

2010 年 12 月 1 日星期三

招銀證券研究部

重點新聞

1. 國家發改委稱目前沒必要在內地實行價格干預

發改委網站昨日下午發佈《要正確理解保持價格總水準基本穩定的政策措施》的文章。發改委在文中表示，近期經過各方面的積極努力，穩定消費價格總水準取得初步成效，目前還沒有必要在全國範圍內實施價格臨時干預措施。

同時文章也強調了調控的必要性，發改委說，“實施必要的行政干預，在發達國家也不乏先例，價格干預不會改變市場經濟條件下企業定價的自主權，不會影響企業的一般生產經營活動，更不是向高度集中的計劃經濟體制回歸”。

2. 本港本財政年度首 7 個月赤字為 44 億元

本港政府宣佈，本財政年度首 7 個月的整體支出為 1,727 億港元，收入為 1,683 億港元，因此有 44 億港元的赤字；政府發言人表示，截至 10 月份的赤字主要是由於薪俸稅及利得稅等主要收入均大多在財政年度的後期收取。

3. 本港 10 月零售業銷售額臨時估計升 21.6%

政府統計處公佈，10 月的零售業總銷售貨價值的臨時估計 278 億港元，較去年同期上升 21.6%，扣除期間價格變動後，10 月的零售業總銷售貨數量按年升 19.6%。

2010 年 9 月零售業總銷售貨價值的修訂估計為 2,751 元，較 2009 年 7 月上升 17.2%，而總銷售貨數量則上升 15.8%；與 2009 年同期比較，今年首 10 月的零售業總銷售貨價值上升 18.3%，而總銷售貨數量則上升 15.5%。

政府發言人表示，零售業銷售在 10 月份進一步蓬勃增長。大額消費專案及非必需消費品的銷售持續強勁，反映消費意欲維持堅挺和旅客消費暢旺。

4. 本港 10 月人民幣存款急升逾 45% 突破 2,000 億元

本港金管局統計數字顯示，10 月份本港人民幣存款大幅上升 45.4%，達到 2,171 億元人民幣，原因是企業客戶透過貿易結算交易收到的人民幣款額有所增加。而與跨境貿易結算有關的人民幣匯款總額，由 9 月份的 300 億元人民幣，增加至 10 月份的 686 億元人民幣。

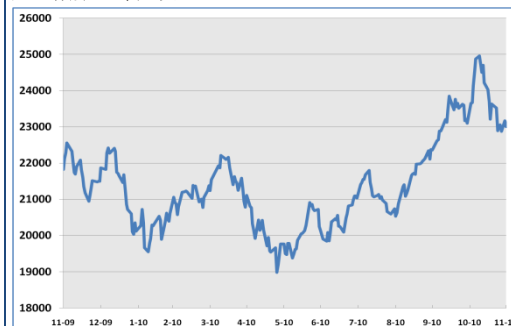
另外，至上月底認可機構的存款總額增加 4.6%。由於活期、儲蓄及定期存款同告增加，港元存款增加 6.3%，部分反映股票市場的集資活動暢旺。10 月份外幣存款也增加 2.6%。

經季節因素調整後，10 月份港元貨幣供應量 M1 增加 1.4%，與去年同期比較增加 12.7%。未經調整的港元貨幣供應量 M3 增加 5.9%，與去年同期比較也增加 14.7%。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,007.99	-158.23	-0.68%
國企指數	12,817.59	-70.68	-0.55%
上證指數	2,820.18	-46.18	-1.61%
深證成指	12,336.29	-200.26	-1.60%
道指	11,006.00	-46.47	-0.42%
標普 500	1,180.55	-7.21	-0.61%
納斯達克	2,498.23	-26.99	-1.07%
日經 225	9,937.04	-188.95	-1.87%
倫敦富時 100	5,528.27	-22.68	-0.41%
德國 DAX	6,688.49	-9.48	-0.14%
巴黎 CAC40	3,610.44	-26.52	-0.73%

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(%)
寶光實業(84)	1.330	0.360	37.11%
東方實業控股(978)	0.163	0.032	24.43%
新洲印刷(377)	9.200	1.710	22.83%
建懋國際(108)	2.200	0.400	22.22%
網龍(777)	3.940	0.660	20.12%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
怡邦行控股(599)	0.880	-0.170	-16.19%
中國雲錫礦業(2947)	0.700	-0.120	-14.63%
駿新能源(91)	0.124	-0.021	-14.48%
中國置業投資(736)	0.960	-0.140	-12.73%
慕詩國際(130)	3.030	-0.430	-12.43%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
滙豐控股(5)	78.950	-1.100	2,149
安碩 A50(2823)	13.080	-0.180	2,133
工商銀行(1398)	6.040	0.080	2,073
建設銀行(939)	7.010	-0.070	1,817
中國移動(941)	77.450	-0.800	1,589

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
威高國際(1173)	0.495	0.045	397
保利協鑫(3800)	2.520	0.120	390
工商銀行(1398)	6.040	0.080	349
中國銀行(3988)	4.160	-0.020	328
恒大地產(3333)	3.840	0.220	326

行業快訊

1. 商務部對歐美韓輸華三氯甲烷實施反傾銷

商務部昨日公告稱，昨日起將對原產于歐盟、美國和韓國的進口三氯甲烷繼續實施反傾銷措施，期限為 4 年。

商務部經調查後裁定，如果終止原反傾銷措施，原產于歐盟、美國和韓國的進口三氯甲烷對中國的傾銷可能繼續發生，並對中國國內產業再度造成損害。

公告還稱，反傾銷稅以海關審定的完稅價格從價計征，進口環節增值稅以海關審定的完稅價格加上關稅和反傾銷稅作為計稅價格從價計征。

2. 發改委降低 17 大類藥品價格 平均降幅達 19%

發改委發出通知，決定從 12 月 12 日起，降低頭孢曲松等部分單獨定價藥品的最高零售價格，涉及抗生素、心腦血管等十七大類藥品。調整後的價格比現行規定價格平均降低 19%，預計每年可減輕群眾負擔近 20 億元。一些常用藥品零售價格水準明顯下調，群眾將切實感受到實際價格的降低。

個股點評

偉仕控股 (856.hk, 2.11 港元, 未評級) 已被委任為 ipad 在中國的主要分銷商

代碼	856.hk
市值 (百萬港元)	2,455
3 個月日均成交額 (百萬港元)	9.33
52 周最高/低價 (港元)	3.13 / 1.55

偉仕控股是亞太地區領先的 IT 產品分銷商，公佈其子公司佳傑科技有限公司 (ECS.sp) 已被蘋果公司委任為在中國的主要 iPad 分銷商。通過佳傑科技和蘋果公司的此次合作，偉仕控股首次將引入平板電腦於其產品組合內。偉仕控股被認為將受益於 iPad 於聖誕購物高峰期前加快全球分銷的策略。

佳傑科技與蘋果公司擁有 15 年戰略關係。佳傑科技已於 10 月份開始在中國銷售 iPad。根據業內人士估計，如果 iPad 能夠像 iPhone 4 一樣成功進入中國市場，那麼 2011 年中國 iPad 銷售量預計有望達到 180 萬部。偉仕控股在中國擁有超過 21,000 名管道合作夥伴，以此吸引蘋果公司將 iPad 授予其分銷，同時也加快蘋果在中國市場的滲透。

港股消息

1. 迪生創建(113.HK)中期業績降 25%至 6,107 萬港元

迪生創建公佈截至今年 9 月底的中期業績，期內營業額跌 18.4%至 14.5 億港元，股東應占溢利為 6,107.3 萬港元，較去年同期的 8,115.7 萬港元倒退 24.7%，每股基本盈利 16.4 港仙，擬派中期股息每股 13 港仙。

期內業績倒退主要是由於代理的“Polo Ralph Lauren”業務於 2009 年 12 月 31 日期限屆滿後終止，使得盈利較去年同期減少。另外，集團在內地已獲同意延續其“Tommy Hilfiger”代理業務由 2011 年 3 月至 2011 年 8 月，並將收取在較早前協定的 2,100 萬美元作為提前終止該授權的代價。集團于本年至今已於內地開設了 65 間新店，並將繼續重點專注其於內地業務的擴展。

2. 中石化冠德(934.HK)與中海發展成立合營發展香港船舶業務

中石化冠德宣佈，與中海發展(1138.HK) 于香港成立合資公司，合資公司註冊資本將為 500 萬美元(約 3,870 萬港元)，中石化冠德將出資 150 萬美元(約 1,161 萬港元)以獲得合資公司 30%股權，而中海發展將出資現金總額 350 萬美元(約 2,709 萬港元)以獲得合資公司 70%股權；于成立後，合資公司將成為中海發展之非全資附屬公司。

合資公司初始將投資液化天然氣船舶，隨後或會租賃、運輸、管理及經營其他液化天然氣船舶及其他船舶，並經營

相關代理業務。

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)
1887	中國新材	化工	30/11/2010-03/12/2010	13/12/2010	2.33-3.33	292.5	681.5-974.0	1,000	3,363.57
1283	中國汽車系統	汽車空調壓縮機	26/11/2010-01/12/2010	09/12/2010	2.35-3.05	250.0	587.5-762.5	2,000	6,161.49
468	紛美包裝	綜合無菌包裝	26/11/2010-01/12/2010	09/12/2010	3.55-4.98	234.2	831.4-1,166.3	1,000	5,032.20
1768	賽得利	特種纖維素	26/11/2010-01/12/2010	08/12/2010	6.60-9.20	505.0	3,333.0-4,646.0	500	4,646.37

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)
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	2.45
8312	Brilliance	25/11/2010	0.23	173.0	-	39.8	匯盈,中鑫	0.37
1110	金活醫藥	25/11/2010	1.60	150.0	-	240.0	國泰君安,長雄,僑豐	2.97
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	5.87
8207	中國信貸	19/11/2010	0.78	400.0	-	312.0	光大,海通,招銀國際等	1.14
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	7.55
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	2.80
312	歲寶百貨	17/11/2010	2.20	625.0	-	1,375.0	法巴, 中銀國際	1.77
842	理士國際	16/11/2010	5.35	333.3	-	1,783.3	花旗, 中銀國際	4.10
1087	泓淋科技	16/11/2010	2.80	180.0	-	504.0	派傑亞洲,	2.19
1600	天倫燃氣	10/11/2010	2.05	199.5	-	409.0	建銀國際	1.98
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	5.69
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	3.21
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	6.00
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	2.74
1278	中國新城鎮發展	22/10/2010	-	-	-	-	-	0.85
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	6.36
1029	鐵貨	21/10/2010	1.80	1040.0	-	1872.0	美銀美林,中銀國際,瑞銀,招銀國際融資, 國泰君安,東英亞洲,新鴻基	1.46
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	6.87
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	8.52
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	2.38
580	賽晶電力電子	13/10/2010	1.93	409.8	-	790.9	德銀,建銀國際	2.37
1733	永暉焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德銀,高盛,美林,法巴,ING	4.01
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	1.02
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	1.94
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	18.40
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	2.89
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 銀國際融資,國泰君安,招商證券	5.34
1021	麥達斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建銀國際	5.35
1308	海豐	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中銀國際,大福	4.93
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	0.86
967	桑德國際	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利、國泰君安、農銀國際	4.77
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	1.11
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	6.90

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	3.72
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	5.71
853	微創醫療	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信,派傑亞洲	7.50
1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中銀國際,第一上海	6.27
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	4.77
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交銀國際,大和	2.88
8356	進業控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	聯昌國際	3.25
2238	廣州汽車	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	10.52
1428	耀才證券	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交銀國際	1.43
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工銀國際,德銀	2.98
640	星謙化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永豐金,第一上海,新鴻基	0.75
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	4.05
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	3.82
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	4.22
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	4.77
1020	華耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亞洲,金英	1.38
951	超威動力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.75
325	創生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞銀	3.82
2128	中國聯盟	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞銀	5.14
2228	海東青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	國泰君安	7.40
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	3.90
8337	直通電訊	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	國泰君安	0.20
2188	泰坦能源技術	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	國泰君安	1.25
2268	優源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	滙豐	4.44
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,滙豐	4.26
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,滙豐,瑞銀	20.95
503	朗生醫藥	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派傑亞洲	3.97
877	昂納光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派傑亞洲	5.82
1863	思嘉集團	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派傑亞洲	5.63
1999	敏華控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麥格理	12.58
923	福和集團	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	蘇皇,瑞銀	2.75
830	遠東環球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中銀國際	1.08
1998	飛克國際	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.81
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	18.80
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	2.01
2010	瑞年國際	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	滙豐	5.85
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	3.17
1683	國際煤機	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中銀國際,瑞銀	6.10
1966	中駿置業	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建銀國際,德銀,麥格理	2.10
953	美克國際	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商證券	1.88
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麥格理	89.40
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	9.84

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 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。