

2010年9月14日星期二

招銀國際研究部

重點新聞

1. 歐盟調高經濟增長預測至 1.8%，歐元區至 1.7%

根據歐盟委員會的預測，由於第二季度歐盟經濟增幅達到 1%，而且內部消費在促進經濟增長中也比預期發揮了更大作用，因此歐盟 2010 年全年經濟增長率將達到 1.8%，增幅高於 5 月份時預計的 0.9%；此外，2010 年歐元區經濟增長率將達到 1.7%，也高於此前預測的 0.9%。歐盟委員會稱，歐盟第二季度經濟意外強勁增長將提振全年的增長前景。

2. 國開行預計下月在港公開發售 50 億元人民幣債券

報導稱，中國國家開發銀行擬於下月中公開發售最多 50 億元人民幣債券，暫定零售部分只設三年期。代表國開行人民幣債券發行的聯席安排行已發信邀請有興趣參與的配售行，在本週四舉行初步會議。國開行信貸評級屬國家級主權風險。市場人士預期，該行人民幣債券的票面年息率較中行同期人民幣債券低約 15-20 個百分點。中行目前正發行的 2 年和 3 年期債券，票面年率分別為 2.65% 和 2.90%，發售對象為香港零售及機構投資者。國開行已委任滙豐、中銀香港及渣打擔任聯席安排行和簿記入帳行。報導還稱，財政部將發行的 80 億元人民幣國債能率先在港交所的平臺上市，但因當中涉及不少具體操作及技術問題，未必能在本月底前登場。

3. 金管局稱香港銀行符合《巴塞爾協定 III》規定

金管局副總裁阮國恒表示，由於香港銀行的資金水準一般高於《巴塞爾協定 III》新規定，有信心香港銀行可符合規定而無需集資。截至 6 月底，本港銀行的核心一級資本比率是 10.3%，高於新規定 7%；香港銀行的整體一級資本比率為 12.1%，高於新協定所訂 6%。阮國恒稱，由於資本金的定義收窄，本港個別銀行的資本比率可能因此下降 2-3 個百分點，但相信仍能夠符合《巴塞爾協定 III》的要求。

行業快訊

1. 世界經濟論壇呼籲加快智慧電網試點建設

世界經濟論壇與跨國諮詢公司埃森哲昨日在 2010 年夏季達沃斯論壇年會上聯合發佈一項研究報告，認為智慧電網有利於推廣先進低碳技術，應加快投資和建設試點專案，而推動的關鍵一是建立政府監管及激勵機制，二是制定全球性標準。報告援引國際能源署 (IEA) 的估測，到 2030 年，全球電網基礎設施的升級改造需要投入約 13 萬億美元。報告認為各國政府開始認識到智慧電網在推動一系列低碳技術過程中的中心作用，逐漸將智慧電網當作戰略基礎設施來投資，以推進長期經濟繁榮，說明實現碳減排目標。為了防止電力基礎設施成為創造低碳未來的瓶頸，政府需要現在就採取行動，推動智慧電網試點。

目前全球範圍內正在實施的智慧電網試點專案有近 90 個，主要分佈在北美、歐洲和澳大利亞，而東亞、中東和南美地區的試點也

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	21,658.35	400.96	1.89%
國企指數	12,088.51	252.58	2.13%
上證指數	2,688.32	25.11	0.94%
深證成指	11,690.35	159.36	1.38%
道瓊斯	10,544.13	81.36	0.78%
標普 500	1,121.90	12.35	1.11%
納斯達克	2,285.71	43.23	1.93%
日經 225	9,321.82	82.65	0.89%
倫敦富時 100	5,563.53	63.89	1.16%
德國 DAX	6,261.68	46.91	0.75%
巴黎 CAC40	3,767.15	41.33	1.11%

恒生指數一年走勢



資料來源：彭博，招銀國際整理

香港主板五大升幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
珠江輪胎(1187)	2.200	0.950	76.00%
森泰集團(451)	2.800	0.790	39.30%
中天國際(2379)	1.400	0.370	35.92%
意馬國際(585)	0.310	0.081	35.37%
大中華實業(431)	0.455	0.080	21.33%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
僑福企業(207)	2.320	-0.540	-18.88%
億鑽珠寶(475)	0.770	-0.110	-12.50%
其士泛亞(508)	0.560	-0.070	-11.11%
東英金融投資(1140)	1.360	-0.160	-10.53%
四洲食品(60)	1.520	-0.170	-10.06%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
中國移動(941)	77.800	1.300	4,213
中國人壽(2628)	30.850	1.050	2,842
滙豐控股(5)	80.600	1.450	2,185
工商銀行(1398)	5.840	0.060	2,084
建設銀行(939)	6.750	0.140	2,077

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
意馬國際(585)	0.310	0.081	687
麗新發展(488)	0.007	0.007	495
農業銀行(1288)	0.130	0.130	456
工商銀行(1398)	0.060	0.060	355
中國銀行(3988)	0.050	0.050	335

在日益增多。同時，資金投入迅速增加，去年僅中國就投入 73 億美元，美國的經濟刺激方案中則有 45 億美元用於智慧電網項目。

2. 新能源汽車發展規劃有望 4 季度出爐

中國汽車工業協會常務副會長董揚表示，已完成各方徵求意見工作的《節能與新能源汽車產業發展規劃(2011-2020 年)》草案正處於修訂之中，很快將報國務院審批，預計今年第 4 季度公佈並實施。董揚表示，根據協會的意見，混合動力車型已被歸入節能技術裡面，並沒有納入新能源汽車裡面。

3. 內地 8 月份原油加工量 3,473 萬噸 按年增長 7.2%

中國國家統計局昨日公佈，中國煉油廠 8 月份原油加工量較上年同期增長 7.2%，至 3,473 萬噸，約合日加工原油 821 萬桶。8 月份原油加工量低於 7 月份的每日 835 萬桶，也遠低於 6 月份創下的每日 862 萬桶紀錄高點。國家統計局表示，中國 1-8 月份原油加工量較上年同期增長 14.9%，至 2.758 億噸。中國是僅次於美國的世界第二大石油消費國。

港股消息

1. 中國國航(753.HK)8 月份載客升 16%，貨運升 12.2%

中國國航公佈 8 月份運營資料，當月載客量 444.5 萬人次，按年升 16%，按月升 2.1%，今年 8 月中國內地載客按年升 14.8%至 369.7 萬人次；期內貨郵運輸量為 9.37 萬噸，升 12.2%；而客座率按年升 2.4%至 84%，貨運載運率升 2.7%至 59.2%，總體載運率增 2.7%至 72.8%。

2. 國美電器(493.HK)與三星電子簽署兩年實現人民幣 300 億元銷售合作協定

國美電器宣佈，與三星電子簽署兩年實現人民幣 300 億元銷售規模的戰略合作協定，國美電器成爲三星集團在中國的最大銷售管道商；國美早前已與海爾簽署三年實現人民幣 500 億元銷售規模的戰略合作協定。國美表示，此次兩年的戰略合作中，國美與三星將展開涵蓋彩電、冰箱、洗衣機、空調、手機、攝像機、數碼相機、筆記本電腦、顯示器、家庭影院、印表機等在內的全線家電產品的合作。

3. TCL 通訊(2618.HK)8 月手機配件銷量升 1.2 倍，海外市場增速迅猛

TCL 通訊宣佈，8 月份手機及配件銷量爲 300.95 萬部，按年上升 1.18 倍，較 7 月銷量 290.59 萬台，按月升 4%。累計首八個月，手機及配件銷售量累計 2014.35 萬台，按年大升 153%。其中，海外市場銷售按年躍升 193%，ALCATEL 品牌位列拉美市場手機市場佔有率第四名。

新股速遞

1. 微創醫療(853.HK)每手入場費 6,162 港元，日本大塚製藥為主要股東之一

中國領先的醫療器械開發商、製造商及行銷商微創醫療公佈上市詳情，公司計畫發行億 25.27 億股，90%國際配售，10%公開發售；招股價介乎 4.6 至 6.1 港元，以中位數 5.35 港元計算，集資淨額約 12.47 億元。

微創醫療由 9 月 13 至 16 日中午 12 時正接受公開認購，9 月 24 日主機板掛牌；保薦人為瑞信及派傑；按每手 1,000 股計，入場費 6161.55 港元。此外，據招股書指，日本的大塚製藥為公司的主要股東，並緊隨全球發售後擁有該公司股份 33.4% 股權。

2. 暢豐車橋(1039.HK)每手入場費 4,050 港元，招股價介於 3.2-4.46 港元

中國中型卡車及重型卡車維修市場獨立車橋零部件供應商暢豐車橋公佈上市詳情，公司計畫發行億 2 億股，90%國際配售，10%公開發售；招股價介乎 3.2 至 4.46 港元，以中位數 3.83 元計算，集資淨額約 7.19 億港元。暢豐車橋由 9 月 13 至 16 日中午 12 時正接受公開認購，9 月 24 日主機板掛牌；保薦人為摩根士丹利及建銀國際；按每手 1,000 股計，入場費 4,050 港元。

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)
1633	美即控股	面膜生產商	10/9/2010-15/9/2010	24/9/2010	2.40-3.33	200	480-660	1,000	3,333.3
1039	暢豐車橋	重型卡車車橋 零部件供應商	13/9/2010-16/9/2010	24/9/2010	3.20-4.46	200	640-892	1,000	4,505.0
853	微創醫療	中國醫療機械	13/9/2010-16/9/2010	24/9/2010	4.60-6.10	253	1,164-1,543	1,000	6,161.5
867	康哲藥業	處方藥代理商	15/9/2010-9/2010	28/9/2010	3.60-5.06	200	720-1,012	500	2,555.5
926	碧生源	保健茶生產商	16/9/2010開始招股	29/9/2010	2.38-3.12	420	1,000-1,310	1000	3,151.48
1698	博士蛙	童裝零售商	16/9/2010-21/09/2010	29/9/2010	3.88-4.98	575	2,231-2,864	1000	5,030.25
1308	海豐國際	中國民營航運	20/9/2010-24/09/2010	06/10/2010	4.78-6.28	650	3,107-4,082	1000	6,343.36

資料來源：招銀國際研究部整理

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)
8356	進業控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	聯昌國際	1.45
2238	廣州汽車集團	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	11.12
1428	耀才證券金融	25/8/2010	1.60	166.8	-	266.9	交銀國際	1.62
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工銀國際、德意志銀行	2.39
640	星謙化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永豐金證券, 第一上海, 新鴻基	0.97
936	敏達控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	結好證券	1.12
1288	中國農業銀行	16/7/2010	3.20	25,411.8	3,811.8	93,515.3	中金, 高盛, 摩根士坦利, 德銀, 摩根大通等	3.92
2118	天山發展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大證券香港	1.37
1900	中國智慧交通	15/7/2010	3.49	236.8	18.8	892.0	美銀美林, 建銀國際, 麥格理	3.88
1019	康宏理財	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	華富嘉洛, 康宏證券	1.55
976	齊合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建銀國際	3.32
1788	國泰君安國際	8/7/2010	4.30	410.0	-	1,763.0	國泰君安, 滙豐, 工銀國際, 瑞銀	4.29
1020	華耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亞洲, 金英證券	0.75
951	超微動力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.41
325	創生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞銀	3.54
2128	中國聯塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通, 瑞銀	3.43
2228	海東青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	國泰君安	3.71
8295	卓亞資本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日發, 新鴻基	0.16
873	國際泰豐控股	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商證券, 大和	2.96
8337	直通電訊	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	國泰君安	0.16
2188	泰坦能源技術	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	國泰君安	1.18
2268	優源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	滙豐	2.53
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛, 滙豐	3.87
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂, 滙豐, 瑞銀	18.28
503	朗生醫藥	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派傑亞洲	3.52
877	昂納光通信集團	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	3.20
1999	敏華控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麥格理	9.60
923	福和集團	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	蘇皇, 瑞銀	2.80
830	遠東環球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中銀國際	1.01
1998	飛克國際	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.90
881	中升控股	26/3/2010	10.00	286.2	42.9	3,290.8	中銀國際, 摩根士坦利, 瑞銀	14.02
1280	匯銀家電	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	1.80
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇, 永豐金	2.35
2010	瑞年國際	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	滙豐	6.09
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	3.06
1683	國際煤機	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中銀國際, 瑞銀	5.32
1966	中駿置業	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建銀, 德銀, 麥格理	2.25
953	美克國際	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商證券	1.72
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗, 麥格理	80.80
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	8.23

資料來源: 彭博, 招銀國際整理

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。

招銀國際投資評級

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

招銀國際金融有限公司

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

招銀國際金融有限公司(“招銀國際”)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。招銀國際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。招銀國際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國際編寫，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。招銀國際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，未經招銀國際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。