外旅客购物离境退税的起退点暂定为800元人民币，退税率统一为11%，离境退税税种为增值税。境外旅客在办理退税时可自行选择现金退税或银行转账退税，以及自行选择人民币或自由流通的主要外币。退税物品包括服装、鞋帽、化妆品、钟表、首饰、电器、文具、体育用品、医疗器材、家具等，共21类324种，食品、饮料、水果、烟、酒、汽车、摩托车等不能享受退税。

3. 西班牙银行救援基金拟增发50亿欧元政府担保债

消息称，西班牙银行救援基金(又称国家融资救助基金,FROB)准备额外发行50亿欧元的政府担保债券。据悉，西班牙财政部已就发债事宜与投资银行进行了接洽，该报还称接下来还可能继续增加发债。

据报导，西班牙财政部和政府目前预计，上述银行救助基金需要150亿至300亿欧元进行资本结构调整，以便为西班牙银行业的进一步重组提供资金。

行业快讯

1. 内地地理信息产业平均年增长超20%

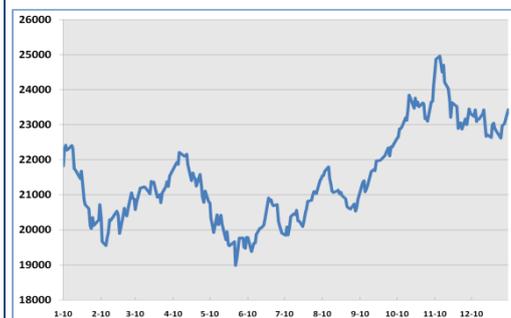
测绘局测绘发展研究中心称，内地第二部测绘蓝皮书《中国地理信息应用报告2010》日前出版发行。蓝皮书显示，内地基础地理信息提供总量大幅提高，产值多年平均年增长率超过20%。当前，地理信息广泛应用于位置搜索、车载导航、移动目标监控、便携式移动导航、智能通信、游戏等方面。

蓝皮书指出，2009年，测绘系统提供的“4D”地理信息成果图幅总量为64.11万幅，按年增长63.2%。测绘行业为第二次土地调查、新农村建设等91项国家重大工程项目和高速公路、基础设施建设等217项地方重大工程项目提供了测绘保障服务。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,436.05	400.60	1.74%
国企指数	12,884.85	192.42	1.52%
上证指数	2,808.08	0.00	0.00%
深证成指	12,458.55	0.00	0.00%
道指	11,670.80	93.24	0.81%
标普500	1,271.89	14.25	1.13%
纳斯达克	2,691.52	38.65	1.46%
日经225	10,228.90	0.00	0.0%
伦敦富时100	5,899.94	0.00	0.0%
德国DAX	6,989.74	75.55	1.09%
巴黎CAC40	3,900.86	96.08	2.53%

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(%)
中天国际(2379)	2.160	0.660	44.00%
佳华百货(602)	0.640	0.190	42.22%
恒力房地产(169)	0.197	0.047	31.33%
中国东方文化(2371)	0.790	0.140	21.54%
能源国际投资(353)	0.101	0.016	18.82%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
合一投资(2953)	0.315	-0.105	-25.00%
新洲印刷(2963)	1.050	-0.100	-8.70%
港台集团(645)	2.580	-0.240	-8.51%
佳讯控股(30)	0.650	-0.060	-8.45%
远大医药(512)	0.660	-0.060	-8.33%

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)	84.200	4.200	1,595
工商银行(1398)	5.850	0.060	1,408
汇丰控股(5)	80.050	0.350	1,129
建设银行(939)	7.070	0.100	1,122
中国人寿(2628)	32.100	0.350	986

香港五大成交量(百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
美联工商铺(459)	0.103	0.010	1,233
高宝绿色(274)	0.114	0.001	425
蒙古矿业(1166)	0.049	0.001	271
工商银行(1398)	5.850	0.060	240
中国银行(3988)	4.150	0.050	184

港股消息

1. 和记黄埔(13.HK)斥资 57 亿港元购香港国际货柜码头权益

和记黄埔公布,以总现金代价 57 亿港元,向华润购入包括 HITIL、香港国际货柜码头、Splendid、Eckstein、HPYIL 及 Omaha 股票及(在某些情况下)所负的贷款利息及物业权益,完成收购预期于 2011 年 1 月 7 日或之前发生。

2. 越秀地产(123.HK)斥资人民币 28 亿元购物武汉地块

越秀地产宣布,透过其拥有 95%权益的附属公司,以人民币 28.2 亿元的代价购入可建筑面积约 514,000 平方米的湖北省武汉市硚口地块,合每平方米楼面价为人民币 5,486 元。
地块获批准作住宅和商业用途(含办公、酒店、零售及餐饮),其中商业面积占 40%,住宅面积占 60%,且面积 90 平方米以下的商品住宅建筑面积不得低于住宅总建筑面积的 36%。

3. 中铁(390.HK)以人民币 1.8 亿元向母公司购北京丰台区商业用地

中国中铁宣布,以人民币 1.78 亿元向母公司中铁工购北京市丰台区一片土地及若干房产,该片土地的面积为 8,335 平方米,并作商业用途。
中铁指出,为满足公司工程经营发展需要,并考虑到本次拟收购物业毗邻北京丰台丽泽金融商务区,区域优势十分明显,交通便利,因此拟收购该物业并将其用于公司工程办公场所及其他投资物业。

4. 太古(19.HK)同远洋地产(3377.HK)合作投得成都商业地块

太古旗下太古地产宣布,公司与远洋地产以人民币 20.03 亿元成功摘得成都地块,该地块位于成都市锦江区大慈寺片区、东大街 9 号地块,占地面积约 7 万平方米,项目许可的总楼面面积约为 20.73 万平方米,计划发展为综合性项目,将设有一个高档购物中心、拥有逾 100 间客房的精品酒店、服务公寓及一座写字楼。

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)
1089	森宝食品	鸡肉供货商	30/12/2010-4/1/2011	11/1/2011	0.60-0.80	400.0	240.0-320.0	5,000	4,040.32
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	2.03
1157	中联重科	23/12/2010	14.98	870.0	-	13,026.4	中金,高盛,摩根大通	17.12
940	中国动物保健品	21/12/2010	2.50	-	-	-	麦格理	2.22
327	百富环球	20/12/2010	2.88	319.00	-	919.3	中信,第一上海	2.83
1798	大唐新能源	17/12/2010	2.33	2,143.00	-	4,992.3	瑞银,光大	2.09
1112	合生元	17/12/2010	11.00	150.0	-	1,650.0	汇丰	11.08
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	5.32
1282	世达科技	15/12/2010	0.95	861.0	-	818.0	招银国际,海通,侨丰,永隆	0.97
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	1.71
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	7.21
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	5.19
6210	Vale SA	08/12/2010	-	-	-	-	-	269.00
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	7.37
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	2.65
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	2.52

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	42.60
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	2.59
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	2.91
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	5.40
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	6.66
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	2.76
312	岁宝百货	17/11/2010	2.20	625.0	-	1,375.0	法巴, 中银国际	1.71
842	理士国际	16/11/2010	5.35	333.3	-	1,783.3	花旗, 中银国际	4.26
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	1.89
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	5.14
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	3.00
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	22.25
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	2.59
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	6.04
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	1.42
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	7.15
8269	富誉控股	14/10/2010	0.25	160.0	-	40.0	元大,招商证券,昌利	0.38
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	9.87
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	2.19
580	赛晶电力电子	13/10/2010	1.93	409.8	-	790.9	德银,建银国际	2.26
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	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	1.86
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	16.30
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	2.81
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	5.60
1021	麦达斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建银国际	5.74
1308	海丰	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中银国际,大福	4.83
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	0.77

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。