

2010 年 12 月 16 日星期四

招銀證券研究部

重點新聞

1. 穆迪或將下調西班牙信貸評級

國際評級機構穆迪表示，現正檢討西班牙的「Aa1」的信貸評級，或可能作出下調。穆迪稱，作出上述決定的原因是西班牙公共債務比例可能會上升，西班牙將於明年需要集資 1,700 億歐元，雖然西班牙現並無償付能力的問題，亦不需向外融資，但憂慮其面對較嚴苛融資條件。

2. 11 月內地實際使用外資金額 97 億美元

商務部新聞發言人姚堅昨日在例行發佈會上透露，11 月當月內地實際使用外資金額 97.04 億美元，按年增長 38.17%，為 2009 年 8 月以來連續 16 個月實現月度按年增長。1-11 月，內地實際使用外資金額達到 917.07 億美元，按年增長 17.73%。姚堅預計今年全年內地實際使用外資金額可達到千億美元。

姚堅透露，1-11 月，內地房地產領域吸收外商直接投資 201 億美元，按年增長 48%。

3. 央行稱四季度居民物價滿意度 11 年來最低

央行昨日發佈的《2010 年第 4 季度儲戶問卷調查報告》顯示，四季度居民對物價滿意度為 1999 年 4 季度以來最低，未來物價上漲預期加劇；收入基本平穩，未來預期變化不大；7 成居民認為房價過高，上漲預期再度增強；居民儲蓄向投資(主要是購買債券、股票、基金等)轉移。

行業快訊

1. 內地明年稀土金屬出口暫定稅率為 15%

財政部昨日公佈的出口商品稅率表顯示，明年將其他未相互混合或熔合的稀土金屬、銦及鉕的出口暫定稅率為 25%；已相互混合或熔合的稀土金屬、銦及鉕，電池級為 25%；其他氧化稀土的出口暫定稅率為 15%。

對於稀土出口配額，商務部發言人姚堅同日在例會上表示，明年內地出口稀土配額數量仍與有關部門商討中，會按市場的需求向外公佈。

另外，商務部還公佈了 2011 年稀土出口企業公示名單，與去年的出口企業名單相比，2011 年有 10 家外資企業獲得了出口資格，這些在 2010 年 9 月份第 2 批稀土出口名單出現的外資企業的出口資格獲得了延續。

2. 內地銀行業景氣指數繼續提升

央行昨日發佈的《四季度全國銀行家問卷調查報告》顯示，銀行業景氣指數繼續提升，貸款需求指數平穩，銀行貸款需求指數為 67.4%，較上季微升 0.6 個百分點。有關人士指出，銀行貸款需求指數微升，反映出當前經濟逐步回穩的現狀，但判斷經濟過熱仍為時尚早。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	22,975.35	-455.84	-1.95%
國企指數	12,585.04	-280.01	-2.18%
上證指數	2,911.41	-15.66	-0.53%
深證成指	12,829.36	-97.25	-0.75%
道指	11,457.50	-19.07	-0.17%
標普 500	1,235.23	-6.36	-0.51%
納斯達克	2,617.22	-10.50	-0.40%
日經 225	10,309.80	-6.99	-0.07%
倫敦富時 100	5,882.18	-9.03	-0.15%
德國 DAX	7,016.37	-11.03	-0.16%
巴黎 CAC40	3,880.19	-22.68	-0.58%

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(%)
黃金集團(1031)	0.520	0.105	25.30%
港臺集團(645)	2.600	0.460	21.50%
高雅國際(907)	1.000	0.150	17.65%
中港照相(1123)	0.960	0.110	12.94%
捷豐家居(776)	2.020	0.200	10.99%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
中國海瀾(256)	1.160	-0.350	-23.18%
林麥集團(915)	0.560	-0.130	-18.84%
寶源控股(692)	0.090	-0.016	-15.09%
駿新能源(91)	0.095	-0.013	-12.04%
漢基控股(412)	0.090	-0.012	-11.77%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
建設銀行(939)	6.940	-0.160	2,002
工商銀行(1398)	5.810	-0.110	1,981
中國移動(941)	77.050	-0.350	1,818
和記黃埔(13)	78.000	-2.250	1,569
滙豐控股(5)	80.800	-1.150	1,486

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
黃金集團(1031)	0.520	0.105	772
中科礦業(985)	0.234	-0.008	523
德金資源(1163)	0.370	-0.010	522
世達科技(1282)	0.960	0.000	522
中國海瀾(256)	1.160	-0.350	504

3. 11 月份內地金銀珠寶銷售額創新高

11 月份，內地 3,000 家重點零售企業金銀珠寶銷售額按年增長 52%，增速比 10 月份加快 16.4 個百分點，創 2008 年以來新高。

港股消息

1. 招商局國際(144.HK)預計全年吐量增幅將接近 20%

招商局國際表示，今年前 11 個月集團每個月輸送量增長均高於 20%，其中與集團入股 20% 的珠江內河直接相關的深圳西部港區前 11 個月輸送量按年增加近 27% 至 1,070 萬個標箱。

管理層表示，集團將繼續尋找合適的海外並購目標，從經濟角度考慮，不會排除任何潛在目標，包括高雄港在內。

2. 中電控股(2.HK)擬 156 億港元收購澳洲電力業務

中電控股公佈，澳大利亞新南韋爾士政府已接受集團旗下公司就收購 Energy Australia 能源零售業務、Delta Western 售電權合約及電廠發展用地作出的投標，總代價為 20.35 億澳元(合 155.95 億港元)，雙方已於 12 月 14 日簽訂協定。Energy Australia 是澳大利亞電力市場的第三大電力零售商，每年電力零售量為 21 萬億瓦時，同時也是主要的天然氣供應商，每年的天然氣零售量達 9 千兆兆焦耳。Energy Australia 能源零售業務的客戶基礎包括澳大利亞東岸約 150 萬個可計費連接點。

3. 創維數碼(751.HK)11 月份電視銷量跌 8%，銷售額升 2%

創維數碼公佈，11 月份電視機銷售總量 77.7 萬台，按年跌 8%，銷售總額按年升 2%。其中中國彩電銷售量 62.6 萬台，按年跌 7%，中國平板電視機銷量 61.3 萬台，按年升 1%，中國彩電銷售總額升 3%。海外電視事業部方面，集團 11 月份海外電視銷量跌 13% 至 15.1 萬台，海外電視銷售總額跌 16%。

4. 中遠太平洋(1199.HK)前 11 個月集裝箱總輸送量按年升 20%

中遠太平洋宣佈，今年前 11 個月，集團集裝箱總輸送量為 4,439 萬標箱，按年升 20%。11 月份單月的輸送量為 438 萬標箱，按年增加 19.1%，其中環渤海、長江三角洲及珠江三角洲及東南沿岸輸送量分別上升 27.1%、17.5% 及 14.9%，而海外總輸送量也按年上升 10.5%。

新股速遞

新股招股資料一覽

代碼	名稱	業務	招股日期	上市日期	招股價 (港元)	發售股數 (百萬)	集資額 (百萬港元)	每手股數	入場費 (港元)
935	龍翔集團	碼頭服務供應商	15/12/2010-20/12/2010	29/12/2010	1.35-2.05	275.0	371.3-563.8	2,000	4,141.33
1157	中聯重科	工程機械	13/12/2010-16/12/2010	23/12/2010	13.98-18.98	870.0	12,162.6-16,512.6	200	3,834.26

資料來源：招銀證券整理

2010 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)
1282	世達科技	15/12/2010	0.95	861.0	-	818.0	招銀國際、海通國際、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	1.64
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	7.38
468	紛美包裝	09/12/2010	4.30	333.4	-	1,433.6	高盛、摩根士丹利、星展、安信	5.26
6210	Vale SA	08/12/2010	-	-	-	-	-	265.60
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、野村等	7.68
1048	新源控股	06/12/2010	4.20	-	-	-	-	3.55
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	2.68
1090	大明國際	01/12/2010	2.10	250.0	-	525.0	建銀國際、德銀、農銀國際、第一上海等	2.50

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	41.65
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	2.53
8312	Brilliance	25/11/2010	0.23	173.0	-	39.8	匯盈,中鑫	0.29
1110	金活醫藥	25/11/2010	1.60	150.0	-	240.0	國泰君安,長雄,僑豐	3.15
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	5.79
8207	中國信貸	19/11/2010	0.78	400.0	-	312.0	光大,海通,招銀國際等	1.05
1101	榕盛重工	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	7.41
1091	中信大錳控股	18/11/2010	2.75	750.0	-	2,062.5	美銀美林,瑞銀,中信	2.62
312	歲寶百貨	17/11/2010	2.20	625.0	-	1,375.0	法巴, 中銀國際	1.67
842	理士國際	16/11/2010	5.35	333.3	-	1,783.3	花旗, 中銀國際	3.99
1087	泓淋科技	16/11/2010	2.80	180.0		504.0	派傑亞洲,	2.09
1600	天倫燃氣	10/11/2010	2.05	199.5	-	409.0	建銀國際	1.91
238	長興國際	04/11/2010	4.60	236.7	-	1,088.7	里昂,派傑亞洲,招商證券,新鴻基,大福	5.46
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	3.06
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	22.10
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	-	-	-	-	-	0.79
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	5.99
1029	鐵貨	21/10/2010	1.80	1040.0	-	1872.0	美銀美林,中銀國際,瑞銀,招銀國際等	1.39
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	6.59
8269	富譽控股	14/10/2010	0.25	160.0	-	40.0	元大,招商證券,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	8.73
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	2.31
580	賽晶電力電子	13/10/2010	1.93	409.8		790.9	德銀,建銀國際	2.45
1733	永暉焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德銀,高盛,美林,法巴,ING	4.46
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	0.96
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	1.84
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	16.00
1918	融創中國	07/10/2010	3.48	750.0	-	2,610.0	德銀,高盛,招銀國際	2.88
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,招銀國際等	5.47
1021	麥達斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建銀國際	5.58
1308	海豐	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中銀國際,大福	4.50
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
967	桑德國際	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利、國泰君安、農銀國際	5.03
8321	中國汽車內飾	29/9/2010	0.93	50.0	-	46.5	統一證券,新鴻基,安信國際,第一上海	1.02
1698	博士蛙	29/9/2010	4.98	500.0	75.0	2,863.5	瑞銀,瑞信,交銀國際,德銀	6.63
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,申銀萬國	3.29
867	康哲藥業	28/9/2010	5.06	200.0	-	1,012.0	瑞銀,光大,國泰君安,匯富金融	6.00
853	微創醫療	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信,派傑亞洲	7.17
1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中銀國際,第一上海	6.09
1039	暢豐車橋	24/9/2010	4.00	200.0	30.0	920.0	摩根士丹利,建銀國際,第一上海,農銀國際	4.73
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交銀國際,大和	2.80
8356	進業控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	聯昌國際	3.26
2238	廣州汽車	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	10.48
1428	耀才證券	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交銀國際	1.33
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工銀國際,德銀	2.94
640	星謙化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永豐金,第一上海,新鴻基	0.71
936	敏達控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	結好證券	1.10
1288	農業銀行	16/7/2010	3.20	25,411.8	3,811.8	93,515.3	中金,高盛,摩根士丹利,德銀,摩根大通等	4.01
2118	天山發展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大	1.63
1900	智慧交通	15/7/2010	3.49	236.8	18.8	892.0	美銀美林,建銀國際,麥格理	5.04
1019	康宏理財	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	華富嘉洛,康宏證券	1.29

976	齊合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建銀國際	4.40
1788	國泰君安	8/7/2010	4.30	410.0	-	1,763.0	國泰君安,滙豐,工銀國際,瑞銀	4.51
1020	華耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亞洲,金英	1.30
951	超威動力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.43
325	創生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞銀	3.75
2128	中國聯塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞銀	6.35
2228	海東青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	國泰君安	7.37
8295	卓亞資本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日發,新鴻基	0.12
873	國際泰豐	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商證券,大和	3.81
8337	直通電訊	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	國泰君安	0.19
2188	泰坦能源技術	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	國泰君安	1.16
2268	優源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	滙豐	4.49
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,滙豐	4.10
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,滙豐,瑞銀	21.15
503	朗生醫藥	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派傑亞洲	3.51
877	昂納光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派傑亞洲	5.44
1863	思嘉集團	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派傑亞洲	5.88
1999	敏華控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麥格裡	12.78
923	福和集團	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	蘇皇,瑞銀	3.02
830	遠東環球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中銀國際	1.04
1998	飛克國際	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.74
881	中升控股	26/3/2010	10.00	286.2	42.9	3,290.8	中銀國際,摩根士丹利,瑞銀	17.26
1280	匯銀家電	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,永豐金	1.91
2010	瑞年國際	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	滙豐	5.41
1938	珠江鋼管	10/2/2010	4.50	300.0	11.1	1,400.1	工銀國際,摩根大通	3.53
1683	國際煤機	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中銀國際,瑞銀	6.73
1966	中駿置業	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建銀國際,德銀,麥格裡	2.09
953	美克國際	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商證券	1.84
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麥格裡	95.25
486	RUSAL	27/1/2010	10.80	1,610.3	-	17,391.2	中銀國際,美銀美林,法巴,瑞信,野村等	10.20

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。而過去的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佈時的判斷，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。