

2011年1月7日星期五

招銀證券研究部

重点新闻

1. 央行工作会议召开，明确提出有效实施稳健货币政策，把稳物价放在更突出位置

2011年中国人民银行工作会议于1月5日至6日在京召开。会议确定2011年人民银行工作的总体要求是：实施稳健的货币政策，着力提高政策的针对性、灵活性和有效性，保持价格总水平基本稳定，支持经济发展方式转变和经济结构战略性调整，推动金融改革，加快金融创新，完善金融法律法规，防范系统性金融风险，维护金融稳定，提升金融服务和管理水平，促进经济社会又好又快发展。

2. 新年首个工作日信贷发放或过千亿，一月份或破万亿

有消息称2011首个工作日放贷过千亿，而市场预计1月份信贷投放量将破万亿。同时市场资金紧张情况暂缓，期限在一个月内的上海银行同业拆借利率(Shibor)均比年前下跌超过200个基点。截止昨日中午，7天期Shibor报收3.1567%，较年前的6.3867%大跌323个基点；隔夜Shibor报收2.1804%，较年前4.5217%下行234个基点。Shibor下跌主要是年初因素，且央行公开市场操作也连续维持地量。与去年底相比，资金面毫无疑问的在改善。央行昨日在公开市场发行了10亿元3个月(91天)央行票据，发行利率如期进一步上调16.21个基点至2.1777%。经过最近两次调整，3个月央票发行利率已较去年末加息前提高了36.46个基点，超过了存贷款基准利率25个基点的上调幅度，公开市场利率倒挂问题有所收敛。

3. 外管局称要稳步放宽跨境资本交易限制

全国外汇管理工作会议日前在京召开。会议研究部署了2011年外汇管理重点工作：主要是严厉打击“热钱”等违法违规资金流入；加快核销制度改革，促进贸易便利化及稳步推进资本项目管理改革和外汇市场发展。

4. 我国去年净投资韩国国债达4.697万亿韩元

韩国金融监督院1月6日发布“2010年12月份外国投资者购买本国资产情况表”显示，12月，中国对韩国国债的净投资量新增4,250亿韩元，其中净买入4,440亿韩元，当月到期赎回190亿韩元。2010年，中国对韩国国债净投资量共计达4.697万亿韩元。昨日公布的数据还显示，美国2010年12月份净投资韩国国债5,379韩元，2010年全年累计约为6.22万亿韩元。

行业快讯

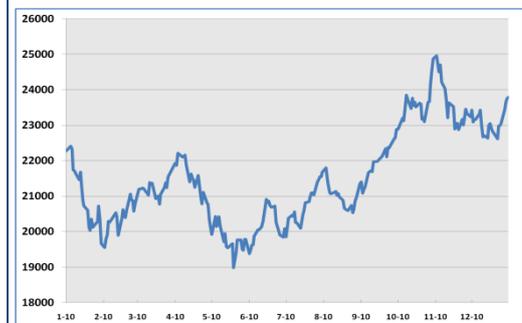
1. 卫生部表示要确保基本药物报销比例高于非基本药物

卫生部1月6日在北京召开2011年全国卫生工作会议。卫生部部长陈竺表示，要完善基本药物报销支付政策，确保基本药物报销比例明显高于非基本药物。保证政府办基层医疗卫生机构全部配备使用基本药物，并实行零差率销售。陈竺表示，各地推进基本

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,786.30	28.48	0.12%
国企指数	12,983.29	-11.12	-0.09%
上证指数	2,824.20	-14.39	-0.51%
深证成指	12,599.70	-47.97	-0.38%
道指	11,697.30	-25.58	-0.22%
标普500	1,273.85	-2.71	-0.21%
纳斯达克	2,709.89	7.69	0.28%
日经225	10,529.80	148.99	1.44%
伦敦富时100	6,019.51	-24.35	-0.40%
德国DAX	6,981.39	41.57	0.60%
巴黎CAC40	3,904.42	-0.19	-0.00%

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(%)
佳讯控股(30)	0.970	0.260	36.62%
坚宝国际(675)	0.600	0.145	31.87%
三龙国际(329)	0.470	0.070	17.50%
东北电气(42)	1.740	0.240	16.00%
恒力房地产(169)	0.249	0.032	14.75%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
21控股(1003)	0.430	-0.110	-20.37%
永义实业(616)	0.425	-0.105	-19.81%
志高控股(449)	0.750	-0.160	-17.58%
中天国际(2379)	1.800	-0.270	-13.04%
佳华百货控股(602)	0.630	-0.090	-12.50%

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)	82.700	0.450	2,292
和记黄埔(13)	88.450	1.950	2,220
中国平安(2318)	84.750	-0.600	1,864
中国人寿(2628)	32.050	-0.450	1,614
安硕A50(2823)	13.260	0.020	1,414

香港五大成交量(百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
蒙古矿业(1166)	0.048	0.000	4,319
中国新经济投资(80)	1.120	0.000	310
泰丰国际(724)	0.213	0.007	278
工商银行(1398)	5.910	-0.040	230
福邦控股(1041)	0.019	0.000	225

药物制度，要借鉴安徽的经验，切实把药品费用负担降下来，真正让老百姓得到基本药物政策的实惠。

陈竺指出，在突出抓好基本药物制度建设和公立医院改革试点工作的同时，要继续巩固完善新型农村合作医疗制度，促进基本公共卫生服务逐步均等化，进一步健全基层医疗卫生服务体系。

2. 国土部拟修改土地出让制度，调整出让方式结构

据从国土资源部获悉，《深化国有建设用地有偿使用制度改革实施方案》已经形成文件，经过国土资源部和有关部委会签后，将报国务院审批实施。

据悉该方案将是改变地方土地财政的开始。其中包括改革和完善“招拍挂”出让制度、规范和完善征地制度、建立城乡统一的建设用地市场等内容。在坚持“招拍挂”的前提下，少“拍”多“招”。专家表示，建设用地有偿使用制度改革的方向依然是坚持和扩大“招拍挂”出让的范围。但是在当前制度执行当中，存在挂牌和拍卖的比例过高，招标的比例较低的情况。由于土地拍卖的操作较简单，同时也有利于推高地价，地方政府积极性一直较高。据悉该方案改革的方向之一就是，在继续坚持“招拍挂”制度方向的前提下，调整土地出让方式的结构，解决当前土地出让当中，“价高者得”的情况比较多的问题，可能会借鉴北京推出的土地出让“综合评标法”，即尽量多使用招标的方式出让土地，而且在招标的评标当中，土地出让价格的分数占比下降。同时，采取限制地价、配建保障房面积等方法，进行招标竞争。

3. 房企海外融资息率逐步走高，发债潮即将到来

内地房企在海外发债的利率纪录又创新高。分析人士认为，由于调控政策和国内融资渠道并未呈现放松状态，预计 2011 年的房企海外发债高潮即将到来，利率也将持续走高。

有统计显示，自中央去年 4 月中出台“国十一条”后，房企融资潮开始涌现。自去年 1 月起，共有 18 家房企在港进行融资，占香港主要内地房地产股票的一半左右，集资总金额较 2009 年大幅增加 104%。由于楼市表现波动，房企在海外融资成本一路走高。18 家房企中，有 11 家选择发行优先票据集资，年利率平均高达 11%。其中，花样年(1777.HK)发债息率高达 14%，为去年发债成本最高的一家。

港股消息

1. 联想(992.HK)计划一季度于内地推“乐 Pad”

联想宣布，推出乐 Pad 平板计算机、及配有乐 Pad 的双模笔记本电脑 IdeaPad U1。联想指出，乐 Pad 和 IdeaPad U1 笔记本将从 2011 年一季度在内地销售，用户可以单独购买乐 Pad 平板计算机或 IdeaPad U1 笔记本电脑。

乐 Pad 平板计算机售价约人民币 3,499 元人民币，而附有乐 Pad 平板计算机的 IdeaPad U1 全功能的笔记本电脑售价约人民币 8,888 元。

2. 宏利金融(945.HK)截至去年 9 月底股市波动对盈利影响的 25%已作对冲

宏利金融宣布，公司曾表示已订下目标执行额外对冲，以便于 2012 年底前就股市波动对其核心业务盈利的影响的约 60%进行对冲，并于 2014 年底前就股市波动对其核心业务盈利的影响的约 75%进行对冲。

宏利指出，拟结合定限对冲及按市况对冲的方法执行上述对冲措施，截至 2010 年 9 月底，股市波动对公司核心业务盈利的影响的约 25%已作对冲，而预期股票基金市值每下跌 10%可令股东收入净额减少约 13 亿加元。

3. 宝龙地产(1238.HK)12月销售额按月升38%至人民币18.5亿元，全年销售额按年增1.14倍

宝龙地产公布，集团于2010年12月合约销售额达人民币18.54亿元，较11月升38%。其中住宅销售面积为22.66万平方米，而商铺则为4.66万平方米。2010年集团全年合约销售额达为人民币62亿元，按年增长1.14倍。销售均价方面，12月份宝龙地产住宅及商铺的销售均价分别为每平米人民币6,122元及9,710元，而全年住宅销售均价为5,933元，按年增长57.5%，全年商铺销售均价为10,634元，按年增长9.63%。

4. 大连港(2880.HK)拟发25亿境内公司债券

大连港宣布，计划向中国公众发售及发行本金总额不超过25亿元人民币境内公司债券，债券期限为10至20年，资金拟用于调整公司债务结构、偿还贷款和补充公司流动资金。

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)
1323	友川集团	塑料用品生产商	31/12/2010-5/1/2011	13/1/2011	1.85-2.26	190.0	351.5-429.4	2,000	4,565.56

数据源：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	2.06
1157	中联重科	23/12/2010	14.98	870.0	-	13,026.4	中金,高盛,摩根大通	16.82
940	中国动物保健品	21/12/2010	2.50	-	-	-	麦格理	2.26
327	百富环球	20/12/2010	2.88	319.00	-	919.3	中信,第一上海	2.92
1798	大唐新能源	17/12/2010	2.33	2,143.00	-	4,992.3	瑞银,光大	2.05
1112	合生元	17/12/2010	11.00	150.0	-	1,650.0	汇丰	11.02
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	5.57
1282	世达科技	15/12/2010	0.95	861.0	-	818.0	招银国际,海通,侨丰,永隆	0.96
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	1.87
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	6.90
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	5.22
6210	Vale SA	08/12/2010	-	-	-	-	-	277.80
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	7.20
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	建银国际,招商证券,第一上海	2.72
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	2.89
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	41.90
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	2.62
8312	Brilliance	25/11/2010	0.23	173.0	-	39.8	汇盈,中鑫	0.25
1110	金活医药	25/11/2010	1.60	150.0	22.5	276.0	国泰君安,长雄,侨丰	3.00
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	5.62
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	1.45
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	7.48
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	2.80
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	4.58
1087	泓淋科技	16/11/2010	2.80	180.0	-	504.0	派杰亚洲,	2.48
1600	天伦燃气	10/11/2010	2.05	199.5	29.9	470.3	建银国际	1.93
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	5.30

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	2.99
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	22.30
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	5.72
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	2.72
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	6.05
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	1.39
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	7.19
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	10.50
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	2.20
580	赛晶电力电子	13/10/2010	1.93	409.8	-	790.9	德银,建银国际	2.34
1733	永晖焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德银,高盛,美林,法巴,ING	4.72
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	1.00
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	1.74
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	16.96
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	2.96
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	5.40
1021	麦达斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建银国际	5.85
1308	海丰	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中银国际,大福	4.90
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	0.76

数据源: 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。