

2010年10月7日星期四

招銀證券研究部

重点新闻

1. 房产税试点将扩至全国，多部委敦促地方出细则

国务院多个部委联合祭出重拳遏制房价过快上涨，措施包括要求地方政府立即制定细则，三套房停贷以及首套房首付上调，房价上涨过快地区限制购房套数等。新政还表示将加快推进房产税改革试点并逐步扩大到全国。

新政共分五条，排在第一的即是加大对地方政府落实中央政策力度的督察。多部委要求，各地要立即研究制定贯彻落实“国十条”的实施细则。已印发实施细则的地区，要根据最近国家有关部委出台的政策措施进行调整和完善。此外，房价过高、上涨过快、供应紧张的城市，要在一定时间内限定居民家庭购房套数。严格实行问责制，对政策落实不到位、工作不得力的，要进行约谈，直至追究责任。新政要求完善差别化的住房信贷政策。各商业银行暂停发放居民家庭购买第三套及以上住房贷款；对不能提供一年以上当地纳税证明或社会保险缴纳证明的非本地居民暂停发放购房贷款。至于二套房贷，新政延续了“国十条”的规定：首付款比例不低于50%、贷款利率不低于基准利率1.1倍，只是此次再度要求各商业银行“严格执行”。

2. IMF 预测中国经济今明两年分别增长 10.5%和 9.6%

国际货币基金组织(IMF) 6日发布的《世界经济展望》报告预测，在国内需求的推动下，今明两年中国经济增长率将分别达到10.5%和9.6%。

报告说，鉴于对信贷增长更为严格的限制、为房地产市场降温 and 限制银行对房地产业贷款风险敞口等措施，以及中国政府计划在明年实施退出策略，2011年中国经济将持续增长，但增幅有所放缓。

报告说，中国今明两年短期增长的三分之二将来自国内私人需求，政府活动将贡献三分之一，而来自净出口的贡献将接近零。

报告认为，中国经济中期增长取决于是否能够对增长驱动力进行再平衡，即更多的增长应来自国内，而不是依靠外部需求。IMF建议，为了达到中长期增长目标，中国应对医疗、教育和退休制度进行改革，以增强社会保障体系。

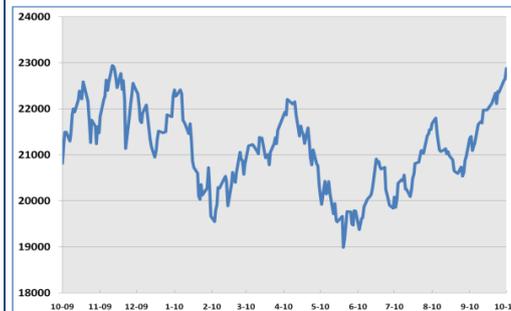
3. 温家宝指出应审慎把握刺激政策退出时机

在布鲁塞尔出席第八届亚欧首脑会议的中国总理温家宝表示，各国应保持合理的宏观经济政策力度，审慎稳妥把握经济刺激政策的退出时机和节奏。当前世界经济总体上缓慢复苏，但仍存在较大不确定性。各国应继续把巩固经济复苏势头作为优先政策目标，保持合理的宏观经济政策力度，审慎稳妥把握经济刺激政策的退出时机和节奏。亚欧会议成员要加强合作，努力改善全球金融和经济治理，消除国际金融和经济危机发生的根源，促进全球经济强劲、可持续、平衡增长。中国将继续支持受主权债务危机影响的欧洲国家克服困难。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	22,880.41	241.27	1.07%
国企指数	12,772.03	89.18	0.70%
上证指数	2,655.66	0.00	0.00%
深证成指	11,468.54	0.00	0.00%
道指	10,967.65	22.93	0.21%
标普 500	1,159.97	-0.78	-0.07%
纳斯达克	2,380.66	-19.17	-0.80%
日经 225	9,691.43	172.67	1.81%
伦敦富时 100	5,681.39	45.63	0.81%
德国 DAX	6,270.73	54.90	0.88%
巴黎 CAC40	3,764.91	32.98	0.88%

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(%)
冠亚商业(104)	2.500	0.480	23.76%
汉基控股(412)	0.147	0.028	23.53%
灵宝黄金(3330)	5.100	0.780	18.06%
畅丰车桥(1039)	5.190	0.600	13.07%
励晶太平洋(575)	0.275	0.031	12.71%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
安利时投资(339)	0.660	-0.080	-10.81%
开明投资(768)	0.146	-0.014	-8.75%
亨泰(197)	1.470	-0.130	-8.13%
天年生物(1178)	0.212	-0.018	-7.83%
安宁控股(128)	0.880	-0.070	-7.37%

香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
建设银行(939)	6.910	0.120	4,273
中国人寿(2628)	32.950	-0.300	3,900
中国移动(941)	81.850	1.350	3,789
工商银行(1398)	5.890	0.110	3,755
中国银行(3988)	4.280	0.120	3,681

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
中国银行(3988)	4.280	0.120	859
工商银行(1398)	5.890	0.110	638
建设银行(939)	6.910	0.120	615
汉基控股(412)	0.147	0.028	610
蒙古矿业(1166)	0.029	0.002	557

行业快讯

1. 中国、俄罗斯和菲律宾央行料增持黄金储备

据路透社援引世界黄金协会(WGC)负责政府事务的常务董事 George Milling-Stanley 的话称,俄罗斯、中国和菲律宾央行料将持续增加黄金持有量,以平衡资产储备。

Milling-Stanley 表示,经过此次自大萧条之后最为严重的经济危机,各国央行重燃将黄金作为储备资产的兴趣,虽然亚洲各国央行继续增加美元资产,但他们也将持续增持黄金储备,我认为俄罗斯、中国和菲律宾会持续增持黄金储备。

据世界黄金协会数据,世界最大的外汇储备国中国,截至 9 月黄金仅占其储备总量的 1.5%,低于俄罗斯的 5.7%和菲律宾的 13.5%。而这些国家的黄金储备都远低于美国和德国等国家,这些发达国家的黄金占其储备总量的 70%左右。

港股消息

1. 新世界发展(17.HK)全年业绩增 4 倍,基本溢利升 72%超预期

新世界发展公布截至今年 6 月底的全年业绩,期内收入升 23.77%至 302.19 亿港元,股东应占溢利为 116.13 亿港元,较去年同期的 20.84 亿港元增长 4.57 倍,每股盈利 2.99 港元,建议派发末期股息每股 28 港仙。

剔除其他净收益及投资物业的公平值变动,基本溢利为 60.82 亿港元,较去年同期上升 72.4%。期内香港物业销售应占总额 60.59 亿港元,期内香港租金收入 11.98 亿港元,主要项目均录得令人满意的出租率。

2. 创益(2468.HK)暗盘收 6.11 港元,高招股价 36%

数据显示,今天首日挂牌的全球领先薄膜太阳能组件生产商创益太阳能昨日收市价报 6.11 港元,较招股价 4.5 港元高 35.78%,成交额 7,669 万港元,最高及最低价分别为 6.4 及 5.96 港元。

创益太阳能此前公布招股结果,公开发售部分接获合共 83,100 份有效申请,合共认购 190.22 亿股,相当于公开发售超额认购 493.07 倍,而国际配售获得大幅超额认购。

创益太阳能计划发行 3.85 亿股,当中 3.45 亿股新股,4,000 万股为旧股,今天主板挂牌,保荐人为摩根大通。

3. 融创(1918.HK)暗盘收 4 港元,高招股价 15%

数据显示,今天首日挂牌的综合住宅及商业物业发展商融创中国收市价报 4 港元,较招股价 3.48 港元高 14.94%,成交额 4,567 万港元,最高及最低价分别为 4.2 及 3.41 港元。

此前融创中国公布招股结果,公开发售部分接获合共 8,021 份有效申请,合共认购 2.87 亿股,相当于公开发售超额认购 2.83 倍,而国际配售录得适度超额认购;融创以招股价中下限 3.48 港元定价,认购一手(1,000 股)的中签比率为 79.99%,认购 2 手(2,000 股)可稳取一手。

融创计划发行 7.5 亿股,90%国际配售,10%公开发售,今天主板挂牌,保荐人为德银。

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)	每手股数	入场费 (港元)
1685	博耳電力	配電設備供應商	07/10/2010-12/10/2010	20/10/2010	4.38-6.38	187.5	821.5-1,196.5	1,000	6,431.04

资料来源:招银证券研究部整理

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)
1021	麦达斯控股	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞士信贷、摩根大通、建银国际	5.83

1308	海丰国际	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗环球、中国国际、大福证券	4.53
1682	福源集团控股	05/10/2010	0.60	118.0	-	70.8	联昌、瑞德、招商证券、三菱日联、泓福	1.19
967	桑德国际	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利、国泰君安、农银国际	5.15
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	1.44
1698	博士蛙国际	29/9/2010	4.98	500.0	75.0	2,863.5	瑞士银行、瑞士信贷、交银国际、德意志	7.29
926	碧生源	29/9/2010	3.12	420.3	63.04	1,508.0	瑞士信贷、摩根士丹利、星展、申银万国	3.76
867	康哲药业	28/9/2010	5.06	200.0	-	1,012.0	瑞银、中国光大、国泰君安、汇富金融	5.28
853	微创医疗科学	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞士信贷、派杰亚洲证券	8.60
1633	美即控股国际	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中银国际、第一上海证券	4.64
1039	畅丰车桥(中国)	24/9/2010	4.00	200.0	30.0	920.0	摩根士丹利、建银、第一上海、农银国际	5.19
2198	中国三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交银国际,大和	3.07
8356	进业控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	联昌国际	1.38
2238	广州汽车集团	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	12.58
1428	耀才证券金融	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交银国际	1.52
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工银国际、德意志银行	2.73
640	星谦化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永丰金证券, 第一上海, 新鸿基	0.90
936	敏达控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	结好证券	1.06
1288	中国农业银行	16/7/2010	3.20	25,411.8	3,811.8	93,515.3	中金,高盛,摩根斯坦利,德银,摩根大通等	4.10
2118	天山发展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大证券香港	1.39
1900	中国智能交通	15/7/2010	3.49	236.8	18.8	892.0	美银美林,建银国际,麦格理	4.00
1019	康宏理财	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	华富嘉洛、康宏证券	1.42
976	齐合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建银国际	3.73
1788	国泰君安国际	8/7/2010	4.30	410.0	-	1,763.0	国泰君安、汇丰、工银国际、瑞银	4.35
1020	华耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亚洲、金英证券	0.90
951	超威动力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.35
325	创生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞银	3.70
2128	中国联塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞银	4.54
2228	海东青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	国泰君安	3.84
8295	卓亚资本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日发,新鸿基	0.16
873	国际泰丰控股	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	1.10
2268	优源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	汇丰	3.25
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,汇丰	4.21
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,汇丰,瑞银	21.45
503	朗生医药	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派杰亚洲	3.50
877	昂纳光通信集团	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派杰亚洲	5.90
1863	思嘉集团	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派杰亚洲	3.18
1999	敏华控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麦格里	8.88
923	福和集团	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	苏皇,瑞银	2.58
830	远东环球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中银国际	1.17
1998	飞克国际	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	2.08
881	中升控股	26/3/2010	10.00	286.2	42.9	3,290.8	中银国际,摩根斯坦利,瑞银	16.82
1280	汇银家电	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	2.30
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永丰金	2.15
2010	瑞年国际	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	汇丰	6.36
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	3.08
1683	国际煤机	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中银国际,瑞银	7.21
1966	中骏置业	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建银,德银,麦格里	2.20
953	美克国际	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商证券	1.92
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麦格里	79.00
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	9.18

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风险。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 年证券交易法规则 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。