

2010 年 12 月 29 日星期三

招銀證券研究部

## 重點新聞

### 1. 內地財政收入達 8.1 萬億 超過年初預算

2010 年內地財政收入達 8.1 萬億，財政支出達到 8.9 萬億。財政收入與支出均超過了年初的預算。年初，財政部發佈的預算報告顯示，2010 年財政收入 73,930 億元，支出 84,530 億元。

據悉，2011 年仍將實行積極的財政政策。財政部預算提出，2011 年內地財政收入 8.9 萬億元，財政支出 9.8 萬億元。此外，2011 年財政支出將大幅增加對三農、教育和公共衛生方面的支出。

### 2. 三季度內地國際收支呈現“雙順差”

據外管局網站，2010 年三季度，內地國際收支經常項目、資本和金融項目繼續呈現“雙順差”，國際儲備資產繼續增長。經常項目順差 1,023 億美元，按可比口徑計算，按年增長 1.03 倍，資本和金融項目順差 152 億美元，按年下降 65%，國際儲備資產增加 1,080 億美元，增長 31%。

2010 年前三季度，內地國際收支經常專案順差 2,039 億美元，按年增長 30%；資本和金融項目順差 1,301 億美元，增長 2%；國際儲備資產增加 2,860 億美元，增長 7%。

### 3. 央企年利潤超 1 萬億 經濟增加值倍增

國務院國資委副主任黃淑和表示，今年中央企業利潤總額預計將超過 1 萬億元，經濟增加值也將達到 3,000 億元左右，實現按年成倍增長。此前國資委發佈的統計資料顯示，前 11 個月中央企業累計實現營業收入達 14.9 萬億元，按年增長 34.7%；實現淨利潤 8,022.6 億元，同比增長 50.1%。

## 行業快訊

### 1. 明年 1.6 升及以下排量乘用車購置稅提高為 10%

經國務院批准，對 1.6 升及以下排量乘用車按 7.5% 的稅率徵收車輛購置稅的政策於 2010 年 12 月 31 日到期後停止執行，自 2011 年 1 月 1 日起，對 1.6 升及以下排量乘用車統一按 10% 的稅率徵收車輛購置稅。

### 2. 明年首批稀土出口配額 14,446 噸 同比減少 11.4%

內地公佈 2011 年稀土第一批出口配額，共計 14,446 噸。商務部發佈的公告稱，本次配額安排主要依據各企業 2008-2010 年 1-10 月份的出口實績。為體現向生產企業傾斜的原則，配額安排適當參考生產企業 2009 年度出口供貨量。

根據中國稀土學會預計，全球 2015 年的稀土需求量將達 21 萬噸，2009-2015 年之間的需求量年均增幅將超過 8%，大大高於過去 20 年間的 5%。同時，發達國家基於稀土供應多元化方面的考慮，今後 5 年將建成從開採到選冶的稀土原料工業體系。

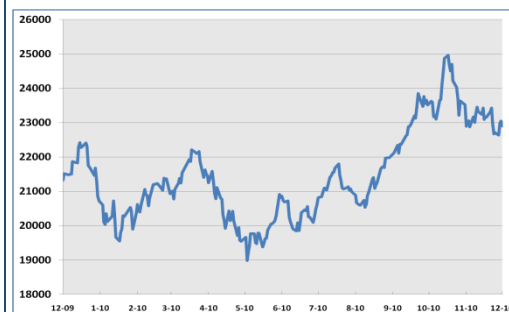
### 3. 2010 年全年服務外包執行金額達 150 億美元

目前，內地服務外包企業突破 1 萬家，從業人員超過 200 萬，預

## 主要市場指數

| 指數       | 收盤        | 變動(值)   | 變動(%)  |
|----------|-----------|---------|--------|
| 恒生指數     | 22,621.73 | -212.07 | -0.93% |
| 國企指數     | 12,309.59 | -133.35 | -1.07% |
| 上證指數     | 2,732.99  | -48.41  | -1.74% |
| 深證成指     | 12,063.80 | -239.39 | -1.95% |
| 道指       | 11,575.50 | 20.51   | 0.18%  |
| 標普 500   | 1,258.51  | 0.97    | 0.08%  |
| 納斯達克     | 2,662.88  | -4.39   | -0.16% |
| 日經 225   | 10,292.63 | -63.36  | -0.61% |
| 倫敦富時 100 | 6,008.92  | 0.00    | 0.00%  |
| 德國 DAX   | 6,972.10  | 1.37    | 0.02%  |
| 巴黎 CAC40 | 3,858.72  | -3.47   | -0.09% |

## 恒生指數一年走勢



資料來源：彭博，招銀證券整理

## 香港主機板五大升幅

| 股票         | 收盤價   | 變動(值) | 變動(%)  |
|------------|-------|-------|--------|
| 中播控股(471)  | 0.096 | 0.022 | 29.73% |
| 匯通天下(21)   | 0.930 | 0.180 | 24.00% |
| 志高控股(449)  | 0.780 | 0.128 | 19.63% |
| 威華達控股(622) | 0.177 | 0.024 | 15.69% |
| 新確科技(1063) | 0.119 | 0.015 | 14.42% |

## 香港主機板五大跌幅

| 股票          | 收盤價   | 變動(值)  | 變動(%)   |
|-------------|-------|--------|---------|
| 港臺集團(645)   | 2.420 | -0.740 | -23.42% |
| 博士蛙國際(1698) | 5.690 | -0.740 | -11.51% |
| 萊福資本(901)   | 0.055 | -0.006 | -9.84%  |
| 國金資源(630)   | 0.250 | -0.025 | -9.09%  |
| 珠江鋼管(1938)  | 3.210 | -0.320 | -9.07%  |

## 香港五大成交額 (百萬港元)

| 股票           | 收盤價    | 變動(值)  | 成交額   |
|--------------|--------|--------|-------|
| 安碩 A50(2823) | 12.440 | -0.280 | 1,551 |
| 建設銀行(939)    | 6.680  | -0.100 | 1,332 |
| 工商銀行(1398)   | 5.600  | -0.080 | 1,322 |
| 滙豐控股(5)      | 79.200 | -0.450 | 867   |
| 中國移動(941)    | 76.050 | -0.400 | 832   |

## 香港五大成交量 (百萬股)

| 股票         | 收盤價   | 變動(值)  | 成交量 |
|------------|-------|--------|-----|
| 福邦控股(1041) | 0.021 | 0.001  | 518 |
| 蒙古礦業(1166) | 0.047 | -0.002 | 251 |
| 工商銀行(1398) | 5.600 | -0.080 | 236 |
| 高寶綠色(274)  | 0.118 | -0.001 | 217 |
| 泰豐國際(724)  | 0.242 | -0.013 | 204 |

計 2010 年全年離岸服務外包業務執行金額可達 150 億美元，按年增幅達 50%，為優化外貿結構、加快轉變發展方式、拓寬大學生就業管道做出積極貢獻。

目前，服務外包等新興業態，以及鼓勵跨國公司設立地區總部、研發中心等功能性機構已成為對外開放工作的發展重點。

## 港股消息

### 1. 中國太保(2601.HK)以人民幣 9.5 億轉讓太平洋安泰 50%股權，建行等五公司接手

中國太保宣佈，以人民幣 9.5 億元轉讓中國太保持有的太平洋安泰 50%股權予建設銀行(939.HK)牽頭，中國人壽(臺灣)、建銀投資、上海錦江和上海華旭組成的聯合受讓團，而建設銀行、中國人壽(臺灣)、建銀投資、上海錦江和上海華旭轉讓將持有太平洋安泰 1%、19.9%、19.35%、4.9%和 4.85%股權。交易完成後，中國太保將不再持有太平洋安泰任何股權。此項交易最終完成尚需相關監管機構的審批。

### 2. 東亞銀行(23.HK)于鄭州和肇慶增設網點

東亞銀行宣佈，於河南省鄭州市開設分行，並於廣東省肇慶市增設一家新的“異地支行”。公司指出，隨著兩個新網點的開業，東亞銀行在內地經營的網點數目累增至 90 個。

鄭州分行是東亞銀行在內地中部地區開設的第 3 間分行，早前該行已於 2007 年在湖北省武漢市，及於 2008 年在安徽省合肥市開設分行。

### 3. 華潤水泥(1313.HK)預計全年銷量 3,200 萬噸，料水泥價格將持續升高

華潤水泥表示，因四季度國家推出限電政策，預計該季度銷量或按年減少 200 萬噸，但因市場需求仍大，令水泥價格上揚，估計除稅後每噸水泥售價為人民幣 410 元左右，高於去年平均價格 270 元約 52%。預計公司全年的水泥銷量為 3,200 萬噸，較去年增加約 1,300 萬噸或 68%。

管理層估計明年產能可望達到 5,000 至 5,300 萬噸，因內地基建對水泥有龐大需求，且建材下鄉政策已于山西及寧夏試行，未來可能會推向全國。公司估計未來水泥價格會持續上升。對於內地未來或調高電價，管理層表示電費只占公司成本最多 15%，且加幅輕微，相信對公司成本不會造成重大影響。

### 4. 興業太陽能(750.HK)珠海東澳島智慧微電網成功運行

興業太陽能宣佈，集團于位於廣東省珠海市東澳島的“風光柴蓄智慧微電網”結合風力發電、太陽能發電、柴油發電和蓄電池儲能系統已完工及開始營運。

公司指出，隨著整個智慧微電網系統的投入運行，可再生能源發電在東澳島所占的比例從 30%上升到 70%。

## 新股速遞

### 2010 年新股上市概況

| 代碼   | 名稱      | 上市日期       | 招股價<br>(港元) | 發行股數<br>(百萬股) | 超額配售<br>(百萬股) | 集資額<br>(百萬港元) | 主要承銷商                | 收市價<br>(港元) |
|------|---------|------------|-------------|---------------|---------------|---------------|----------------------|-------------|
| 1085 | 亨鑫科技    | 23/12/2010 | 2.25        | 98.7          |               | 222.0         | 信達、東英                | 2.00        |
| 1157 | 中聯重科    | 23/12/2010 | 14.98       | 870.0         |               | 13,026.4      | 中金、高盛、摩根大通、摩根士丹利等    | 16.16       |
| 940  | 中國動物保健品 | 21/12/2010 | 2.50        |               |               |               | 麥格理                  | 2.14        |
| 327  | 百富環球    | 20/12/2010 | 2.88        | 319.0         |               | 919.3         | 中信、第一上海、聯昌           | 2.88        |
| 1798 | 大唐新能源   | 17/12/2010 | 2.33        | 2143.0        |               | 4992.3        | 瑞銀、光大、信達、瑞信、摩根大通等    | 1.99        |
| 1112 | 合生元     | 17/12/2010 | 11.00       | 150.0         |               | 1,650.0       | 滙豐、國泰君安              | 10.90       |
| 3618 | 重慶農商行   | 16/12/2010 | 5.25        | 2,185.5       | -             | 11,473.9      | 摩根士丹利、野村國際、招銀國際等     | 5.11        |
| 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      | 0.95        |
| 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        | 1.65        |
| 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       | 7.05        |
| 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       | 5.06        |
| 6210 | Vale SA | 08/12/2010 | -           | -             | -             | -             | -                    | 263.00      |
| 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、野村等 | 7.09        |
| 1048 | 新源控股    | 06/12/2010 | 4.20        | -             | -             | -             | -                    | 3.52        |

|      |                  |            |       |          |         |           |                       |       |
|------|------------------|------------|-------|----------|---------|-----------|-----------------------|-------|
| 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        | 2.25  |
| 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,第一上海等    | 2.35  |
| 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         | 40.00 |
| 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             | 2.41  |
| 8312 | Brilliance       | 25/11/2010 | 0.23  | 173.0    | -       | 39.8      | 匯盈,中鑫                 | 0.27  |
| 1110 | 金活醫藥             | 25/11/2010 | 1.60  | 150.0    | 22.5    | 276.0     | 國泰君安,長雄,僑豐            | 2.88  |
| 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      | 5.32  |
| 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           | 1.51  |
| 1101 | 熔盛重工             | 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 | 6.54  |
| 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            | 2.58  |
| 312  | 歲寶百貨             | 17/11/2010 | 2.20  | 625.0    | -       | 1,375.0   | 法巴, 中銀國際              | 1.68  |
| 842  | 理士國際             | 16/11/2010 | 5.35  | 333.3    | -       | 1,783.3   | 花旗, 中銀國際              | 4.20  |
| 1087 | 泓淋科技             | 16/11/2010 | 2.80  | 180.0    | -       | 504.0     | 派傑亞洲,                 | 2.17  |
| 1600 | 天倫燃氣             | 10/11/2010 | 2.05  | 199.5    | 29.9    | 470.3     | 建銀國際                  | 1.86  |
| 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   | 5.02  |
| 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    | 2.68  |
| 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       | 21.90 |
| 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              | 5.63  |
| 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    | 2.48  |
| 1278 | 中國新城鎮發展          | 22/10/2010 | -     | -        | -       | -         | -                     | 0.75  |
| 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,招銀國際等    | 1.34  |
| 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       | 7.11  |
| 8269 | 富譽控股             | 14/10/2010 | 0.25  | 160.0    | -       | 40.0      | 元大,招商證券,昌利            | 0.40  |
| 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         | 8.81  |
| 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       | 2.07  |
| 580  | 賽晶電力電子           | 13/10/2010 | 1.93  | 409.8    | -       | 790.9     | 德銀,建銀國際               | 2.12  |
| 1733 | 永暉焦煤             | 11/10/2010 | 3.70  | 990.0    | -       | 3,663.0   | 德銀,高盛,美林,法巴,ING       | 4.47  |
| 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            | 0.94  |
| 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 | 1.79  |
| 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   | 15.46 |
| 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          | 2.80  |
| 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 | 5.33  |
| 1021 | 麥達斯              | 06/10/2010 | 5.43  | 220.0    | -       | 1,194.6   | 瑞信,摩根大通,建銀國際          | 5.50  |
| 1308 | 海豐               | 06/10/2010 | 4.78  | 650.0    | -       | 3,107.0   | 花旗,中銀國際,大福            | 4.61  |
| 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       | 4.91  |
| 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    | 1.08  |
| 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         | 5.69  |
| 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      | 3.12  |
| 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       | 6.48  |
| 853  | 微創醫療             | 24/9/2010  | 6.10  | 252.7    | 37.91   | 1,772.7   | 瑞信,派傑亞洲               | 7.23  |
| 1633 | 美即控股             | 24/9/2010  | 3.30  | 200.0    | 30.0    | 759.0     | 中銀國際,第一上海             | 5.85  |
| 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  | 4.14  |
| 2198 | 三江化工             | 16/9/2010  | 3.38  | 252.4    | -       | 853.1     | 交銀國際,大和               | 2.60  |
| 8356 | 進業控股             | 30/8/2010  | 1.28  | 24.8     | -       | 31.7      | 聯昌國際                  | 3.18  |
| 2238 | 廣州汽車             | 30/8/2010  | -     | 2,213.3  | -       | -         | -                     | 10.20 |
| 1428 | 耀才證券             | 25/8/2010  | 1.60  | 166.8    | 12.88   | 287.5     | 交銀國際                  | 1.21  |
| 2233 | 西部水泥             | 23/8/2010  | 1.69  | 823.1    | 123.5   | 1,599.7   | 工銀國際,德銀               | 2.88  |
| 640  | 星謙化工             | 12/8/2010  | 0.60  | 125.0    | -       | 75.0      | 永豐金,第一上海,新鴻基          | 0.77  |
| 936  | 敏達控股             | 19/7/2010  | 1.00  | 50.0     | -       | 50.0      | 結好證券                  | 1.15  |
| 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  | 3.85  |
| 2118 | 天山發展             | 15/7/2010  | 1.40  | 250.0    | -       | 350.0     | 光大                    | 1.71  |

|      |            |           |        |         |       |          |                     |       |
|------|------------|-----------|--------|---------|-------|----------|---------------------|-------|
| 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       | 5.28  |
| 1019 | 康宏理財       | 13/7/2010 | 1.20   | 100.0   | -     | 120.0    | 華富嘉洛,康宏證券           | 1.30  |
| 976  | 齊合天地       | 12/7/2010 | 2.43   | 250.0   | -     | 607.5    | 建銀國際                | 4.27  |
| 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     | 4.02  |
| 1020 | 華耐控股       | 7/7/2010  | 0.76   | 390.0   | -     | 296.4    | 星展亞洲,金英             | 1.45  |
| 951  | 超威動力       | 7/7/2010  | 2.18   | 250.0   | 5.3   | 556.5    | 法巴                  | 2.33  |
| 325  | 創生控股       | 29/6/2010 | 3.52   | 212.8   | 24.3  | 834.8    | 瑞銀                  | 3.60  |
| 2128 | 中國聯塑       | 23/6/2010 | 2.60   | 750.0   | -     | 1,950.0  | 摩根大通,瑞銀             | 6.40  |
| 2228 | 海東青新材料     | 21/6/2010 | 2.38   | 240.0   | -     | 571.2    | 國泰君安                | 7.15  |
| 8295 | 卓亞資本       | 18/6/2010 | 0.20   | 300.0   | -     | 60.0     | 日發,新鴻基              | 0.15  |
| 873  | 國際泰豐       | 11/6/2010 | 2.06   | 280.0   | -     | 576.8    | 招商證券,大和             | 3.43  |
| 8337 | 直通電訊       | 2/6/2010  | 0.30   | 250.0   | 37.5  | 86.3     | 國泰君安                | 0.18  |
| 2188 | 泰坦能源技術     | 28/5/2010 | 1.18   | 200.0   | 30.0  | 271.4    | 國泰君安                | 1.11  |
| 2268 | 優源控股       | 27/5/2010 | 2.58   | 250.0   | -     | 645.0    | 滙豐                  | 4.25  |
| 2222 | 雷士照明       | 20/5/2010 | 2.10   | 727.5   | 56.3  | 1,646.1  | 高盛,滙豐               | 3.98  |
| 973  | L'Occitane | 7/5/2010  | 15.08  | 364.1   | 41.02 | 6,109.5  | 里昂,滙豐,瑞銀            | 20.60 |
| 503  | 朗生醫藥       | 7/5/2010  | 3.91   | 141.4   | 15.0  | 611.3    | 派傑亞洲                | 3.32  |
| 877  | 昂納光通信      | 29/4/2010 | 2.90   | 193.3   | 29.0  | 644.6    | 里昂,派傑亞洲             | 5.16  |
| 1863 | 思嘉集團       | 29/4/2010 | 3.28   | 200.0   | 28.8  | 750.6    | 派傑亞洲                | 5.92  |
| 1999 | 敏華控股       | 9/4/2010  | 6.80   | 241.3   | 6.1   | 1,681.8  | 麥格理                 | 11.46 |
| 923  | 福和集團       | 31/3/2010 | 2.30   | 620.0   | 93.0  | 1,639.9  | 蘇皇,瑞銀               | 3.01  |
| 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                  | 1.73  |
| 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       | 16.88 |
| 1280 | 匯銀家電       | 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,永豐金              | 1.88  |
| 2010 | 瑞年國際       | 19/2/2010 | 3.00   | 300.0   | 45.0  | 1,035.0  | 滙豐                  | 5.28  |
| 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           | 3.21  |
| 1683 | 國際煤機       | 10/2/2010 | 4.88   | 520.0   | -     | 2,537.6  | 中銀國際,瑞銀             | 6.18  |
| 1966 | 中駿置業       | 5/2/2010  | 2.60   | 600.0   | -     | 1,560.0  | 建銀國際,德銀,麥格理         | 2.17  |
| 953  | 美克國際       | 1/2/2010  | 1.43   | 250.0   | 37.5  | 411.1    | 招商證券                | 1.64  |
| 1878 | 南戈壁        | 29/1/2010 | 126.04 | 27.0    | 0.2   | 3,432.1  | 花旗,麥格理              | 95.50 |
| 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 | 12.08 |

## 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：香港中環夏愨道 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。