

2011 年 1 月 11 日星期二

招银证券研究部

重点新闻

1. 内地进口原油 2.39 亿吨，花费近一万亿人民币

2010 年内地进口原油 2.39 亿吨，按年增长 17.5%，全年进口原油共花费 1,351 亿美元，按年增长 51.4%。成品油全年进口 3,688 万吨，按年下降 0.1%。

不过在原油进口大幅增加的同时，成品油出口亦出现小幅增长。

1-12 月，成品油出口共计 2,688 万吨，按年增长 7.5%，出口金额 125 亿美元，按年增长 35.9%。

进口原油大幅增加，使得原油对外依存度急剧上升。此前国家发改委表示，预计 2010 年石油对外依存度约为 55%，而 2009 年原油对外依存度为 52%，首次突破 50%警戒线。

行业快讯

1. 内地铁矿石进口 12 年首度下降

海关总署昨日发布数据。数据显示，2010 年内地铁矿石达到 6.186 亿吨，同比 2009 年的 6.276 亿吨减少 899 万吨，下降幅度为 1.4%。这是自 1998 年后 12 年来内地进口铁矿石首次按年下降。

全年进口铁矿石金额为 794.27 亿美元，均价为 128.4 美元/吨，比 2009 年全年的 501.47 亿美元增长了 292.80 亿美元，约合人民币 1,953 亿元，均价增幅为 60.6%。

2. 内地 2010 年汽车销量达 1,806 万辆

内地汽车工业协会昨天发布数据，其中全年销量为 1,806 万辆，按年增长 32.37%。产量别为 1,826.47 万辆，按年增长 32.44%。其中，乘用车产量为 1,389.71 万辆，按年增长 33.83%；销量为 1,375.78 万辆，按年增长 33.17%。商用车产量为 436.76 万辆，按年增长 28.19%；销量 430.41 万辆，按年增长 29.9%。中汽协预测，2011 年内地产销增速将达 10-15%。

3. 内地将于今年年底初步建立国家基本药物制度

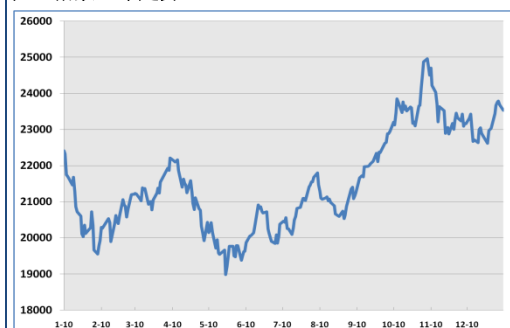
国家卫生部新闻发言人邓海华昨日表示，国家基本药物制度将基本覆盖政府办基层医疗卫生机构，实行零差率销售；鼓励有条件的地方将村卫生室和非政府举办的基层医疗卫生机构纳入基本药物制度实施范围。其他各类医疗机构也按规定使用基本药物，不断完善国家基本药物制度。

他透露，内地将在今年调整完善国家基本药物目录(基层使用部分)，更好地适应基层用药需求，适时启动制定新版国家基本药物目录工作。同时建立健全国家基本药物采购机制，规范采购配送工作，建立药品价格信息库。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,527.26	-159.37	-0.67%
国企指数	12,806.59	-119.12	-0.92%
上证指数	2,791.81	-46.99	-1.65%
深证成指	12,331.16	-242.78	-1.93%
道指	11,637.50	-37.31	-0.32%
标普 500	1,269.75	-1.75	-0.14%
纳斯达克	2,707.80	4.63	0.17%
日经 225	10,541.00	0.00	0.00%
伦敦富时 100	5,956.30	-28.03	-0.47%
德国 DAX	6,857.06	-90.78	-1.31%
巴黎 CAC40	3,802.03	-63.55	-1.64%

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(%)
丰德利控股(571)	1.850	0.580	45.67%
中国玻璃(3300)	7.750	1.450	23.02%
天德化工(609)	3.950	0.680	20.80%
中国龙新能源(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	收盘价	变动(值)	变动(%)
21 控股(旧)(2958)	0.350	-0.125	-26.32%
21 控股(新)(1003)	0.320	-0.105	-24.71%
连达科技(889)	2.190	-0.400	-15.44%
宏华集团(196)	1.070	-0.160	-13.01%
太平洋实业(2969)	1.180	-0.120	-9.23%

香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
中国太保(2601)	32.650	-0.800	14,851
汇丰控股(5)	81.700	-1.050	1,709
和记黄埔(13)	89.000	1.050	1,556
中国人寿(2628)	32.000	-0.550	1,539
中国移动(941)	76.450	-0.550	1,521

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
美联工商铺(459)	0.107	0.005	788
泰丰国际(724)	0.350	0.035	477
中国太保(2601)	32.650	-0.800	444
奇峰国际(1228)	0.380	-0.005	404
志高控股(449)	0.820	0.050	301

港股消息

1. 富邦银行香港(636.HK)获富邦金控按每股 5 港元提私有化

富邦金控宣布，开董事会建议对富邦银行(香港)进行私有化，及对所有已发行的优先股(已由富邦金控持有的优先股除外)作出自愿现金要约，就富邦银行普通股的每股收购价格为 5 港元，对比其停牌前收市价 3.78 元有溢价 32.28%。富邦金控会对富邦银行的优先股以现金作出一个自愿要约，对价将符合香港收购守则的要求确定，富邦银行普通股的对价乃参考富邦银行的净值、历史交易价格和市场上可比交易等因素厘定。

2. 莎莎(178.HK)零售及批发业务营业额按年增 16.8%

莎莎国际宣布，截至 2010 年 12 月底止 3 个月，集团的零售及批发业务营业额录得按年增长 16.8%。港澳地区零售及批发营业额上升 17.5%，同店营业额增长 6.8%。港澳市场平均每宗交易金额上升 8.4%，交易宗数增加 7.4%。其他市场(即中国大陆、新加坡、马来西亚及台湾地区)零售及批发营业额录得 33.5%按年增长。期内 sasa.com 的表现受到中国大陆关税免税额更改及外包物流程程序所影响，营业额按年下降 35.5%。

3. 佳华百货(602.HK)预计 2010 年下半年销售收入录得双位数增长

佳华百货表示，公司在 2010 年上半年将旗下 7 间百货中的 4 至 5 间进行了内部装修和店铺升级，令公司上半年利润受压，但公司下半年情况明显好转，装修和升级后的百货商店在下半年与去年同期比较，销售收入录得双位数增长。

管理层称，公司旗下的百货商店毛利率高出超市 3-4%，因此，公司会致力于提升百货商店在收入中的占比。

4. 森宝食品(1089.HK)暗盘收报 0.76 港元，高招股价 12%

据市场数据显示，今天首日挂牌的福建省鸡肉产品供货商森宝食品昨日暗盘收市价报 0.76 港元，较上市价 0.68 港元高 11.76%，成交额 605 万港元，最高及最低价分别为 0.76 及 0.71 港元。

根据招股结果，森宝食品公开发售部分接获 4,890 份有效申请，超额认购 84 倍，国际配售也获超额认购。该股以招股价中下限 0.68 港元定价，认购一手(5,000 股)的中签比率为 100%，认购 1 手(5,000 股)可稳取一手。森宝食品计划全球发售 4 亿股，保荐人为金利丰。

新股速递

2010 年第四季-2011 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)
1085	亨鑫科技	23/12/2010	2.25	98.7	-	222.0	信达	2.07
1157	中联重科	23/12/2010	14.98	870.0	-	13,026.4	中金,高盛,摩根大通	17.48
940	中国动物保健品	21/12/2010	2.50	-	-	-	麦格理	2.31
327	百富环球	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	瑞银,光大	2.05
1112	合生元	17/12/2010	11.00	150.0	-	1,650.0	汇丰	11.10
3618	重庆农商行	16/12/2010	5.25	2,185.5	-	11,473.9	摩根士丹利,野村,招银国际等	5.35
1282	世达科技	15/12/2010	0.95	861.0	-	818.0	招银国际,海通,侨丰,永隆	0.96
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	1.75
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	6.63
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	5.18
6210	Vale SA	08/12/2010	-	-	-	-	-	275.00
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,联昌,农银国际,招商证券	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	建银国际,招商证券,第一上海	2.76
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,申银万国,海通	2.96

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	42.50
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	2.63
8312	Brilliance	25/11/2010	0.23	173.0	-	39.8	汇盈,中鑫	0.25
1110	金活医药	25/11/2010	1.60	150.0	22.5	276.0	国泰君安,长雄,侨丰	3.01
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	中国信贷	19/11/2010	0.78	400.0	60.0	345.0	光大,海通,招银国际等	1.43
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	7.21
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	2.80
312	岁宝百货	17/11/2010	2.20	625.0	-	1,375.0	法巴, 中银国际	1.75
842	理士国际	16/11/2010	5.35	333.3	-	1,783.3	花旗, 中银国际	4.61
1087	泓淋科技	16/11/2010	2.80	180.0		504.0	派杰亚洲,	2.52
1600	天伦燃气	10/11/2010	2.05	199.5	29.9	470.3	建银国际	1.91
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	5.34
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	2.96
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	22.45
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	5.78
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	2.75
1278	中国新城镇发展	22/10/2010	-	-	-	-	-	0.80
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	5.95
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, 国泰君安,东英亚洲,新鸿基	1.40
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	7.08
8269	富誉控股	14/10/2010	0.25	160.0	-	40.0	元大,招商证券,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	2.21
580	赛晶电力电子	13/10/2010	1.93	409.8		790.9	德银,建银国际	2.34
1733	永晖焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德银,高盛,美林,法巴,ING	4.78
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	1.01
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	1.76
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	16.84
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	2.93
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,第一上海,招 银国际,国泰君安,招商证券	5.45
1021	麦达斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建银国际	5.78
1308	海丰	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中银国际,大福	4.98
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	0.75

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。