

2011 年 1 月 10 日星期一

招銀證券研究部

重點新聞

1. 2010 年四季度內地企業家信心指數為 137.0

據統計局公佈的企業景氣調查結果顯示：2010 年四季度，企業家信心指數為 137.0，比三季度提升 1.1 點。

其中，資訊傳輸電腦服務和軟體業企業家信心指數為 163.2，比上季度明顯提升；工業、建築業企業家信心指數分別為 134.5 和 146.3，比上季度有所提高；批發和零售業、交通運輸倉儲和郵政業、房地產業、住宿和餐飲業企業家信心指數與上季度持平。社會服務業企業家信心指數比上季度有所回落。

2. 本港去年底外匯儲備資產 2,687 億美元 全球排第八

金融管理局宣佈，本港於 2010 年 12 月底的官方外匯儲備資產為 2,687 億美元，較 11 月底的 2,661 億美元增加 26 億美元。

根據最新公佈數位，本港的外匯儲備額在全球排行第八，次於中國內地、日本、俄羅斯、臺灣、印度、韓國和巴西。為數 2,687 億美元的外匯儲備資產總額，約相當於香港流通貨幣的 9 倍，占港元貨幣供應 M3 的 54%。

3. 2010 年內地城市住房供地按年增長約 18%

國土資源部部長徐紹史介紹，2010 年全國實際建設用地供應 642 萬畝，比 2009 年增加 18%。內地 30 個省(區、市)城市住房供地計畫近 270 萬畝，比 2009 年實際供應增加約 80%。“三類住房”用地量占計畫供應總量的 77%。

4. 重慶確定開徵高級商品房房產稅

重慶市市長黃奇帆在政府工作報告中提出，重慶將完善“雙軌制”住房供應體系，今年新開工公租房 1,350 萬平方米，通過加強土地供應、稅收約束等調控，促進房地產市場結構合理、供求平衡、秩序規範。“十二五”期間，重慶將加強財稅調節，開徵高級商品房房產稅。

據悉，財政部已經原則同意重慶開徵商品房房產稅，具體實施方案由地方政府制定，報財政部備案。重慶市正抓緊完善相關方案，有望在今年一季度出臺開徵高級商品房房產稅。

行業快訊

1. 去年首 11 月內地電子資訊業利潤按年增長 53.7%

國家工信部發佈資料顯示，2010 年首 11 月，規模以上電子資訊製造業主營業務收入及利潤快速增長。主營業務收入 56,880 億元人民幣，按年增長 28.5%；實現利潤 2,495 億元，按年增長 53.7%。

2. “十二五”汽車零部件產業目標鎖定集團化

消息稱，備受關注的中國汽車產業“十二五”規劃即將出臺，其中，對汽車零部件的發展提出了具體目標。據知情人士介紹，“十二五”期間，汽車零部件行業將致力於全面提升綜合競爭力，汽車零部件出口形成以進入國際汽車配套體系為主的格局，培育出

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,686.63	-99.67	-0.42%
國企指數	12,925.71	-57.58	-0.44%
上證指數	2,838.80	14.60	0.52%
深證成指	12,573.94	-25.72	-0.20%
道指	11,674.80	-22.55	-0.19%
標普 500	1,271.50	-2.35	-0.18%
納斯達克	2,703.17	-6.72	-0.25%
日經 225	10,541.04	11.28	0.11%
倫敦富時 100	5,984.33	-35.18	-0.58%
德國 DAX	6,947.84	-33.55	-0.48%
巴黎 CAC40	3,865.58	-38.84	-0.99%

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(%)
泰豐國際(724)	0.315	0.102	47.89%
E-KONG GROUP(524)	0.650	0.150	30.00%
恒力房地產(169)	0.310	0.061	24.50%
敏達控股(936)	1.600	0.250	18.52%
僑福企業(207)	1.600	0.220	15.94%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
漢基控股(412)	0.058	-0.019	-24.68%
港臺集團(645)	2.050	-0.610	-22.93%
21 控股(2958)	0.475	-0.065	-12.04%
麗盛集團(1004)	1.570	-0.200	-11.30%
聯太工業 (0176)	0.315	-0.035	-10.00%

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)	82.750	0.050	2,342
中國人壽(2628)	32.550	0.500	2,279
和記黃埔(13)	87.950	-0.500	1,938
安碩 A50(2823)	13.260	0.000	1,585
中國聯塑(2128)	6.310	-0.530	1,545

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
泰豐國際(724)	0.315	0.102	663
美聯工商舖(459)	0.102	0.003	552
蒙古礦業(1166)	0.048	0.000	375
中國保綠資產(397)	0.173	-0.003	246
中國聯塑(2128)	6.310	-0.530	244

一批初具國際競爭力的零部件大型企業集團。

港股消息

1. 民生銀行(1988.HK)於 A 股市場非公開發行配股集資人民幣 215 億元

民生銀行公佈，擬向特定對方非公開發行 A 股，擬按每股人民幣 4.57 元（約合 5.35 港元）發行不超過 47 億股 A 股，集資不多於人民幣 214.79 億元（約合 251.3 億港元），在扣除適用稅項及仲介費用後，淨所得將全部用於補充公司核心資本。

特定對方包括中國人壽(2628.HK)（認購 5 億股）、上海健特生命科技（認購 14.24 億股）、四川南方希望實業（認購 6.6 億股）、江蘇熔盛投資（認購 5 億股）、華泰汽車（認購 2.66 億股）、中國船東互保協會（認購 1.6 億股），上市鎖定期為 60 個月。

2. 雅居樂地產(3383.HK)去年全年實現合約銷售額人民幣 323 億元，按年升 61%

雅居樂地產公佈，集團於 2010 年全年實現合約銷售金額達人民幣 323 億元，同比增長約 61%。合約銷售面積約 283 萬平方米，同比增長約 21%。合約銷售均價約每平方米人民幣 11,406 元，同比增長約 32%。其中 2010 年 12 月份集團實現合約銷售金額人民幣 69 億元，合約銷售面積約為 55 萬平方米，合約銷售均價約每平方米人民幣 12,471 元。

3. 綠城集團(3900.HK)去年全年歸屬集團權益銷售額為人民幣 358 億元

綠城集團宣佈，2010 年 12 月共實現合約銷售 2,984 套，銷售面積約 52 萬平方米，合約銷售金額為人民幣 102 億元，較去年同期增長 20%，創公司單月銷售新高。

2010 年全年，綠城集團累計共實現銷售金額人民幣 568 億元（包括人民幣 541 億的合同銷售額和人民幣 27 億的協議銷售額），較去年同期增長 7%，總銷售金額中歸屬於集團的權益金額為人民幣 358 億元。

4. 融創中國(1918.HK)去年全年實現銷售額人民幣 83 億元，超預定目標 7%

融創中國宣佈，2010 年 12 月實現銷售面積 5.75 萬平米，合約銷售額為人民幣 7.63 億元，至月底另外有預訂合同額人民幣 12.52 億元。

2010 年公司累計實現銷售面積約 72.87 萬平米，銷售均價實現人民幣 11,438 元/平米，銷售金額人民幣 83.34 億元（其中合約銷售額為人民幣 70.82 億元，預訂合同額為人民幣 12.52 億元），超額完成全年銷售目標，完成率 107%。

5. 光匯石油(933.HK)獲國開行提供金融服務優先權

光匯石油宣佈，與國家開發銀行訂立戰略合作協定，國家開發銀行獲授向光匯石油提供金融服務的優先權，公司就上述營運暫時需要約 40 億美元。國家開發銀行須向集團提供多項金融服務，包括支援集團取得專案審批及注資之任何文件，如有關借貸及借貸確認函之意向書等；倘國家開發銀行貸款限額受到任何限制，集團將會獲安排銀團貸款。

新股速遞

2010 年第四季-2011 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)
1085	亨鑫科技	23/12/2010	2.25	98.7	-	222.0	信達	2.07
1157	中聯重科	23/12/2010	14.98	870.0	-	13,026.4	中金, 高盛, 摩根大通	17.48
940	中國動物保健品	21/12/2010	2.50	-	-	-	麥格理	2.31
327	百富環球	20/12/2010	2.88	319.00	-	919.3	中信, 第一上海	2.85
1798	大唐新能源	17/12/2010	2.33	2,143.00	-	4,992.3	瑞銀, 光大	2.05
1112	合生元	17/12/2010	11.00	150.0	-	1,650.0	滙豐	11.10
3618	重慶農商行	16/12/2010	5.25	2,185.5	-	11,473.9	摩根士丹利, 野村, 招銀國際等	5.35
1282	世達科技	15/12/2010	0.95	861.0	-	818.0	招銀國際, 海通, 僑豐, 永隆	0.96
1555	MI 能源	14/12/2010	1.70	1,125.4	-	1,125.4	摩根大通, 中銀國際, 德意志	1.75
1728	正通汽車	10/12/2010	7.30	500.0	-	3,650.0	摩根大通, 建銀國際, 京華山一	6.63

468	紛美包裝	09/12/2010	4.30	333.4	50.1	1,649.1	高盛,摩根士丹利,星展,安信	5.18
6210	Vale SA	08/12/2010	-	-	-	-	-	275.00
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	7.12
1048	新源控股	06/12/2010	4.20	-	-	-	-	3.45
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	2.76
1090	大明國際	01/12/2010	2.10	250.0	37.5	603.8	建銀國際,德銀,農銀國際,第一上海,申銀萬國,海通	2.96
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	42.50
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	2.63
8312	Brilliance	25/11/2010	0.23	173.0	-	39.8	匯盈,中鑫	0.25
1110	金活醫藥	25/11/2010	1.60	150.0	22.5	276.0	國泰君安,長雄,僑豐	3.01
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	5.55
8207	中國信貸	19/11/2010	0.78	400.0	60.0	345.0	光大,海通,招銀國際等	1.43
1101	熔盛重工	19/11/2010	8.00	1,750.0	-	14,000.0	摩根士丹利,建銀國際,中銀國際,摩根大通等	7.21
1091	中信大錳控股	18/11/2010	2.75	750.0	24.8	2,130.7	美銀美林,瑞銀,中信	2.80
312	歲寶百貨	17/11/2010	2.20	625.0	-	1,375.0	法巴, 中銀國際	1.75
842	理士國際	16/11/2010	5.35	333.3	-	1,783.3	花旗, 中銀國際	4.61
1087	泓淋科技	16/11/2010	2.80	180.0	-	504.0	派傑亞洲,	2.52
1600	天倫燃氣	10/11/2010	2.05	199.5	29.9	470.3	建銀國際	1.91
238	長興國際	04/11/2010	4.60	236.7	35.5	1,252.0	里昂,派傑亞洲,招商證券,新鴻基,大福	5.34
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	2.96
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	22.45
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	5.78
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	2.75
1278	中國新城鎮發展	22/10/2010	-	-	-	-	-	0.80
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	5.95
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,國泰君安,東英亞洲,新鴻基	1.40
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	7.08
8269	富譽控股	14/10/2010	0.25	160.0	-	40.0	元大,招商證券,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	10.36
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	2.21
580	賽晶電力電子	13/10/2010	1.93	409.8	-	790.9	德銀,建銀國際	2.34
1733	永暉焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德銀,高盛,美林,法巴,ING	4.78
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	1.01
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	1.76
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	16.84
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	2.93
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,國泰君安,招商證券	5.45
1021	麥達斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建銀國際	5.78
1308	海豐	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中銀國際,大福	4.98
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	0.75

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：香港中環夏慤道 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布時的判斷，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。