

2010年12月13日星期一

招銀證券研究部

重点新闻

1. 中央经济工作会议定调明年宏观经济：积极稳健，审慎灵活

中央经济工作会议日前举行，宏观经济政策的基本取向要积极稳健、审慎灵活。以加快转变经济发展方式为主线，实施积极的财政政策和稳健的货币政策，增强宏观调控的针对性、灵活性、有效性，加快推进经济结构调整，大力加强自主创新，切实抓好节能减排减排，不断深化改革开放，着力保障和改善民生，巩固和扩大应对国际金融危机冲击成果，保持经济平稳较快发展，促进社会和谐稳定。

会议提出了明年经济工作的主要任务：一、加强和改善宏观调控，保持经济平稳健康运行；二、推进发展现代农业，确保农产品有效供给；三、加快经济结构战略性调整，增强经济发展协调性和竞争力；四、完善基本公共服务，创新社会管理机制；五、加大改革攻坚力度，推动经济发展方式转变；六、坚持互利共赢的开放战略，拓展国际经济合作空间。

2. 内地11月CPI按年上涨5.1%创28个月新高

国家统计局公布的11月经济数据显示，11月居民消费价格(CPI)按年上涨5.1%，创28个月新高，11月份，居民消费价格环比上涨1.1%。工业品出厂价格(PPI)同比上涨6.1%，11月份，工业品出厂价格环比上涨1.4%。11月份，规模以上工业增加值同比增长13.3%。1-11月城镇固定资产投资210,698亿元，同比增长24.9%；11月份社会消费品零售总额13,911亿元，同比增长18.7%。

3. 央行20日起上调存款准备金率0.5个百分点

央行决定，从2010年12月20日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率0.5个百分点。此次上调准备金率冻结资金约3,500亿元左右。此次调整之后，大型商业银行的存款准备金率达到18.5%，达到历史最高水平。央行最近一次上调准备金率是在11月29日，本次上调是央行年内第6次宣布上调存款准备金率。

4. 内地11月进出口值均创历史新高，贸易顺差229亿美元

11月份，内地进出口值2,837.6亿美元，按年增长36.2%，刷新今年9月份创下的2,730.9亿美元的纪录，月度进出口规模首次超过2,800亿美元关口。

11月份出口1,533.3亿美元，增长34.9%；在进口量和价格上涨的同时推动下，11月份进口1,304.3亿美元，增长37.7%，进口增速比10月份快速提升12.3个百分点。当月，实现贸易顺差达229亿美元，较10月份的271亿美元的顺差有所回落。

5. 内地11月财政收入按年增长16.1%

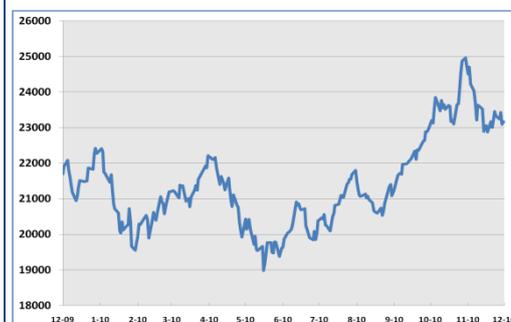
11月份，内地财政收入5,840.69亿元，比去年同月增加811.39亿元，增长16.1%。其中，中央本级收入2,877.79亿元，增长5.2%；地方本级收入2,962.9亿元，增长29.1%。

前11个月，内地财政收入76,740.51亿元，比去年同期增加

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,162.91	-8.89	-0.04%
国企指数	12,661.01	-70.41	-0.55%
上证指数	2,841.04	30.09	1.07%
深证成指	12,460.46	107.20	0.87%
道指	11,410.30	40.26	0.35%
标普500	1,240.40	7.40	0.60%
纳斯达克	2,637.54	20.87	0.80%
日经225	10,212.00	-73.93	-0.72%
伦敦富时100	5,812.95	4.99	0.09%
德国DAX	7,006.17	42.01	0.60%
巴黎CAC40	3,857.35	-0.70	-0.02%

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(%)
正道集团(1188)	0.208	0.051	32.48%
中国龙新能源(395)	0.820	0.100	13.89%
敦沛金融(812)	0.790	0.090	12.86%
林麦集团(915)	0.780	0.080	11.43%
鸿宝资源(1131)	1.020	0.100	10.87%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
太平洋实业(767)	0.079	-0.012	-13.19%
中国木业(269)	0.250	-0.030	-10.71%
冠亚商业(104)	0.470	-0.050	-9.62%
21控股(2958)	0.350	-0.035	-9.09%
北亚资源(61)	1.230	-0.120	-8.89%

香港五大成交额(百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
建设银行(939)	6.980	0.020	2,006
安硕A50(2823)	13.000	-0.020	1,968
汇丰控股(5)	81.500	0.600	1,734
工商银行(1398)	5.830	-0.030	1,245
和记黄埔(13)	80.700	-0.850	985

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)	0.086	-0.005	1,732
中国木业(269)	0.250	-0.030	1,150
蒙古矿业(1166)	0.050	0.002	788
建设银行(939)	6.980	0.020	290
北京御生堂(1141)	0.425	0.015	266

13,347.41 亿元，增长 21.1%。其中，中央本级收入 40,240.46 亿元，增长 18.1%；地方本级收入 36,500.05 亿元，增长 24.5%。

6. 11 月内地新增人民币贷款 5,640 亿元

央行公布的 11 月金融统计数据报告显示，11 月新增人民币贷款 5,640 亿元；11 月人民币存款增加 5,924 亿元。11 月末，广义货币(M2)按年增长 19.5%，增幅比上月高 0.2 个百分点，比上年同期低 10.2 个百分点；狭义货币(M1)余额 25.94 万亿元，按年增长 22.1%，增幅与上月持平，比上年同期低 12.5 个百分点。当月央行净投放现金 607 亿元，同比少投放 7 亿元。

7. 爱尔兰 11 月向欧洲央行借款增至 1,806 亿美元

欧洲央行公布，截至 11 月 26 日，爱尔兰向欧洲央行借款环比由 1,300 亿欧元上升至 1,364 亿欧元(约 1,806 亿美元)。此项数字包括了爱尔兰的国际金融机构和国内金融机构。

行业快讯

1. 内地 70 座城市房价环比连续 3 月上涨

国家统计局公布数据显示，11 月份 70 个大中城市房屋销售价格按年上涨 7.7%，较 10 月 8.6% 的涨幅放缓，但环比上涨 0.3%，涨幅较上月 0.2% 扩大。

2. 发改委通知禁止明年 7.69 亿吨电煤涨价

发改委公布的通知要求，煤炭和电力企业要从维护经济发展大局出发，年度重点电煤合同价格维持上年水平不变，不得以任何形式变相涨价，并要求煤炭供需企业在本通知下发后 25 日内，协商完成合同签订。据悉，2011 年框架范围内合同量为 9.32 亿吨，其中电煤为 7.69 亿吨。

港股消息

1. 香格里拉(69.HK)供股集资最少 46.94 亿港元以节省利息开支

香格里拉建议，按 12 供 1 比例进行供股，发行 2.41 亿至 2.42 亿股，每股供股价为 19.5 港元，集资最少 46.94 亿港元。集资净额拟用于清偿大部份银行贷款以节省利息开支。

但是，集团今后将继续逐步提取银行贷款以为其主要于中国正在进行的酒店扩张计划提供资金，目前集团于中国多个城市正在进行酒店及其他混合用途项目的开发。同时集团也在考虑未来于中国和亚太地区其他城市进行酒店及其他混合用途项目开发。集团还计划将供股所得款项净额约 5,000 万港元用作一般营运资金。

2. 港交所(388.HK)拟 2012 年底成立场外衍生工具交易平台

港交所宣布，计划成立香港场外衍生工具结算所及中央数据储存库处理场外衍生工具交易平台，并同时斥资 1.8 亿港元成立新的结算所，并计划于 2012 年底前成立。据悉，初期纳入结算的衍生工具产品包括不交收远期外汇合约、利率掉期合约以及利率衍生工具。

港交所同时宣布，容许本港上市内地企业采用中国会计及审计准则，新规则让内地注册成立的上市发行人可以选择采用内地会计准则编制财务报表，获认可的内地会计师事务所亦可采用内地审计准则来审计有关报表，港交所认为此举可提升市场效率，并减轻在香港上市的内地注册成立公司的合规成本。

3. 花样年(1777.HK)人民币 2.8 亿元竞得南京一商业地块

花样年宣布，通过全资附属公司，于 12 月 10 日成功投得南京市雨花台区一幅使用面积约 5.54 万平方米的土地，代价为人民币 2.8 亿元。该物业获准作商业用途，授出年期为 40 年。

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

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)
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	7.39
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	4.97
6210	Vale SA	08/12/2010	-	-	-	-	-	260.80
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,野村等	6.90
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	2.66
1090	大明国际	01/12/2010	2.10	250.0	-	525.0	建银国际,德银,农银国际,第一上海等	2.42
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	44.00
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	0.31
1110	金活医药	25/11/2010	1.60	150.0	-	240.0	国泰君安,长雄,侨丰	3.31
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	5.86
8207	中国信贷	19/11/2010	0.78	400.0	-	312.0	光大,海通,招银国际等	1.12
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	7.45
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	2.76
312	岁宝百货	17/11/2010	2.20	625.0	-	1,375.0	法巴,中银国际	1.76
842	理士国际	16/11/2010	5.35	333.3	-	1,783.3	花旗,中银国际	3.94
1087	泓淋科技	16/11/2010	2.80	180.0	-	504.0	派杰亚洲,	1.99
1600	天伦燃气	10/11/2010	2.05	199.5	-	409.0	建银国际	1.84
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	5.70
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	3.02
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	22.25
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	5.86
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	2.69
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,招银国际等	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	6.50
8269	富誉控股	14/10/2010	0.25	160.0	-	40.0	元大,招商证券,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	8.67
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	2.33
580	赛晶电力电子	13/10/2010	1.93	409.8	-	790.9	德银,建银国际	2.60
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	1.84
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	17.26
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	2.83
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,招银国际等	5.59
1021	麦达斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建银国际	5.48
1308	海丰	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中银国际,大福	4.62
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	0.81
967	桑德国际	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利,国泰君安,农银国际	4.89
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	1.02

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	6.71
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	3.33
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	5.77
853	微创医疗	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信,派杰亚洲	7.17
1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中银国际,第一上海	6.13
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	4.58
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交银国际,大和	2.83
8356	进业控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	联昌国际	3.29
2238	广州汽车	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	10.64
1428	耀才证券	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交银国际	1.34
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工银国际,德银	2.93
640	星谦化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永丰金,第一上海,新鸿基	0.71
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	4.06
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	5.23
1019	康宏理财	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	华富嘉洛,康宏证券	1.28
976	齐合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建银国际	4.43
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	4.41
1020	华耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亚洲,金英	1.34
951	超威动力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.50
325	创生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞银	3.75
2128	中国联塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞银	5.99
2228	海东青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	国泰君安	7.49
8295	卓亚资本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日发,新鸿基	0.16
873	国际泰丰	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商证券,大和	3.69
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	1.24
2268	优源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	汇丰	4.19
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,汇丰	4.30
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,汇丰,瑞银	21.55
503	朗生医药	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派杰亚洲	3.59
877	昂纳光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派杰亚洲	5.44
1863	思嘉集团	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派杰亚洲	6.25
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	3.06
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	17.56
1280	汇银家电	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	2.10
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永丰金	1.90
2010	瑞年国际	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	汇丰	5.82
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	3.54
1683	国际煤机	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中银国际,瑞银	6.95
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	1.84
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麦格里	94.30
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	10.10

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风险。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 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。