

2010年10月7日星期四

招銀證券研究部

重點新聞

1. 房產稅試點將擴至全國，多部委敦促地方出細則

國務院多個部委聯合祭出重拳遏制房價過快上漲，措施包括要求地方政府立即制定細則，三套房停貸以及首套房首付上調，房價上漲過快地區限制購房套數等。新政還表示將加快推進房產稅改革試點並逐步擴大到全國。

新政共分五條，排在第一的即是加大對地方政府落實中央政策力度的督察。多部委要求，各地要立即研究制定貫徹落實“國十條”的實施細則。已印發實施細則的地區，要根據最近國家有關部委出臺的政策措施進行調整和完善。此外，房價過高、上漲過快、供應緊張的城市，要在一定時間內限定居民家庭購房套數。嚴格實行問責制，對政策落實不到位、工作不得力的，要進行約談，直至追究責任。新政要求完善差別化的住房信貸政策。各商業銀行暫停發放居民家庭購買第三套及以上住房貸款；對不能提供一年以上當地納稅證明或社會保險繳納證明的非本地居民暫停發放購房貸款。至於二套房貸，新政延續了“國十條”的規定：首付款比例不低於 50%、貸款利率不低於基準利率 1.1 倍，只是此次再度要求各商業銀行“嚴格執行”。

2. IMF 預測中國經濟今明兩年分別增長 10.5%和 9.6%

國際貨幣基金組織(IMF) 6 日發佈的《世界經濟展望》報告預測，在國內需求的推動下，今明兩年中國經濟增長率將分別達到 10.5% 和 9.6%。

報告說，鑒於對信貸增長更為嚴格的限制、為房地產市場降溫和限制銀行對房地產業貸款風險敞口等措施，以及中國政府計畫在明年實施退出策略，2011 年中國經濟將持續增長，但增幅有所放緩。

報告說，中國今明兩年短期增長的三分之二將來自國內私人需求，政府活動將貢獻三分之一，而來自淨出口的貢獻將接近零。報告認為，中國經濟中期增長取決於是否能夠對增長驅動力進行再平衡，即更多的增長應來自國內，而不是依靠外部需求。IMF 建議，為了達到中長期增長目標，中國應對醫療、教育和退休制度進行改革，以增強社會保障體系。

3. 溫家寶指出應審慎把握刺激政策退出時機

在布魯塞爾出席第八屆亞歐首腦會議的中國總理溫家寶表示，各國應保持合理的宏觀經濟政策力度，審慎穩妥把握經濟刺激政策的退出時機和節奏。當前世界經濟總體上緩慢復蘇，但仍存在較大不確定性。各國應繼續把鞏固經濟復蘇勢頭作為優先政策目標，保持合理的宏觀經濟政策力度，審慎穩妥把握經濟刺激政策的退出時機和節奏。亞歐會議成員要加強合作，努力改善全球金融和經濟治理，消除國際金融和經濟危機發生的根源，促進全球經濟強勁、可持續、平衡增長。中國將繼續支持受主權債務危機影響的歐洲國家克服困難。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	22,880.41	241.27	1.07%
國企指數	12,772.03	89.18	0.70%
上證指數	2,655.66	0.00	0.00%
深證成指	11,468.54	0.00	0.00%
道指	10,967.65	22.93	0.21%
標普 500	1,159.97	-0.78	-0.07%
納斯達克	2,380.66	-19.17	-0.80%
日經 225	9,691.43	172.67	1.81%
倫敦富時 100	5,681.39	45.63	0.81%
德國 DAX	6,270.73	54.90	0.88%
巴黎 CAC40	3,764.91	32.98	0.88%

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(%)
冠亞商業(104)	2.500	0.480	23.76%
漢基控股(412)	0.147	0.028	23.53%
靈寶黃金(3330)	5.100	0.780	18.06%
暢豐車橋(1039)	5.190	0.600	13.07%
勵品太平洋(575)	0.275	0.031	12.71%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
安利時投資(339)	0.660	-0.080	-10.81%
開明投資(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%
安寧控股(128)	0.880	-0.070	-7.37%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
建設銀行(939)	6.910	0.120	4,273
中國人壽(2628)	32.950	-0.300	3,900
中國移動(941)	81.850	1.350	3,789
工商銀行(1398)	5.890	0.110	3,755
中國銀行(3988)	4.280	0.120	3,681

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
中國銀行(3988)	4.280	0.120	859
工商銀行(1398)	5.890	0.110	638
建設銀行(939)	6.910	0.120	615
漢基控股(412)	0.147	0.028	610
蒙古礦業(1166)	0.029	0.002	557

行業快訊

1. 中國、俄羅斯和菲律賓央行料增持黃金儲備

據路透社援引世界黃金協會(WGC)負責政府事務的常務董事 George Milling-Stanley 的話稱，俄羅斯、中國和菲律賓央行料將持續增加黃金持有量，以平衡資產儲備。

Milling-Stanley 表示，經過此次自大蕭條之後最為嚴重的經濟危機，各國央行重燃將黃金作為儲備資產的興趣，雖然亞洲各國央行繼續增加美元資產，但他們也將持續增持黃金儲備，我認為俄羅斯、中國和菲律賓會持續增持黃金儲備。

據世界黃金協會資料，世界最大的外匯儲備國中國，截至 9 月黃金僅占其儲備總量的 1.5%，低於俄羅斯的 5.7% 和菲律賓的 13.5%。而這些國家的黃金儲備都遠低於美國和德國等國家，這些發達國家的黃金占其儲備總量的 70% 左右。

港股消息

1. 新世界發展(17.HK)全年業績增 4 倍，基本溢利升 72% 符預期

新世界發展公佈截至今年 6 月底的全年業績，期內收入升 23.77% 至 302.19 億港元，股東應占溢利為 116.13 億港元，較去年同期的 20.84 億港元增長 4.57 倍，每股盈利 2.99 港元，建議派發末期股息每股 28 港仙。

剔除其他淨收益及投資物業的公平值變動，基本溢利為 60.82 億港元，較去年同期上升 72.4%。期內香港物業銷售應占總額 60.59 億港元，期內香港租金收入 11.98 億港元，主要項目均錄得令人滿意的出租率。

2. 創益(2468.HK)暗盤收 6.11 港元，高招股價 36%

資料顯示，今天首日掛牌的全球領先薄膜太陽能組件生產商創益太陽能昨日收市價報 6.11 港元，較招股價 4.5 港元高 35.78%，成交額 7,669 萬港元，最高及最低價分別為 6.4 及 5.96 港元。

創益太陽能此前公佈招股結果，公開發售部分接獲合共 83,100 份有效申請，合共認購 190.22 億股，相當於公開發售超額認購 493.07 倍，而國際配售獲得大幅超額認購。

創益太陽能計畫發行 3.85 億股，當中 3.45 億股新股，4,000 萬股為舊股，今天主機板掛牌，保薦人為摩根大通。

3. 融創(1918.HK)暗盤收 4 港元，高招股價 15%

資料顯示，今天首日掛牌的綜合住宅及商業物業發展商融創中國收市價報 4 港元，較招股價 3.48 港元高 14.94%，成交額 4,567 萬港元，最高及最低價分別為 4.2 及 3.41 港元。

此前融創中國公佈招股結果，公開發售部分接獲合共 8,021 份有效申請，合共認購 2.87 億股，相當於公開發售超額認購 2.83 倍，而國際配售錄得適度超額認購；融創以招股價中下限 3.48 港元定價，認購一手(1,000 股)的中籤比率為 79.99%，認購 2 手(2,000 股)可穩取一手。

融創計畫發行 7.5 億股，90% 國際配售，10% 公開發售，今天主機板掛牌，保薦人為德銀。

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)
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

資料來源：招銀證券研究部整理

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)
1021	麥達斯控股	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞士信貸、摩根大通、建銀國際	5.83

1308	海豐國際	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗環球、中國國際、大福證券	4.53
1682	福源集團控股	05/10/2010	0.60	118.0	-	70.8	聯昌、瑞穗、招商證券、三菱日聯、泓福	1.19
967	桑德國際	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利、國泰君安、農銀國際	5.15
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	1.44
1698	博士蛙國際	29/9/2010	4.98	500.0	75.0	2,863.5	瑞士銀行、瑞士信貸、交銀國際、德意志	7.29
926	碧生源	29/9/2010	3.12	420.3	63.04	1,508.0	瑞士信貸、摩根士丹利、星展、申銀萬國	3.76
867	康哲藥業	28/9/2010	5.06	200.0	-	1,012.0	瑞銀、中國光大、國泰君安、匯富金融	5.28
853	微創醫療科學	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞士信貸、派傑亞洲證券	8.60
1633	美即控股國際	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中銀國際、第一上海證券	4.64
1039	暢豐車橋(中國)	24/9/2010	4.00	200.0	30.0	920.0	摩根士丹利、建銀、第一上海、農銀國際	5.19
2198	中國三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交銀國際、大和	3.07
8356	進業控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	聯昌國際	1.38
2238	廣州汽車集團	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	12.58
1428	耀才證券金融	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交銀國際	1.52
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	2.73
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	0.90
936	敏達控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	結好證券	1.06
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、摩根士丹利、德銀、摩根大通等	4.10
2118	天山發展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大證券香港	1.39
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	4.00
1019	康宏理財	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	華富嘉洛、康宏證券	1.42
976	齊合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建銀國際	3.73
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	4.35
1020	華耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亞洲、金英證券	0.90
951	超微動力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.35
325	創生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞銀	3.70
2128	中國聯塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通、瑞銀	4.54
2228	海東青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	國泰君安	3.84
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	3.48
8337	直通電訊	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	國泰君安	0.18
2188	泰坦能源技術	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	國泰君安	1.10
2268	優源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	滙豐	3.25
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛、滙豐	4.21
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂、滙豐、瑞銀	21.45
503	朗生醫藥	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派傑亞洲	3.50
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	5.90
1863	思嘉集團	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派傑亞洲	3.18
1999	敏華控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麥格理	8.88
923	福和集團	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	蘇皇、瑞銀	2.58
830	遠東環球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中銀國際	1.17
1998	飛克國際	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	中銀國際、摩根士丹利、瑞銀	16.82
1280	匯銀家電	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、永豐金	2.15
2010	瑞年國際	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	滙豐	6.36
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	3.08
1683	國際煤機	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中銀國際、瑞銀	7.21
1966	中駿置業	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建銀、德銀、麥格理	2.20
953	美克國際	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商證券	1.92
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗、麥格理	79.00
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	9.18

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。