

2011 年 1 月 11 日星期二

招銀證券研究部

重點新聞

1. 內地進口原油 2.39 億噸，花費近一萬億人民幣

2010 年內地進口原油 2.39 億噸，按年增長 17.5%，全年進口原油共花費 1,351 億美元，按年增長 51.4%。成品油全年進口 3,688 萬噸，按年下降 0.1%。

不過在原油進口大幅增加的同時，成品油出口亦出現小幅增長。

1-12 月，成品油出口共計 2,688 萬噸，按年增長 7.5%，出口金額 125 億美元，按年增長 35.9%。

進口原油大幅增加，使得原油對外依存度急劇上升。此前國家發改委表示，預計 2010 年石油對外依存度約為 55%，而 2009 年原油對外依存度為 52%，首次突破 50%警戒線。

行業快訊

1. 內地鐵礦石進口 12 年首度下降

海關總署昨日發佈資料。資料顯示，2010 年內地鐵礦石達到 6.186 億噸，同比 2009 年的 6.276 億噸減少 899 萬噸，下降幅度為 1.4%。這是自 1998 年後 12 年來內地進口鐵礦石首次按年下降。全年進口鐵礦石金額為 794.27 億美元，均價為 128.4 美元/噸，比 2009 年全年的 501.47 億美元增長了 292.80 億美元，約合人民幣 1,953 億元，均價增幅為 60.6%。

2. 內地 2010 年汽車銷量達 1,806 萬輛

內地汽車工業協會昨天發佈資料，其中全年銷量為 1,806 萬輛，按年增長 32.37%。產量別為 1,826.47 萬輛，按年增長 32.44%。其中，乘用車產量為 1,389.71 萬輛，按年增長 33.83%；銷量為 1,375.78 萬輛，按年增長 33.17%。商用車產量為 436.76 萬輛，按年增長 28.19%；銷量 430.41 萬輛，按年增長 29.9%。中汽協預測，2011 年內地產銷增速將達 10-15%。

3. 內地將於今年年底初步建立國家基本藥物制度

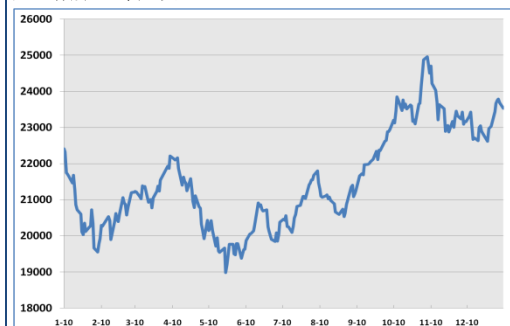
國家衛生部新聞發言人鄧海華昨日表示，國家基本藥物制度將基本覆蓋政府辦基層醫療衛生機構，實行零差率銷售；鼓勵有條件的地方將村衛生室和非政府舉辦的基層醫療衛生機構納入基本藥物制度實施範圍。其他各類醫療機構也按規定使用基本藥物，不斷完善國家基本藥物制度。

他透露，內地將在今年調整完善國家基本藥物目錄(基層使用部分)，更好地適應基層用藥需求，適時啟動制定新版國家基本藥物目錄工作。同時建立健全國家基本藥物採購機制，規範採購配送工作，建立藥品價格資訊庫。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,527.26	-159.37	-0.67%
國企指數	12,806.59	-119.12	-0.92%
上證指數	2,791.81	-46.99	-1.65%
深證成指	12,331.16	-242.78	-1.93%
道指	11,637.50	-37.31	-0.32%
標普 500	1,269.75	-1.75	-0.14%
納斯達克	2,707.80	4.63	0.17%
日經 225	10,541.00	0.00	0.00%
倫敦富時 100	5,956.30	-28.03	-0.47%
德國 DAX	6,857.06	-90.78	-1.31%
巴黎 CAC40	3,802.03	-63.55	-1.64%

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(%)
豐德利控股(571)	1.850	0.580	45.67%
中國玻璃(3300)	7.750	1.450	23.02%
天德化工(609)	3.950	0.680	20.80%
中國龍新能源(395)	1.180	0.200	20.41%
中港照相(1123)	1.050	0.150	16.67%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
21 控股(舊)(2958)	0.350	-0.125	-26.32%
21 控股(新)(1003)	0.320	-0.105	-24.71%
連達科技(889)	2.190	-0.400	-15.44%
宏華集團(196)	1.070	-0.160	-13.01%
太平洋實業(2969)	1.180	-0.120	-9.23%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
中國太保(2601)	32.650	-0.800	14,851
滙豐控股(5)	81.700	-1.050	1,709
和記黃埔(13)	89.000	1.050	1,556
中國人壽(2628)	32.000	-0.550	1,539
中國移動(941)	76.450	-0.550	1,521

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
美聯工商舖(459)	0.107	0.005	788
泰豐國際(724)	0.350	0.035	477
中國太保(2601)	32.650	-0.800	444
奇峰國際(1228)	0.380	-0.005	404
志高控股(449)	0.820	0.050	301

港股消息

1. 富邦銀行香港(636.HK)獲富邦金控按每股 5 港元提私有化

富邦金控宣佈，開董事會建議對富邦銀行(香港)進行私有化，及對所有已發行的優先股(已由富邦金控持有的優先股除外)作出自願現金要約，就富邦銀行普通股的每股收購價格為 5 港元，對比其停牌前收市價 3.78 元有溢價 32.28%。富邦金控會對富邦銀行的優先股以現金作出一個自願要約，對價將符合香港收購守則的要求確定，富邦銀行普通股的對價乃參考富邦銀行的淨值、歷史交易價格和市場上可比交易等因素厘定。

2. 莎莎(178.HK)零售及批發業務營業額按年增 16.8%

莎莎國際宣佈，截至 2010 年 12 月底止 3 個月，集團的零售及批發業務營業額錄得按年增長 16.8%。港澳地區零售及批發營業額上升 17.5%，同店營業額增長 6.8%。港澳市場平均每宗交易金額上升 8.4%，交易宗數增加 7.4%。其他市場(即中國大陸、新加坡、馬來西亞及臺灣地區)零售及批發營業額錄得 33.5%按年增長。期內 sasa.com 的表現受到中國大陸關稅免稅額更改及外包物流程序所影響，營業額按年下降 35.5%。

3. 佳華百貨(602.HK)預計 2010 年下半年銷售收入錄得雙位數增長

佳華百貨表示，公司在 2010 年上半年將旗下 7 間百貨中的 4 至 5 間進行了內部裝修和店鋪升級，令公司上半年利潤受壓，但公司下半年情況明顯好轉，裝修和升級後的百貨商店在下半年與去年同期比較，銷售收入錄得雙位數增長。

管理層稱，公司旗下的百貨商店毛利率高出超市 3-4%，因此，公司會致力於提升百貨商店在收入中的占比。

4. 森寶食品(1089.HK)暗盤收報 0.76 港元，高招股價 12%

據市場資料顯示，今天首日掛牌的福建省雞肉產品供應商森寶食品昨日暗盤收市價報 0.76 港元，較上市價 0.68 港元高 11.76%，成交額 605 萬港元，最高及最低價分別為 0.76 及 0.71 港元。

根據招股結果，森寶食品公開發售部分接獲 4,890 份有效申請，超額認購 84 倍，國際配售也獲超額認購。該股以招股價中下限 0.68 港元定價，認購一手(5,000 股)的中籤比率為 100%，認購 1 手(5,000 股)可穩取一手。森寶食品計畫全球發售 4 億股，保薦人為金利豐。

新股速遞

2010 年第四季-2011 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)
1085	亨鑫科技	23/12/2010	2.25	98.7	-	222.0	信達	2.07
1157	中聯重科	23/12/2010	14.98	870.0	-	13,026.4	中金,高盛,摩根大通	17.48
940	中國動物保健品	21/12/2010	2.50	-	-	-	麥格理	2.31
327	百富環球	20/12/2010	2.88	319.00	-	919.3	中信,第一上海	2.85
1798	大唐新能源	17/12/2010	2.33	2,143.00	-	4,992.3	瑞銀,光大	2.05
1112	合生元	17/12/2010	11.00	150.0	-	1,650.0	滙豐	11.10
3618	重慶農商行	16/12/2010	5.25	2,185.5	-	11,473.9	摩根士丹利,野村,招銀國際等	5.35
1282	世達科技	15/12/2010	0.95	861.0	-	818.0	招銀國際,海通,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	1.75
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	6.63
468	紛美包裝	09/12/2010	4.30	333.4	50.1	1,649.1	高盛,摩根士丹利,星展,安信	5.18
6210	Vale SA	08/12/2010	-	-	-	-	-	275.00
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,聯昌,農銀國際,招商證券	7.12
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	建銀國際,招商證券,第一上海	2.76
1090	大明國際	01/12/2010	2.10	250.0	37.5	603.8	建銀國際,德銀,農銀國際,第一上海,申銀萬國,海通	2.96

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	42.50
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	2.63
8312	Brilliance	25/11/2010	0.23	173.0	-	39.8	匯盈,中鑫	0.25
1110	金活醫藥	25/11/2010	1.60	150.0	22.5	276.0	國泰君安,長雄,僑豐	3.01
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	5.55
8207	中國信貸	19/11/2010	0.78	400.0	60.0	345.0	光大,海通,招銀國際等	1.43
1101	塔盛重工	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	7.21
1091	中信大錳控股	18/11/2010	2.75	750.0	24.8	2,130.7	美銀美林,瑞銀,中信	2.80
312	歲寶百貨	17/11/2010	2.20	625.0	-	1,375.0	法巴, 中銀國際	1.75
842	理士國際	16/11/2010	5.35	333.3	-	1,783.3	花旗, 中銀國際	4.61
1087	泓淋科技	16/11/2010	2.80	180.0		504.0	派傑亞洲,	2.52
1600	天倫燃氣	10/11/2010	2.05	199.5	29.9	470.3	建銀國際	1.91
238	長興國際	04/11/2010	4.60	236.7	35.5	1,252.0	里昂,派傑亞洲,招商證券,新鴻基,大福	5.34
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	2.96
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	22.45
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	-	-	-	-	-	0.80
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	5.95
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, 國泰君安,東英亞洲,新鴻基	1.40
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	7.08
8269	富譽控股	14/10/2010	0.25	160.0	-	40.0	元大,招商證券,昌利	0.39
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	10.36
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	2.21
580	賽晶電力電子	13/10/2010	1.93	409.8		790.9	德銀,建銀國際	2.34
1733	永暉焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德銀,高盛,美林,法巴,ING	4.78
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	1.01
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	1.76
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	16.84
1918	融創中國	07/10/2010	3.48	750.0	-	2,610.0	德銀,高盛,招銀國際融資	2.93
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,第一上海,招 銀國際,國泰君安,招商證券	5.45
1021	麥達斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建銀國際	5.78
1308	海豐	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中銀國際,大福	4.98
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

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。