

2010年11月11日星期四

招銀證券研究部

### 重点新闻

#### 1. 央行 16 日起上调存款准备金率 0.5 个百分点

央行网站昨日晚间发布消息，决定从 2010 年 11 月 16 日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。这是今年以来央行第 4 次上调存款准备金率，此前的 10 月 20 日，央行刚刚上调人民币存贷款基准利率 0.25 个百分点。10 月 CPI 数据明日即将公布，而市场普遍预测将突破 4%。

#### 2. 10 月份内地 70 个大中城市房屋销售价格按年上涨 8.6%

10 月份，内地 70 个大中城市房屋销售价格同比上涨 8.6%，涨幅比 9 月份缩小 0.5 个百分点；环比上涨 0.2%。

新建住宅销售价格同比上涨 10.6%，涨幅比 9 月份缩小 0.7 个百分点；环比上涨 0.3%。其中，商品住宅销售价格上涨 11.9%，普通住宅销售价格上涨 11.0%，高档住宅销售价格上涨 14.8%；经济适用房销售价格上涨 0.9%。与上月相比，商品住宅销售价格上涨 0.3%，其中普通住宅销售价格上涨 0.4%，高档住宅销售价格上涨 0.2%；经济适用房销售价格下降 0.1%。

10 月份，二手住宅销售价格同比上涨 5.9%，涨幅比 9 月份缩小 0.3 个百分点；环比上涨 0.1%，比 9 月份缩小 0.4 个百分点。

#### 3. 10 月内地贸易顺差达 271 亿美元

海关总署昨日公布的外贸数据显示，10 月内地贸易顺差创下 4 个月来新高，达到 271 亿美元，高于 9 月的 169 亿美元。这将对人民币升值造成较大压力。10 月海关总署数据显示，内地出口同比上升 22.9%，进口同比增加 25.3%，但由基数效应(出口基数较大)，导致内地贸易顺差进一步加大。

#### 内地外管局今年新批 24 亿美元 QFII 额度

国家外汇管理局发布的合格境外机构投资者(QFII)投资额度审批情况表显示，截至 9 月末，共有 93 家 QFII 获得 189.7 亿美元投资额度。数据显示，三季度 QFII 额度批准加快，第三季度共有 10 家 QFII 获批 12.5 亿美元额度，而一季度和二季度分别为两家 4 亿元和 4 家 7.5 亿美元。

证监会此前公布的数据显示，自 2003 年 5 月首批 QFII 获批以来截至今年 10 月末，先后共有 103 家境外机构获得 QFII 资格。今年以来共有 10 家境外机构新获得 QFII 资格。

### 行业快讯

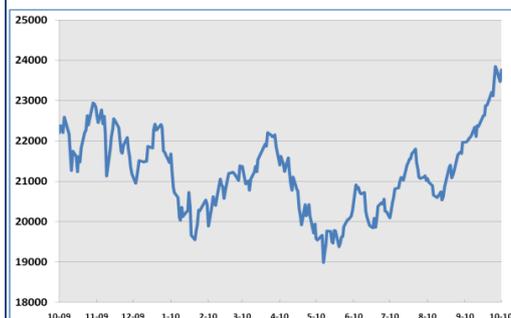
#### 1. 内地 10 月份进口原油 1,639 万吨

海关总署昨日公布的初步数据显示，内地 10 月份进口原油 1,639 万吨，相当于每日 388 万桶。据道琼斯通讯社(Dow Jones Newswires)计算，内地 10 月份原油进口量较上年同期的 1,934 万吨减少 15%，日进口量较 9 月份的 570 万桶减少 32%。数据显示，10 月份成品油进口总量为 272 万吨。内地 10 月份出口原油

### 主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	24,500.61	-209.99	-0.85%
国企指数	13,889.32	-133.63	-0.95%
上证指数	3,115.36	-19.64	-0.63%
深证成指	13,705.68	-8.61	-0.06%
道指	11,357.04	10.29	0.09%
标普 500	1,218.71	5.31	0.44%
纳斯达克	2,578.78	15.80	0.62%
日经 225	9,830.52	136.03	1.40%
伦敦富时 100	5,816.94	-58.25	-0.99%
德国 DAX	6,719.84	-67.97	-1.00%
巴黎 CAC40	3,888.45	-57.26	-1.45%

### 恒生指数一年走势



资料来源: 彭博, 招銀證券整理

### 香港主板五大升幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
现代美容(919)	1.300	0.390	42.86%
森泰集团(451)	3.660	0.960	35.56%
亿钻珠宝(475)	1.450	0.250	20.83%
合一投资(913)	0.093	0.014	17.72%
时富投资(2940)	0.800	0.120	17.65%

### 香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
锦恒汽车安全(872)	1.290	-0.170	-11.64%
澳门投资控股(2362)	2.060	-0.260	-11.21%
兴利集团(114)	1.150	-0.140	-10.85%
福方集团(885)	0.111	-0.011	-9.02%
万保刚集团(1213)	1.090	-0.100	-8.40%

### 香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
友邦保险(1299)	23.600	-0.150	3,994
汇丰控股(5)	86.000	-0.850	3,563
建设银行(939)	7.660	-0.169	2,630
工商银行(1398)	6.630	-0.130	2,443
安硕 A50(2823)	14.320	-0.300	2,228

### 香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
恒大地产(3333)	3.740	-0.210	563
中芯国际(981)	0.630	-0.030	386
工商银行(1398)	6.630	-0.130	368
中国银行(3988)	4.640	-0.140	352
建设银行(939)	7.660	-0.169	340

260,000 吨，出口成品油 188 万吨。

## 2. 1-9 月内地有色金属产量按年增 26.5%

2010 年 1-9 月，10 种有色金属产品产量 2,351.3 万吨，按年增长 26.5%。其中，精炼铜 340.7 万吨，按年增长 13.4%；原铝 1,244.9 万吨，按年增长 37.3%；铅 295.7 万吨，按年增长 7.1%；锌 379.2 万吨，按年增长 22.0%。2010 年 1-9 月份，有色金属进出口贸易总额 876.6 亿美元，比去年同期增长 48.5%。其中进口额 676.4 亿美元，比去年同期增长 41.3%；出口额 200.2 亿美元，比去年同期增长 79.4%。

## 个股点评

### 东岳集团 (189.hk, 3.46 港元, 未评级) - 公司探访

代码	189.hk
市值 (百万港元)	7,209
3 个月日均成交额 (百万港元)	37
52 周最高/低价 (港元)	3.70 / 0.84

#### 公司背景

东岳集团(189.hk)创立于 1987 年，是一家领先的高科技氟硅材料生产商。公司主要生产并销售制冷剂(安装于空调、汽车、冰箱等)及高分子材料，两者分别占 2010 年上半年销售收入的 74.5%和 15.9%。

#### 财务表现

今年上半年，公司收入按年增长 69.3%至人民币 25.9 亿元，净利润大增 3.34 倍至人民币 2.74 亿元。利润增长主要受益于产品销售价格的大幅回升。期内毛利率从去年同期的 10.9%上升到 25.4%，其中制冷剂的毛利率由 17.4%上升到 31%。

通过与管理层沟通，我们了解到目前公司主要产品的售价与上半年相若，而需求继续保持活跃。6 万多吨产能甲烷氯化物（一种中间产物）扩建项目已于今年五月份完成，7300 吨高品位 PTEF(聚四氟乙烯)及 10 万吨有机硅单体扩建项目也于近日完成，使得公司的综合生产能力得到进一步提高。我们预计今年下半年较上半年相比，公司有望录得更优的业绩。根据彭博预期，公司 2010 财年收入和净利润将分别达到人民币 52 亿元和 5.07 亿元。预计 2011 财年还能录得约 29% 的利润增长。目前股价对应 2010 财年 11.8 倍预期市盈率和 2011 财年 9.4 倍预期市盈率。

#### 近期催化剂

公司将受益于“十二五”规划中对于环保新材料的开发的大力支持。公司过去几年每年投资人民币 5,000-6,000 万元用于研发项目，未来还将继续大力投入研发新产品。我们认为未来公司的高分子材料业务具有巨大的增长潜力。该类产能的扩大将带来规模效益，其销量的增长也将有助于公司进一步改善过度依赖制冷剂的产品结构，实现产品的多元化。

## 港股消息

### 1. 腾讯(700.HK)前三季度业绩增 60%

腾讯控股公布截至今年 9 月底的前三季度业绩，期内营业额增 55%至人民币 141.1 亿元，股东应占溢利为人民币 58.5 亿元，较去年同期的 36.48 亿元增长 60.4%，每股基本盈利 3.223 元。三季度单季股东应占溢利为人民币 21.5 亿元，较去年同期的 14.2 亿元增长 51.6%，符合市场预期。

### 2. 港交所(388.HK)前三季度业绩增 2%，未来将进一步拓展人民币相关业务

香港交易所公布截至今年 9 月底的前三季度业绩，期内营业额增 5.3%至 49.59 亿港元，股东应占溢利为 34.78 亿港元，较去年同期的 34.13 亿港元增长 1.9%，每股基本盈利 3.23 元。三季度单季实现净利润 12.2 亿港元，按年增长

0.5%。港交所表示，与内地的金融合作一直是香港金融服务业的重点项目，而人民币逐渐国际化，将为集团带来史无前例的机会，随着香港的人民币贸易结算扩大，加上香港若干银行已获准使用人民币投资内地银行同业间的债券市场，香港与内地之间资金流通渠道得以进一步拓宽，有助香港发展为人民币离岸市场。港交所将继续推出内地相关产品，以拓展中国业务。

**3. 联想(992.HK)半年业绩大增 2.5 倍至 1.3 亿美元，全球个人计算机销售市场份额升至 10.3%**

联想集团公布截至今年 9 月的半年业绩，期内销售额升 44.88%至 109 亿美元，股东应占溢利为 1.31 亿美元，较去年同期的 3,707 万美元增长 2.55 倍，每股盈利 1.38 美仙，拟派中期股息每股 2.6 港仙。如较第一季度比较，则按季下跌 28.4%至 5,486 万元。期内个人计算机销量年比去年增加 39.8%，而同期全球个人计算机销量只增加 14.8%，令联想在全球个人计算机的市场份额较去年上升 1.8 个百分点至 10.3%。中国市场约占集团整体销售额的 47.1%，其中个人计算机及移动业务的销售额分别约占集团整体销售额的 43.4%及 3.7%。

**4. TCL 通讯(2618.HK)10 月份手机及配件销量按年升 90%**

TCL 通讯公布，集团 10 月份手机及配件销量为 385.42 万部，按年上升 90%，按月升 7%。今年前 10 个月集团的手机及配件销售量累计达到 2,759 万台，较去年同期提升 1.43 倍，其中海外市场销售按年升 1.74 倍。在高端手机市场，集团在英国正式推出首款基于 Android 系统的 3G 智能手机 OT-980，并获得积极的市场反馈。

**新股速递**

新股招股资料一览

代码	名称	业务	招股日期	上市日期	招股价 (港元)	发售股数 (百万)	集资额 (百万港元)	每股股数	入场费 (港元)
1101	熔盛重工	造船	08/11/2010-11/11/2010	19/11/2010	7.30-10.10	1,750.0	12,755.0-17,675.0	500	5,100.90
1091	中信大锰	金属	08/11/2010-11/11/2010	18/11/2010	2.10-2.75	750.0	1,575.0-2,062.5	1,000	2,777.72

资料来源：招银证券整理

**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)
1600	天伦燃气	10/11/2010	2.05	199.5	-	409.0	建银国际	2.14
238	长兴国际	04/11/2010	4.60	236.7	-	1,088.7	里昂,派杰亚洲,招商证券,新鸿基,大福	5.68
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	3.54
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	23.60
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	5.90
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	3.85
1278	中国新城镇发展	22/10/2010	-	-	-	-	-	1.01
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	6.70
1029	铁货	21/10/2010	1.80	1040.0	-	1872.0	美银美林,中银国际,瑞银,招银国际融资,国泰君安,东英亚洲,新鸿基	1.72
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	7.60
8269	富誉控股	14/10/2010	0.25	160.0	-	40.0	元大,招商证券,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	9.32
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	2.73
580	赛晶电力电子	13/10/2010	1.93	409.8	-	790.9	德银,建银国际	2.70
1733	永晖焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德银,高盛,美林,法巴,ING	4.04
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	1.15
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	1.98
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	19.98
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	3.25
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,招银国际融资,国泰君安,招商证券	5.53
1021	麦达斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建银国际	5.75

1308	海丰	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中银国际,大福	5.42
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	0.97
967	桑德国际	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利、国泰君安、农银国际	5.30
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	1.29
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	7.20
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	3.42
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	4.95
853	微创医疗	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信,派杰亚洲	8.11
1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中银国际,第一上海	6.37
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	5.38
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交银国际,大和	3.20
8356	进业控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	联昌国际	2.68
2238	广州汽车	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	13.68
1428	耀才证券	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交银国际	1.47
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工银国际,德银	3.17
640	星谦化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永丰金,第一上海,新鸿基	0.82
936	敏达控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	结好证券	1.07
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	4.34
2118	天山发展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大	1.62
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	3.80
1019	康宏理财	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	华富嘉洛,康宏证券	1.36
976	齐合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建银国际	4.33
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	5.40
1020	华耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亚洲,金英	1.49
951	超威动力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	3.43
325	创生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞银	4.00
2128	中国联塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞银	5.05
2228	海东青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	国泰君安	5.92
8295	卓亚资本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日发,新鸿基	0.16
873	国际泰丰	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商证券,大和	4.66
8337	直通电讯	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	国泰君安	0.22
2188	泰坦能源技术	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	国泰君安	1.41
2268	优源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	汇丰	4.28
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,汇丰	4.39
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,汇丰,瑞银	22.95
503	朗生医药	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派杰亚洲	4.25
877	昂纳光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派杰亚洲	5.86
1863	思嘉集团	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派杰亚洲	4.69
1999	敏华控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麦格里	14.42
923	福和集团	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	苏皇,瑞银	3.11
830	远东环球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中银国际	1.12
1998	飞克国际	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	2.00
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	22.05
1280	汇银家电	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	2.17
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永丰金	2.11
2010	瑞年国际	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	汇丰	6.67
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	3.60
1683	国际煤机	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中银国际,瑞银	7.00
1966	中骏置业	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建银国际,德银,麦格里	2.26
953	美克国际	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商证券	1.94
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麦格里	87.05
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	10.52

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于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 个月的潜在涨幅在-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作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法律责任。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。