

2010 年 12 月 1 日星期三

招银证券研究部

重点新闻

1. 国家发改委称目前没必要在内地实行价格干预

发改委网站昨日下午发布《要正确理解保持价格总水平基本稳定的政策措施》的文章。发改委在文中表示，近期经过各方面的积极努力，稳定消费价格总水平取得初步成效，目前还没有必要在全国范围内实施价格临时干预措施。

同时文章也强调了调控的必要性，发改委说，“实施必要的行政干预，在发达国家也不乏先例，价格干预不会改变市场经济条件下企业定价的自主权，不会影响企业的一般生产经营活动，更不是向高度集中的计划经济体制回归”。

2. 本港本财政年度首 7 个月赤字为 44 亿元

本港政府宣布，本财政年度首 7 个月的整体支出为 1,727 亿港元，收入为 1,683 亿港元，因此有 44 亿港元的赤字；政府发言人表示，截至 10 月份的赤字主要是由于薪俸税及利得税等主要收入均大多在财政年度的后期收取。

3. 本港 10 月零售业销货额临时估计升 21.6%

政府统计处公布，10 月的零售业总销货价值的临时估计 278 亿港元，较去年同期上升 21.6%，扣除期间价格变动后，10 月的零售业总销货数量按年升 19.6%。

2010 年 9 月零售业总销货价值的修订估计为 2,751 元，较 2009 年 7 月上升 17.2%，而总销货数量则上升 15.8%；与 2009 年同期比较，今年首 10 月的零售业总销货价值上升 18.3%，而总销货数量则上升 15.5%。

政府发言人表示，零售业销售在 10 月份进一步蓬勃增长。大额消费项目及非必需消费品的销售持续强劲，反映消费意欲维持坚挺和旅客消费畅旺。

4. 本港 10 月人民币存款急升逾 45% 突破 2,000 亿元

本港金管局统计数字显示，10 月份本港人民币存款大幅上升 45.4%，达到 2,171 亿元人民币，原因是企业客户透过贸易结算交易收到的人民币款额有所增加。而与跨境贸易结算有关的人民币汇款总额，由 9 月份的 300 亿元人民币，增加至 10 月份的 686 亿元人民币。

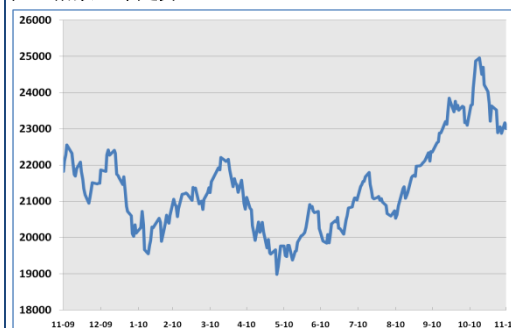
另外，至上月底认可机构的存款总额增加 4.6%。由于活期、储蓄及定期存款同告增加，港元存款增加 6.3%，部分反映股票市场的集资活动畅旺。10 月份外币存款也增加 2.6%。

经季节因素调整后，10 月份港元货币供应量 M1 增加 1.4%，与去年同期比较增加 12.7%。未经调整的港元货币供应量 M3 增加 5.9%，与去年同期比较也增加 14.7%。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,007.99	-158.23	-0.68%
国企指数	12,817.59	-70.68	-0.55%
上证指数	2,820.18	-46.18	-1.61%
深证成指	12,336.29	-200.26	-1.60%
道指	11,006.00	-46.47	-0.42%
标普 500	1,180.55	-7.21	-0.61%
纳斯达克	2,498.23	-26.99	-1.07%
日经 225	9,937.04	-188.95	-1.87%
伦敦富时 100	5,528.27	-22.68	-0.41%
德国 DAX	6,688.49	-9.48	-0.14%
巴黎 CAC40	3,610.44	-26.52	-0.73%

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(%)
宝光实业(84)	1.330	0.360	37.11%
东力实业控股(978)	0.163	0.032	24.43%
新洲印刷(377)	9.200	1.710	22.83%
建懋国际(108)	2.200	0.400	22.22%
网龙(777)	3.940	0.660	20.12%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
怡邦行控股(599)	0.880	-0.170	-16.19%
中国云锡矿业(2947)	0.700	-0.120	-14.63%
骏新能源(91)	0.124	-0.021	-14.48%
中国置业投资(736)	0.960	-0.140	-12.73%
慕诗国际(130)	3.030	-0.430	-12.43%

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)	78.950	-1.100	2,149
安硕 A50(2823)	13.080	-0.180	2,133
工商银行(1398)	6.040	0.080	2,073
建设银行(939)	7.010	-0.070	1,817
中国移动(941)	77.450	-0.800	1,589

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
威高国际(1173)	0.495	0.045	397
保利协鑫(3800)	2.520	0.120	390
工商银行(1398)	6.040	0.080	349
中国银行(3988)	4.160	-0.020	328
恒大地产(3333)	3.840	0.220	326

行业快讯

1. 商务部对欧美韩输华三氯甲烷实施反倾销

商务部昨日公告称，昨日起将对原产于欧盟、美国和韩国的进口三氯甲烷继续实施反倾销措施，期限为 4 年。

商务部经调查后裁定，如果终止原反倾销措施，原产于欧盟、美国和韩国的进口三氯甲烷对中国的倾销可能继续发生，并对中国国内产业再度造成损害。

公告还称，反倾销税以海关审定的完税价格从价计征，进口环节增值税以海关审定的完税价格加上关税和反倾销税作为计税价格从价计征。

2. 发改委降低 17 大类药品价格 平均降幅达 19%

发改委发出通知，决定从 12 月 12 日起，降低头孢曲松等部分单独定价药品的最高零售价格，涉及抗生素、心脑血管等十七大类药品。调整后的价格比现行规定价格平均降低 19%，预计每年可减轻群众负担近 20 亿元。一些常用药品零售价格水平明显下调，群众将切实感受到实际价格的降低。

个股点评

伟仕控股 (856.hk, 2.11 港元, 未评级) 已被委任为 ipad 在中国的主要分销商

代码	856.hk
市值 (百万港元)	2,455
3 个月日均成交额 (百万港元)	9.33
52 周最高/低价 (港元)	3.13 / 1.55

伟仕控股是亚太地区领先的 IT 产品分销商，公布其子公司佳杰科技有限公司 (ECS.sp) 已被苹果公司委任为在中国的主要 iPad 分销商。通过佳杰科技和苹果公司的此次合作，伟仕控股首次将引入平板电脑于其产品组合内。伟仕控股被认为将受益于 iPad 于圣诞购物高峰期前加快全球分销的策略。

佳杰科技与苹果公司拥有 15 年战略关系。佳杰科技已于 10 月份开始在中国销售 iPad。根据业内人士估计，如果 iPad 能够像 iPhone 4 一样成功进入中国市场，那么 2011 年中国 iPad 销售量预计有望达到 180 万部。伟仕控股在中国拥有超过 21,000 名渠道合作伙伴，以此吸引苹果公司将 iPad 授予其分销，同时也加快苹果在中国市场的渗透。

港股消息

1. 迪生创建(113.HK)中期业绩降 25%至 6,107 万港元

迪生创建公布截至今年 9 月底的中期业绩，期内营业额跌 18.4%至 14.5 亿港元，股东应占溢利为 6,107.3 万港元，较去年同期的 8,115.7 万港元倒退 24.7%，每股基本盈利 16.4 港仙，拟派中期股息每股 13 港仙。

期内业绩倒退主要是由于代理的“Polo Ralph Lauren”业务于 2009 年 12 月 31 日期限届满后终止，使得盈利较去年同期减少。另外，集团在内地已获同意延续其“Tommy Hilfiger”代理业务由 2011 年 3 月至 2011 年 8 月，并将收取在较早前协议的 2,100 万美元作为提前终止该授权的代价。集团于本年至今已于内地开设了 65 间新店，并将继续重点专注其于内地业务的扩展。

2. 中石化冠德(934.HK)与中海发展成立合营发展香港船舶业务

中石化冠德宣布，与中海发展(1138.HK) 于香港成立合资公司，合资公司注册资本将为 500 万美元(约 3,870 万港元)，中石化冠德将出资 150 万美元(约 1,161 万港元)以获得合资公司 30%股权，而中海发展将出现现金总额 350 万美元(约 2,709 万港元)以获得合资公司 70%股权；于成立后，合资公司将成为中海发展之非全资附属公司。

合资公司初始将投资液化天然气船舶，随后或会租赁、运输、管理及经营其他液化天然气船舶及其他船舶，并经营

相关代理业务。

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)	每股数	入场费 (港元)
1887	中国新材	化工	30/11/2010-03/12/2010	13/12/2010	2.33-3.33	292.5	681.5-974.0	1,000	3,363.57
1283	中国汽车系统	汽车空调压缩机	26/11/2010-01/12/2010	09/12/2010	2.35-3.05	250.0	587.5-762.5	2,000	6,161.49
468	纷美包装	综合无菌包装	26/11/2010-01/12/2010	09/12/2010	3.55-4.98	234.2	831.4-1,166.3	1,000	5,032.20
1768	赛得利	特种纤维素	26/11/2010-01/12/2010	08/12/2010	6.60-9.20	505.0	3,333.0-4,646.0	500	4,646.37

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)
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	2.45
8312	Brilliance	25/11/2010	0.23	173.0	-	39.8	汇盈,中鑫	0.37
1110	金活医药	25/11/2010	1.60	150.0	-	240.0	国泰君安,长雄,侨丰	2.97
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	5.87
8207	中国信贷	19/11/2010	0.78	400.0	-	312.0	光大,海通,招银国际等	1.14
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	7.55
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	2.80
312	岁宝百货	17/11/2010	2.20	625.0	-	1,375.0	法巴, 中银国际	1.77
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,	2.19
1600	天伦燃气	10/11/2010	2.05	199.5	-	409.0	建银国际	1.98
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	5.69
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	3.21
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	22.45
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	6.00
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	2.74
1278	中国新城镇发展	22/10/2010	-	-	-	-	-	0.85
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	6.36
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	1.46
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	6.87
8269	富誉控股	14/10/2010	0.25	160.0	-	40.0	元大,招商证券,昌利	0.40
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	8.52
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	2.38
580	赛晶电力电子	13/10/2010	1.93	409.8	-	790.9	德银,建银国际	2.37
1733	永晖焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德银,高盛,美林,法巴,ING	4.01
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	1.02
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	1.94
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	18.40
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	5.34
1021	麦达斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建银国际	5.35
1308	海丰	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中银国际,大福	4.93
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	0.86
967	桑德国际	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利、国泰君安、农银国际	4.77
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	1.11
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	6.90

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	3.72
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	5.71
853	微创医疗	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信,派杰亚洲	7.50
1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中银国际,第一上海	6.27
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	4.77
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交银国际,大和	2.88
8356	进业控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	联昌国际	3.25
2238	广州汽车	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	10.52
1428	耀才证券	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交银国际	1.43
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工银国际,德银	2.98
640	星谦化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永丰金,第一上海,新鸿基	0.75
936	敏达控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	结好证券	1.10
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	4.05
2118	天山发展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大	1.71
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	3.82
1019	康宏理财	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	华富嘉洛,康宏证券	1.29
976	齐合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建银国际	4.22
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	4.77
1020	华耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亚洲,金英	1.38
951	超威动力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.75
325	创生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞银	3.82
2128	中国联塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞银	5.14
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	3.90
8337	直通电讯	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	国泰君安	0.20
2188	泰坦能源技术	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	国泰君安	1.25
2268	优源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	汇丰	4.44
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,汇丰	4.26
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,汇丰,瑞银	20.95
503	朗生医药	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派杰亚洲	3.97
877	昂纳光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派杰亚洲	5.82
1863	思嘉集团	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派杰亚洲	5.63
1999	敏华控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麦格里	12.58
923	福和集团	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	苏皇,瑞银	2.75
830	远东环球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中银国际	1.08
1998	飞克国际	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.81
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	18.80
1280	汇银家电	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	2.05
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永丰金	2.01
2010	瑞年国际	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	汇丰	5.85
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	3.17
1683	国际煤机	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中银国际,瑞银	6.10
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	1.88
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麦格里	89.40
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	9.84

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士。