

2010年12月10日星期五

招銀證券研究部

重点新闻

1. 陈德霖称中央支持小 QFII

金融管理局总裁陈德霖昨日上午出席论坛时表示，中央政府已表示支持小 QFII，相信会加快审批，使小 QFII 尽快公布。他同时表示，人民币的开放不会影响港元的地位，目前暂时还不具备港元与人民币挂钩的条件。至于基金和股票的两地上市，目前仍处于初步摸索阶段，相信随着人民币机制的改革，以及内地资本的逐步开放，内地市场会逐渐与国际接轨，而香港作为人民币离岸中心的平台和资本集散地，也具有相当大的发展潜力。

2. 美国国债遭遇雷曼倒闭以来最大规模抛售

据外媒报道，美国国债遭遇雷曼兄弟倒闭以来最大规模的连续两天抛售，近一个月来市场处境艰难，西方国家政府的借款成本飙升。

行业快讯

1. 中央财政下拨 5.5 亿补助资金专项用于鼓励社会办医

国务院办公厅印发《关于进一步鼓励和引导社会资本举办医疗机构的意见》，从社会资本举办医疗机构的准入、执业、监管和发展四个方面明确了相关政策措施。

据财政部社会保障司有关负责人近日介绍，社会资本举办的非营利性和营利性医疗机构，可享受与公立医疗机构同样的税收优惠政策；鼓励各级政府购买非公立医疗机构提供的服务；中央财政近期下拨补助资金 5.5 亿元人民币，专项用于鼓励和引导社会资本办医。另外，自 2010 年起将社会力量举办的三级医院纳入中央财政临床重点学科建设补助范围，非公立医疗机构科研学术环境将得到进一步优化，实现与公立医疗机构平等对待。

2. 国产汽车产销今年有望达 1,800 万辆

内地汽车工业协会昨日发布的最新统计显示，今年前 11 月国产汽车产销双双超过 1,600 万辆，预计全年汽车产销将超过 1,800 万辆，稳居全球第一大汽车生产国和最大的新车销售市场。

今年 11 月，国产汽车产销 175.48 万辆和 169.71 万辆，同比增长 26.11% 和 26.86%。1-11 月，国产汽车累计产量为 1,640.01 万辆，销量（批发）为 1,639.54 万辆，同比增长 33.71% 和 34.05%。其中乘用车产销 1,245.19 万辆和 1,244.92 万辆，同比增长 35.28% 和 34.91%；商用车产销 394.82 万辆和 394.62 万辆，同比增长 28.96% 和 31.44%。

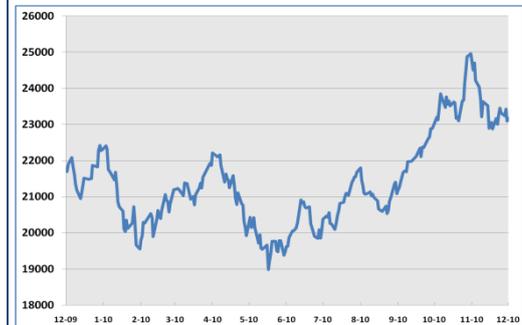
3. 家电以旧换新销售量和回收量双双突破 3,000 万台

截至昨日，家电以旧换新销售量和回收量双双突破 3,000 万台，分别为 3,002.6 万台和 3,110.9 万台，销售额达 1,126.9 亿元。今年 1-11 月月均销售 232.7 万台，月均销售额 86.8 亿元，分别较去年增长 285% 和 267%。内地家电拆解企业已实际拆解处理废旧家电 2,212.8 万台，拆解率为 71.7%，同比上升 30%。内地家电以

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,171.80	79.28	0.34%
国企指数	12,731.42	-4.44	-0.03%
上证指数	2,810.95	-37.60	-1.32%
深证成指	12,353.27	-262.15	-2.08%
道指	11,370.10	-2.42	-0.02%
标普 500	1,233.00	4.72	0.38%
纳斯达克	2,616.67	7.51	0.29%
日经 225	10,285.90	53.55	0.52%
伦敦富时 100	5,807.96	13.43	0.23%
德国 DAX	6,964.16	-11.71	-0.17%
巴黎 CAC40	3,858.05	26.07	0.68%

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(%)
盛源控股(851)	1.130	0.260	29.89%
美联工商铺(459)	0.091	0.019	26.39%
敦沛金融(812)	0.700	0.140	25.00%
中国智能交通(1900)	5.070	0.900	21.58%
佳景集团(703)	0.520	0.075	16.85%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
中国木业(269)	0.280	-0.100	-26.32%
卓越金融(727)	0.325	-0.040	-10.96%
世纪建业(79)	0.490	-0.060	-10.91%
新传媒(708)	0.790	-0.090	-10.23%
21 控股(2958)	0.385	-0.040	-9.41%

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)	80.900	0.800	1,589
工商银行(1398)	5.860	-0.010	1,588
建设银行(939)	6.960	-0.040	1,551
中国海洋石油(883)	18.140	0.220	1,458
安硕 A50(2823)	13.020	-0.060	1,162

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)	0.091	0.019	3,024
中国木业(269)	0.280	-0.100	743
高宝绿色(274)	0.125	0.000	432
中建科技国际(261)	0.012	0.000	408
金山能源(663)	0.208	0.002	360

旧换新销售量居前 5 位的是江苏、上海、山东、浙江、广东。

4. 内地今年粗钢产量预计将达 6.2 亿吨

今年 1-10 月，内地粗钢产量已达 5.25 亿吨，同比增长 10.7%。
工信部预计，2010 年，内地粗钢产量将达到 6.2 亿吨。
2005 年排名前十的钢铁企业粗钢产量占全国粗钢产量的 35.4%，
2009 年提高至 43.5%，年均提高 1.6 个百分点。
内地钢铁工业协会常务副会长罗冰生认为，“十二五”期间要加快
全行业结构调整，使内地尽快由钢铁大国转变为钢铁强国。

港股消息

1. 中国海外(688.HK)11 月份合约销售额升 1.16 倍至 53.8 亿港元

中国海外发展公布，11 月份实现房地产合约销售额 53.8 亿元，销售面积 50.3 万平方米，分别按年增长 1.16 倍及 1.38 倍。集团今年前 11 个月累计实现房地产销售额 587.2 亿港元，按年升 31%，累计实现销售面积 587.2 万平方米，按年升 30.5%。截至 11 月底，长三角地区(上海、宁波、苏州、杭州、南京)为累计实现销售额最多的地区，其销售额达到 145.3 亿港元，按年增长 32.1%。

2. 世茂房地产(813.HK)斥资人民币 27.6 亿元购福州及成都地皮两地块

世茂房地产宣布，以人民币 27.57 亿元购入两地块，其中一块位于福州闽侯县滨江新城，占地约 351,888 平方米，规划总建筑面积 880,000 平方米，地价为 13.07 亿元，折合楼面价约为每平方米人民币 1,485 元。
另一地块位于成都猛追湾路，占地面积 62,752 平方米，规划总建筑面积 377,239 平方米，地价为 14.5 亿元，折合楼面价约为每平方米人民币 3,844 元。

3. 渣打集团(2888.HK)预计今年个人及商业银行业务税前溢利有双位数增长

渣打集团表示，由于两项主营业务的信贷质素良好，贷款减损水平正在减少，预计个人银行业务及商业银行业务的除税前溢利有双位数增长。集团表示本财政年度下半年收入水平与上半年大致持平，两项主营业务均表现良好，商业银行业务的客户收入增长非常出色，个人银行业务收入录得良好增长水平。

4. 正通汽车(1728.HK)暗盘收市报 7.4 港元，高招股价 1.4%

据市场数据显示，今天首日挂牌的中国第二大宝马经销商正通汽车昨日暗盘收市价报 7.4 港元，较招股价 7.3 港元高 1.37%，成交额 115 万港元，最高及最低价分别为 7.4 及 7.3 港元。
招股结果显示，公开发售部分接获 6,533 份有效申请，共认购 1.66 亿股，相当于公开发售超额认购 2.33 倍，而国际发售也获适量超额认购。正通汽车以招股价中下限 7.3 港元定价，认购一手(500 股)的中签比率为 100%，认购一手可稳取一手。正通汽车计划发行 5 亿股新股，90%国际配售，10%公开发售，保荐人为摩根大通及建银国际。

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

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)
468	纷美包装	09/12/2010	4.30	333.4	-	1,433.6	高盛,摩根士丹利,星展,安信	4.92
6210	Vale SA	08/12/2010	-	-	-	-	-	262.00
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	6.61
1048	新源控股	06/12/2010	4.20	-	-	-	-	3.39
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	2.67
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,申银万国,海通	2.39
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	44.45
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	2.65
8312	Brilliance	25/11/2010	0.23	173.0	-	39.8	汇盈,中鑫	0.29
1110	金活医药	25/11/2010	1.60	150.0	-	240.0	国泰君安,长雄,侨丰	3.25
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	5.82
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	7.08
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	2.73
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	3.98
1087	泓淋科技	16/11/2010	2.80	180.0	-	504.0	派杰亚洲,	2.07
1600	天伦燃气	10/11/2010	2.05	199.5	-	409.0	建银国际	1.95
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	5.76
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	3.19
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	22.40
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	5.85
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	2.76
1278	中国新城镇发展	22/10/2010	-	-	-	-	-	0.81
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	6.00
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	1.50
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	6.84
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	8.68
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	2.37
580	赛晶电力电子	13/10/2010	1.93	409.8	-	790.9	德银,建银国际	2.55
1733	永晖焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德银,高盛,美林,法巴,ING	4.42
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	1.86
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	17.40
1918	融创中国	07/10/2010	3.48	750.0	-	2,610.0	德银,高盛,招银国际	2.87
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	5.66
1021	麦达斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建银国际	5.51
1308	海丰	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中银国际,大福	4.69
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	4.90
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	1.04
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	6.62
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	3.39
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	6.01

853	微创医疗	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信,派杰亚洲	7.25
1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中银国际,第一上海	6.15
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	4.65
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交银国际,大和	2.78
8356	进业控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	联昌国际	3.35
2238	广州汽车	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	10.62
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	2.95
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	1.09
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	1.64
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	5.07
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	4.45
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	4.62
1020	华耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亚洲,金英	1.36
951	超威动力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.53
325	创生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞银	3.80
2128	中国联塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞银	6.22
2228	海东青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	国泰君安	7.66
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	3.74
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	4.28
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,汇丰	4.36
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,汇丰,瑞银	21.65
503	朗生医药	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派杰亚洲	3.67
877	昂纳光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派杰亚洲	5.42
1863	思嘉集团	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派杰亚洲	6.26
1999	敏华控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麦格里	12.92
923	福和集团	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	苏皇,瑞银	3.12
830	远东环球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中银国际	1.04
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	18.18
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	1.91
2010	瑞年国际	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	汇丰	5.58
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	3.64
1683	国际煤机	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中银国际,瑞银	6.94
1966	中骏置业	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建银国际,德银,麦格里	2.09
953	美克国际	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商证券	1.83
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麦格里	95.00
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	10.08

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法律责任。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 年证券交易法规则 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。