

2010 年 12 月 24 日星期五

招银证券研究部

重点新闻

1. 本港 11 月人民币存款达 2,796 亿元

截至今年 11 月底，本港的人民币存款总额达 2,796 亿元人民币，较今年 10 月底和去年底分别增加 625 亿元(29%)和 2,169 亿元(246%)。已经获得批准投资内地银行间债市，设定明年为跨境贸易结算的货币互换金额为 200 亿元人民币，预计明年首季透过上海清算的人民币贸易量不超过 40 亿元。

2. 本港金管局宣布多项优化人民币结算措施

金融管理局总裁陈德霖昨日就本港人民币业务的最新发展作出简介，并宣布了多项优化人民币结算措施。第一，参加行与客户进行贸易结算的兑换，不足之数可以与清算行进行平盘。第二，参加行只可以为客户三个月内需要进行贸易支付给内地的交易通过清算行到上海购买人民币。第三，为保持本港人民币供应的稳定，金管局会利用与人民银行的货币互换安排，提供 200 亿元人民币，作为一个常设的资金池，为跨境贸易结算和支付提供人民币资金。第四，由于人民币的可兑换性目前仍然有限制，金管局会要求参加行的人民币长仓或短仓，不可超过其人民币资产或负债的 10%。

3. 前 11 个月央企累计实现营业收入近 15 万亿元

国务院国资委主任王勇透露，今年 1-11 月，中央企业累计实现营业收入 14.9 万亿元，按年增长 34.7%；实现净利润 8,022.6 亿元，按年增长 50.1%。王勇表示，2010 年中央企业生产经营快速增长，经济效益大幅提升，一些经济指标创历史新高。截止到 11 月底，中央企业资产总额达到 23.9 万亿元，按年增长 15.6%；净资产 9.3 万亿元，按年增长 14.8%。

行业快讯

1. 北京明年车辆摇号，每月两万个指标

北京市政府将实施小客车数量调控，将以无偿摇号方式分配车辆指标，确定 2011 年度小客车总量额度指标为 24 万个(平均每月 2 万个)。指标额度中个人占 88%，营运小客车占 2%，其他单位占 10%。

在外地车的控制方面，新政并未限制外地人购买北京车辆，但是需要连续 5 年以上缴纳北京市的社保和个人所得税的证明才能购买。此外，外地牌照汽车在北京上路的时间已经划定到早上的 7 点到 9 点，晚上的 17 点到 20 点，高峰路段不允许上路。

2. 商务部公布对进口甲醇反倾销调查终裁结果

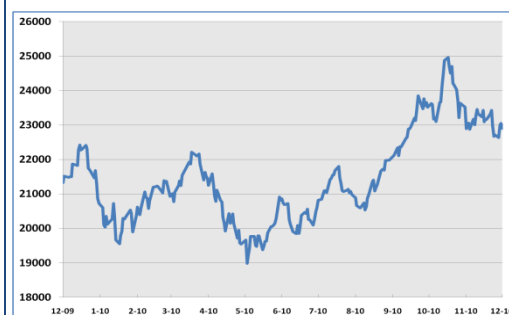
商务部昨日公布了对原产于印度尼西亚、马来西亚和新西兰的进口甲醇的反倾销调查终裁结果。

公告称，原产于印度尼西亚、马来西亚和新西兰的进口甲醇存在倾销，国内甲醇产业受到了实质损害，而且倾销与实质损害之间存在因果关系。公告称，反倾销措施的实施期限为自 2010 年 12 月 24 日起的 5 年。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	22,902.97	-142.22	-0.62%
国企指数	12,516.52	-94.78	-0.75%
上证指数	2,855.22	-22.68	-0.79%
深证成指	12,644.58	-122.38	-0.96%
道指	11,573.50	14.00	0.12%
标普 500	1,256.77	-2.07	-0.16%
纳斯达克	2,665.60	-5.88	-0.22%
日经 225	10,346.48	0.00	0.00%
伦敦富时 100	5,996.07	12.58	0.21%
德国 DAX	7,057.69	-10.23	-0.14%
巴黎 CAC40	3,911.32	-8.39	-0.21%

恒生指数一年走势



资料来源：彭博，招银证券整理

香港主板五大升幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
南兴(986)	0.096	0.016	20.00%
凯普松国际(469)	0.330	0.050	17.86%
伟俊矿业(660)	0.234	0.030	14.71%
华艺矿业(559)	0.325	0.040	14.04%
环科国际(657)	0.680	0.070	11.48%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
时富金融(2965)	0.620	-0.232	-27.23%
时富投资(1049)	0.780	-0.180	-18.75%
联合能源(467)	1.510	-0.280	-15.64%
广州药业(874)	11.560	-1.440	-11.08%
长盈集团(689)	0.068	-0.007	-9.33%

香港五大成交额(百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
中联重科(1157)	16.180	0.000	2,886
农业银行(1288)	3.860	-0.170	1,988
建设银行(939)	6.860	-0.050	950
友邦保险(1299)	21.950	0.100	856
汇丰控股(5)	79.950	-0.250	704

香港五大成交量(百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
长盈集团(689)	0.068	-0.007	872
农业银行(1288)	3.860	-0.170	508
宝源控股(692)	0.045	0.001	442
福邦控股(1041)	0.020	0.000	281
高宝绿色(274)	0.119	0.000	229

港股消息

1. 华润置地(1109.HK)今年来合同销售 213 亿，明年更高

华润置地表示，集团由今年年初至本月 19 日，合同销售额达人民币 213 亿元，平均每平米售价为人民币 1 万元，未见下跌。管理层表示，明年销售目标将大幅高于今年，但具体数额仍在商讨及研究之中。

2. 昆仑能源(135.HK)称无资金压力，若收购则考虑融资

昆仑能源表示，集团目前资金充裕，会于未来按照公司的发展情况，决定收购的步伐，并会视收购情况考虑融资方案。管理层表示，集团明年将加大力度，以拓展天然气汽车改装业务，而公司目前暂未有计划发展页岩气项目。

3. 远洋地产(3377.HK)与南丰成立合营公司发展北京朝阳区项目

远洋地产宣布，与南丰集团成立合营公司，以发展位于中国北京市朝阳区 CBD 商业中心区面积约为 1.1 万平方米的土地。合营公司的注册资本将为人民币 40 亿元，远洋地产及南丰将分别出资 32 亿元及 8 亿元，双方将分别持有 80% 及 20% 的股权。

4. 融创中国(1918.HK)收购重庆渝能融创 40% 股权，增土储 18.3 万平米

融创中国宣布，全资附属公司于 12 月 23 日接获确认，其通过重庆联合产权交易所组织的挂牌出让程序，分别成功摘得重庆渝能融创及重庆亚太商谷物业管理 40% 的股权，总购买价为人民币 3.2 亿元。

据悉重庆渝能融创 40% 股权应占总可销售土地储备为约 18.3 万平米，收购完成后，重庆渝能融创将成为全资附属公司，其财务业绩将综合并入融创中国的财务业绩，将相应增加其旗下的土地储备规模。

新股速递

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)
1157	中联重科	23/12/2010	14.98	869.6	-	13,026.4	中金,摩根士丹利,高盛,摩根大通	16.18
3618	重庆农商行	16/12/2010	5.25	2,185.5	-	11,473.9	摩根士丹利,野村国际,招银国际等	5.17
1282	世达科技	15/12/2010	0.95	861.0	-	818.0	招银国际,海通国际,侨丰,永隆	0.98
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	1.71
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	7.13
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	5.01
6210	Vale SA	08/12/2010	-	-	-	-	-	269.40
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	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	2.33
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,第一上海等	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	40.10
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	2.40
8312	Brilliance	25/11/2010	0.23	173.0	-	39.8	汇盈,中鑫	0.28
1110	金活医药	25/11/2010	1.60	150.0	22.5	276.0	国泰君安,长雄,侨丰	3.03
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	5.35
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	1.39
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	6.91
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	2.56
312	岁宝百货	17/11/2010	2.20	625.0	-	1,375.0	法巴, 中银国际	1.66
842	理士国际	16/11/2010	5.35	333.3	-	1,783.3	花旗, 中银国际	4.23
1087	泓淋科技	16/11/2010	2.80	180.0	-	504.0	派杰亚洲,	2.12
1600	天伦燃气	10/11/2010	2.05	199.5	29.9	470.3	建银国际	1.86
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	5.23
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	2.89
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	21.95

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	5.59
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	2.62
1278	中国新城镇发展	22/10/2010	-	-	-	-	-	0.78
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	5.86
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	1.33
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	7.03
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	8.80
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	2.17
580	赛晶电力电子	13/10/2010	1.93	409.8	-	790.9	德银,建银国际	2.21
1733	永晖焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德银,高盛,美林,法巴,ING	4.45
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	0.96
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	1.85
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	15.58
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	2.84
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	5.41
1021	麦达斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建银国际	5.40
1308	海丰	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中银国际,大福	4.61
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
967	桑德国际	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利、国泰君安、农银国际	5.11
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	0.97
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	6.48
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	3.12
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	6.30
853	微创医疗	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信,派杰亚洲	7.39
1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中银国际,第一上海	5.88
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	4.49
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交银国际,大和	2.65
8356	进业控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	联昌国际	3.18
2238	广州汽车	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	10.20
1428	耀才证券	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交银国际	1.24
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工银国际,德银	2.91
640	星谦化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永丰金,第一上海,新鸿基	0.77
936	敏达控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	结好证券	1.15
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	3.86
2118	天山发展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大	1.74
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	5.56
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	4.36
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	4.20
1020	华耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亚洲,金英	1.41
951	超威动力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.37
325	创生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞银	3.63
2128	中国联塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞银	6.49
2228	海东青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	国泰君安	7.09
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	3.48
8337	直通电讯	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	国泰君安	0.18
2188	泰坦能源技术	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	国泰君安	1.11
2268	优源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	汇丰	4.24
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,汇丰	3.88
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,汇丰,瑞银	21.05
503	朗生医药	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派杰亚洲	3.41

877	昂纳光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派杰亚洲	5.21
1863	思嘉集团	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派杰亚洲	5.89
1999	敏华控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麦格里	11.62
923	福和集团	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	苏皇,瑞银	3.01
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	1.71
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	18.38
1280	汇银家电	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	1.97
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永丰金	1.83
2010	瑞年国际	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	汇丰	5.33
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	3.55
1683	国际煤机	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中银国际,瑞银	6.46
1966	中骏置业	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建银国际,德银,麦格里	2.18
953	美克国际	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商证券	1.68
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	11.72

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 个月的潜在变幅在-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为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上责任。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 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。