

2010 年 12 月 9 日星期四

招銀證券研究部

重點新聞

1. 社科院稱 35 個大中城市平均房價泡沫 29.5%

社科院發佈住房綠皮書《中國住房發展報告(2010-2011)》。綠皮書指出，通過對 2010 年 9 月內地 35 個大中城市二類地段(城市一般地段)普通商品住宅集中成交價的對比分析發現，內地 35 個大中城市二類地段普通商品住房平均房價泡沫為 29.5%。

分城市看，泡沫指數最高的前七個城市分別是：福州(0.703)、杭州(0.669)、南寧(0.668)、青島(0.558)、天津(0.542)、蘭州(0.534)、石家莊(0.520)。這些城市的泡沫成分占實際價格比例在 50%以上。

2. 內地三個月以來首次增持日本國債

日本財務省昨日公佈 10 月國際收支統計資料顯示，內地三個月以來首次增持日本國債，10 月淨購入日本國債 2,625 億日元。

10 月份內地增持的日本國債中，1 年期內的短期債券高達 90%，約 2,319 億日元，而中長期債券僅 306 億日元，15 年以上的超長期債券則沒有購買。日媒分析稱，這反映出內地對日元短期內的升值前景存在期待，但對日本長期經濟狀況仍持“謹慎態度”，且 10 月份增持幅度較今年上半年已“明顯收斂”。日媒評論稱，這是內地繼今年 8 月、9 月淨賣出日本國債後，再次加倉對沖美元與歐元資產可能的貶值風險。

3. 陳德霖表示港元地位不受人民幣流入影響

香港金管局總裁陳德霖表示，港元作為本港主導貨幣的地位不會受人民幣流入影響。大部分流入的人民幣都與旅遊業相關，而港元仍是香港的主要流通貨幣。資料顯示，由於香港企業跨境貿易人民幣結算的增加，10 月份香港的人民幣存款環比增長了 45%，達人民幣 2,171 億元。

4. 奧巴馬新遺產稅提案，全美富人免繳 232 億美元

奧巴馬與國會領袖就一系列稅賦問題達成共識，包括將遺產稅稅率下調至 35%，免徵額提高至 500 萬美元。這可能是全美富人收到的最好的“聖誕大禮”。若新遺產稅提案通過，明年將有 4.07 萬家庭免繳 232 億美元。未來 10 年將使美國減少 2,760 億美元的稅收。據估算，如果按奧巴馬的新減稅計畫，稅收收入僅 1,480 億美元，如果按布希遺產稅計畫標準計算，這一數字將達到 4,240 億美元。美國智囊機構 Center For American Progress 認為，在國會未能通過基於支出的財政刺激措施之際，減稅計畫將創造 220 萬個就業崗位，為經濟提供急需的支撐。

行業快訊

1. 內地“十二五”電子資訊標準化工作或突出四大重點

工信部科技司司長聞庫表示，“十二五”時期，內地電子資訊標準化工作將突出加強前瞻性研究，以國家培育戰略性新興產業為契機，在建立完善體系的基礎上加快汽車電子、醫療電子、物聯網、平板顯示、半導體照明等重點領域和重大工程的標準研究和

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,092.52	-335.63	-1.43%
國企指數	12,735.86	-186.38	-1.44%
上證指數	2,848.55	-27.32	-0.95%
深證成指	12,615.41	-41.59	-0.33%
道指	11,372.50	13.32	0.12%
標普 500	1,228.28	4.53	0.37%
納斯達克	2,609.16	10.67	0.41%
日經 225	10,232.33	91.23	0.90%
倫敦富時 100	5,794.53	-13.92	-0.24%
德國 DAX	6,975.87	-26.04	-0.37%
巴黎 CAC40	3,831.98	21.48	0.56%

恒生指數一年走勢



資料來源：彭博，招銀證券整理

香港主板五大升幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
21 控股(2958)	0.425	0.183	75.62%
達藝控股(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%
啓帆(646)	0.640	0.090	16.36%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
普德科技(3823)	1.800	-0.480	-21.05%
泰德楊光(307)	0.208	-0.032	-13.33%
中國上城(2330)	0.730	-0.100	-12.05%
勵晶太平洋(575)	0.400	-0.040	-9.09%
中聚雷天(729)	1.020	-0.100	-8.93%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
滙豐控股(5)	80.100	-1.550	1,692
中國移動(941)	77.650	-1.300	1,642
工商銀行(1398)	5.870	-0.100	1,605
建設銀行(939)	7.000	-0.060	1,542
中國海洋石油(883)	17.920	-0.440	1,527

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
中國木業(269)	0.380	0.005	327
德金資源(1163)	0.305	-0.005	322
和記港陸(715)	1.190	0.090	305
中礦業(985)	0.232	0.001	281
工商銀行(1398)	5.870	-0.100	272

制定工作，力爭取得突破。同時加強以產業化應用為目標、深層次參與國際標準活動、加強協會和研究機構技術支撐等。

港股消息

1. 恒大地產(3333.HK)前 11 個月合約累計銷售額按年增 81.7%至人民幣 477 億元

恒大地產公佈，今年前 11 個月累計合約銷售額為人民幣 477.2 億元，較去年同期增長 81.7%，已完成為全年 400 億元合約銷售目標的 119%。前 11 個月的累計合約銷售面積為 756.3 萬平方米，按年升 51.8%，合約銷售均價每平方米人民幣 6,310 元，按年增長 19.7%。11 月份單月實現合約銷售額人民幣 65.6 億元，合約銷售面積 97.3 萬平方米，均按年升 1.46 倍，合約銷售均價為每平方米人民幣 6,745 元。

2. 永旺(984.HK)預計聖誕銷售優於去年

永旺表示，今年耶誕節氣氛較去年有所好轉，不明朗因素減少，在利好因素增加情況下，因此銷售情況預計較去年佳。管理層指出，由於去年上半年基數較低，因此今年下半年同店銷售增長將會較上半年放緩，但下半年零售市場增長勢頭好於預期。

3. 國際煤機(1683.HK)斥資人民幣 3,381 萬成立掘進機合營企業

國際煤機宣佈，與山西煤銷集團成立合資公司，主要用於掘進機相關業務，合資公司註冊資本為人民幣 6,900 萬元，其中國際煤機及山西煤銷集團分別出資 3,381 萬及 3,519 萬元，各占聯營公司 49%及 51%股權。

國際煤機指，合資公司初期業務主要為生產、銷售掘進機，並將涵蓋採煤機、刮板輸送機及其他煤礦機器業務，隨後公司將負責合資公司的日常運作管理，合資公司預計在 2011 年底投入生產。

4. 紛美包裝(468.HK)暗盤價收市報 4.4 港元，較招股價升 2.3%

資料顯示，今天首日掛牌的紛美包裝昨日暗盤收市報 4.4 港元，較招股價 4.3 港元高 2.33%，成交額 78 萬港元，最高及最低價分別為 4.51 及 4.36 港元。

紛美包裝公開發售部分接獲 1,683 份有效申請，共認購 1.46 億股，相當於公開發售超額認購 3.37 倍，國際發售也獲大幅超額認購。紛美包裝以招股價近中位價 4.3 港元定價，認購一手(1,000 股)的中籤比率為 80.03%，認購 2 手(2,000 股)可穩取一手，保薦人為摩根士丹利及高盛。

新股速遞

新股招股資料一覽

代碼	名稱	業務	招股日期	上市日期	招股價 (港元)	發售股數 (百萬)	集資額 (百萬港元)	每手股數	入場費 (港元)
327	百富環球	電子支付終端	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	華能新能源	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

資料來源：招銀證券整理

2010 年新股上市概況

代碼	名稱	上市日期	招股價 (港元)	發行股數 (百萬股)	超額配售 (百萬股)	集資額 (百萬港元)	主要承銷商	收市價 (港元)
6210	Vale SA	08/12/2010	-	-	-	-	-	265.20
1768	賽得利控股	08/12/2010	6.60	505.3	-	3,335.2	瑞信, 摩根士丹利, 中銀國際, 中信, 野村, 聯昌, 農銀國際, 招商證券	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	建銀國際, 招商證券, 第一上海	2.73
1090	大明國際	01/12/2010	2.10	250.0	-	525.0	建銀國際, 德銀, 農銀國際, 第一上海等	2.29
2099	中國黃金國際	01/12/2010	44.68	53.7	-	2,399.3	花旗, 中銀國際, 里昂, 粵海	45.00
1117	中國現代牧業	26/11/2010	2.89	1,200.0	-	3,468.0	建銀國際, 第一上海	2.60
8312	Brilliance	25/11/2010	0.23	173.0	-	39.8	匯盈, 中鑫	0.28
1110	金活醫藥	25/11/2010	1.60	150.0	-	240.0	國泰君安, 長雄, 僑豐	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	中國信貸	19/11/2010	0.78	400.0	-	312.0	光大, 海通, 招銀國際等	1.15
1101	熔盛重工	19/11/2010	8.00	1,750.0	-	14,000.0	摩根士丹利, 建銀國際, 中銀國際, 摩根大通等	7.17
1091	中信大錳控股	18/11/2010	2.75	750.0	-	2,062.5	美銀美林, 瑞銀, 中信	2.74
312	歲寶百貨	17/11/2010	2.20	625.0	-	1,375.0	法巴, 中銀國際	1.80
842	理士國際	16/11/2010	5.35	333.3	-	1,783.3	花旗, 中銀國際	4.10
1087	泓淋科技	16/11/2010	2.80	180.0	-	504.0	派傑亞洲,	2.13
1600	天倫燃氣	10/11/2010	2.05	199.5	-	409.0	建銀國際	2.00
238	長興國際	04/11/2010	4.60	236.7	-	1,088.7	里昂, 派傑亞洲, 招商證券, 新鴻基, 大福	5.90
1230	雅士利國際	01/11/2010	4.20	644.0	-	2,740.8	美銀美林, 瑞銀, 中信, 星展, 國泰君安	3.33
1299	友邦保險	29/10/2010	19.68	7,028.9	1,054.3	159,077.9	花旗, 德銀, 高盛, 摩根士丹利等	22.50
460	四環醫藥控股	28/10/2010	4.60	1,250.0	187.5	6,612.5	摩根士丹利, 瑞銀	5.93
1007	環球乳業控股	28/10/2010	4.39	360.9	-	1,584.3	麥格理, 建銀國際, 農銀國際, 第一上海	2.90
1278	中國新城鎮發展	22/10/2010	-	-	-	-	-	0.82
1700	華地國際控股	21/10/2010	5.93	625.0	93.75	4262.2	摩根士丹利, 星展, 建銀國際	6.15
1029	鐵貨	21/10/2010	1.80	1040.0	-	1872.0	美銀美林, 中銀國際, 瑞銀, 招銀國際融資, 國泰君安, 東英亞洲, 新鴻基	1.55
1685	博耳電力控股	20/10/2010	6.38	187.5	-	1196.3	建銀國際, 瑞銀, 招商證券, 匯盈	6.98
8269	富譽控股	14/10/2010	0.25	160.0	-	40.0	元大, 招商證券, 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	新天綠色能源	13/10/2010	2.66	1,076.9	-	2,864.6	麥格理, 摩根士丹利, 廣發, 瑞信	2.31
580	賽晶電力電子	13/10/2010	1.93	409.8	-	790.9	德銀, 建銀國際	2.47
1733	永暉焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德銀, 高盛, 美林, 法巴, ING	4.49
3683	榮豐聯合控股	11/10/2010	1.13	200.0	30.0	259.9	大福, 聯昌, 大唐域高	0.97
2266	麗悅酒店集團	11/10/2010	2.20	540.0	-	1,188.0	瑞信, 摩根士丹利, 蘇皇, 光大, 大福, 新鴻基	1.87
2208	金風科技	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	融創中國	07/10/2010	3.48	750.0	-	2,610.0	德銀, 高盛, 招銀國際融資	2.89
2468	創益太陽能	07/10/2010	4.50	385.0	57.75	1,992.4	摩根大通, 工銀國際, 里昂, 瑞信, 第一上海, 招銀國際融資, 國泰君安, 招商證券	5.75
1021	麥達斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信, 摩根大通, 建銀國際	5.39
1308	海豐	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗, 中銀國際, 大福	4.79
1682	福源集團	05/10/2010	0.60	118.0	-	70.8	聯昌、瑞信、招商證券、三菱日聯、泓福	0.82
967	桑德國際	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利、國泰君安、農銀國際	4.81
8321	中國汽車內飾	29/9/2010	0.93	50.0	-	46.5	統一證券, 新鴻基, 安信國際, 第一上海	1.06
1698	博士蛙	29/9/2010	4.98	500.0	75.0	2,863.5	瑞銀, 瑞信, 交銀國際, 德銀	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, 申銀萬國	3.41
867	康哲藥業	28/9/2010	5.06	200.0	-	1,012.0	瑞銀, 光大, 國泰君安, 匯富金融	6.06
853	微創醫療	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信, 派傑亞洲	7.34
1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中銀國際, 第一上海	6.22

1039	暢豐車橋	24/9/2010	4.00	200.0	30.0	920.0	摩根士丹利,建銀國際,第一上海,農銀國際	4.63
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交銀國際,大和	2.82
8356	進業控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	聯昌國際	3.34
2238	廣州汽車	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	10.32
1428	耀才證券	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交銀國際	1.36
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工銀國際,德銀	3.01
640	星謙化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永豐金,第一上海,新鴻基	0.73
936	敏達控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	結好證券	1.16
1288	農業銀行	16/7/2010	3.20	25,411.8	3,811.8	93,515.3	中金,高盛,摩根士丹利,德銀,摩根大通等	4.10
2118	天山發展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大	1.70
1900	智慧交通	15/7/2010	3.49	236.8	18.8	892.0	美銀美林,建銀國際,麥格理	4.17
1019	康宏理財	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	華富嘉洛,康宏證券	1.30
976	齊合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建銀國際	4.42
1788	國泰君安	8/7/2010	4.30	410.0	-	1,763.0	國泰君安,滙豐,工銀國際,瑞銀	4.49
1020	華耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亞洲,金英	1.39
951	超威動力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.54
325	創生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞銀	3.90
2128	中國聯塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞銀	6.25
2228	海東青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	國泰君安	7.80
8295	卓亞資本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日發,新鴻基	0.15
873	國際泰豐	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商證券,大和	3.64
8337	直通電訊	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	國泰君安	0.19
2188	泰坦能源技術	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	國泰君安	1.23
2268	優源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	滙豐	4.40
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,滙豐	4.33
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,滙豐,瑞銀	21.60
503	朗生醫藥	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派傑亞洲	3.66
877	昂納光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派傑亞洲	5.58
1863	思嘉集團	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派傑亞洲	6.59
1999	敏華控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麥格理	13.62
923	福和集團	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	蘇皇,瑞銀	3.14
830	遠東環球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中銀國際	1.03
1998	飛克國際	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	中銀國際,摩根士丹利,瑞銀	18.48
1280	匯銀家電	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,永豐金	1.88
2010	瑞年國際	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	滙豐	5.36
1938	珠江鋼管	10/2/2010	4.50	300.0	11.1	1,400.1	工銀國際,摩根大通	3.56
1683	國際煤機	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中銀國際,瑞銀	6.89
1966	中駿置業	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建銀國際,德銀,麥格理	2.10
953	美克國際	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商證券	1.85
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麥格理	97.00
486	RUSAL	27/1/2010	10.80	1,610.3	-	17,391.2	中銀國際,美銀美林,法巴,瑞信,野村等	10.00

資料來源: 彭博, 招銀證券整理

免責聲明及披露

分析員聲明

負責撰寫本報告的全部或部分內容之分析員，就本報告所提及的證券及其發行人做出以下聲明：(1) 發表於本報告的觀點準確地反映有關於他們個人對所提及的證券及其發行人的觀點；(2) 他們的薪酬在過往、現在和將來與發表在報告上的觀點並無直接或間接關係。

此外，分析員確認，無論是他們本人還是他們的關聯人士（按香港證券及期貨事務監察委員會操作守則的相關定義）(1) 並沒有在發表研究報告 30 日前處置或買賣該等證券；(2) 不會在發表報告 3 個工作日內處置或買賣本報告中提及的該等證券；(3) 沒有在有關香港上市公司內任職高級人員；(4) 並沒有持有有關證券的任何權益。

招銀證券投資評級

買入	：股價于未來 12 個月的潛在漲幅超過 15%
持有	：股價于未來 12 個月的潛在變幅在-15%至+15%之間
賣出	：股價于未來 12 個月的潛在跌幅超過 15%
投機性買入	：股價于未來 3 個月的潛在漲幅超過 20%，波動性高
投機性賣出	：股價于未來 3 個月的潛在跌幅超過 20%，波動性高

招銀國際證券有限公司

地址：香港中環夏愨道 12 號美國銀行中心 18 樓 1803-04 室 電話：(852) 3900 0888 傳真：(852) 3900 0800

招銀國際證券有限公司(“招銀證券”)為招銀國際金融有限公司之全資附屬公司 (招銀國際金融有限公司為招商銀行之全資附屬公司)

重要披露

本報告內所提及的任何投資都可能涉及相當大的風險。報告所載資料可能不適合所有投資者。招銀證券不提供任何針對個人的投資建議。本報告沒有把任何人的投資目標、財務狀況和特殊需求考慮進去。而過去的表現亦不代表未來的表現，實際情況可能和報告中所載的大不相同。本報告中所提及的投資價值或回報存在不確定性及難以保證，並可能會受標的資產表現以及其他市場因素影響。招銀證券建議投資者應該獨立評估投資和策略，並鼓勵投資者諮詢專業財務顧問以便作出投資決定。

本報告包含的任何資訊由招銀證券編寫，僅為本公司及其關聯機構的特定客戶和其他專業人士提供的參考資料。報告中的資訊或所表達的意見皆不可作為或被視為證券出售要約或證券買賣的邀請，亦不構成任何投資、法律、會計或稅務方面的最終操作建議，本公司及其雇員不就報告中的內容對最終操作建議作出任何擔保。我們不對因依賴本報告所載資料採取任何行動而引致之任何直接或間接的錯誤、疏忽、違約、不謹慎或各類損失或損害承擔任何的法律責任。任何使用本報告資訊所作的投資決定完全由投資者自己承擔風險。

本報告基於我們認為可靠且已經公開的資訊，我們力求但不擔保這些資訊的準確性、有效性和完整性。本報告中的資料、意見、預測均反映報告初次公開發佈時的判斷，可能會隨時調整，且不承諾作出任何相關變更的通知。本公司可發佈其它與本報告所載資料及/或結論不一致的報告。這些報告均反映報告編寫時不同的假設、觀點及分析方法。客戶應該小心注意本報告中所提及的前瞻性預測和實際情況可能有顯著區別，唯我們已合理、謹慎地確保預測所用的假設基礎是公平、合理。招銀證券可能採取與報告中建議及/或觀點不一致的立場或投資決定。

本公司或其附屬關聯機構可能持有報告中提到的公司所發行的證券頭寸並不時自行及/或代表其客戶進行交易或持有該等證券的權益，還可能與這些公司具有其他相關業務聯繫。因此，投資者應注意本報告可能存在的客觀性及利益衝突的情況，本公司將不會承擔任何責任。本報告版權僅為本公司所有，任何機構或個人於未經本公司書面授權的情況下，不得以任何形式翻版、複製、轉售、轉發及或向特定讀者以外的人士傳閱，否則有可能觸犯相關證券法規。

如需索取更多有關證券的資訊，請與我們聯絡。

對於接收此份報告的英國投資者

本報告僅提供給符合 1986 年英國金融服務法案(投資廣告)(豁免)(第 2 號)第 11(3)條 1995 年修正案規定範圍的個人，未經招銀證券書面授權不得提供給其他任何人。

對於接收此份報告的美國投資者

本報告僅提供給美國 1934 年證券交易法規則 15a-6 定義的“主要機構投資者”，不得提供給其他任何個人。接收本報告之行爲即表明同意接受協議不得將本報告分發或提供給任何其他人。