

2010 年 11 月 22 日星期一

招銀證券研究部

重點新聞

1. 央行將上調存款準備金率 0.5 個百分點

央行上週五發佈，為加強流動性管理，適度調控貨幣信貸投放，決定從 2010 年 11 月 29 日起，上調存款類金融機構人民幣存款準備金率 0.5 個百分點。這是央行本月內連續第 2 次全面提高存款類金融機構人民幣準備金率，也是央行今年以來第 5 次全面提高存款類金融機構人民幣準備金率。

本次上調後，內地金融機構存款準備金率將達 18%，再創歷史新高。如果累計此前兩次差別上調後的利率，此次上調之後，一些大型金融機構的準備金率已經高達 18.5% 至 19% 的歷史高位。

2. 國務院要求各地區要把穩定物價列入重要議事日程

國務院下發《國務院關於穩定消費價格總水準保障群眾基本生活的通知》，要求各地區、各部門要充分認識穩定市場價格的重要性和緊迫性，各地區要把穩定價格工作列入重要議事日程。

這是國務院常務會議 17 日提出四大舉措穩定物價後的最新舉措，共包括採取大力發展農業生產、發放價格臨時補貼以及切實落實“米袋子”省長負責制和“菜籃子”市長負責制等十六項措施。

3. 本港今日起對樓市交易引入額外印花稅

財政司司長曾俊華稱，政府於 11 月 20 日開始增設住宅樓短期轉售額外印花稅，該稅分為三級制，樓宇買賣的個人或公司，如果交易的物業持有時間少於 6 個月，則將徵收額外買賣雙方共 15% 印花稅，物業持有 6-12 個月交易，則將徵收額外 10% 印花稅，物業持有 12-24 個月交易，將徵收 5% 的印花稅。

曾俊華表示，目前本港的樓市之風熾熱，已經顯得不正常，在美國及各國未來的量化寬鬆政策之下，風險增高，因此需予以防範。新措施只是為了遏制短期的炒樓，而不會影響真正的置業需求。

4. 愛爾蘭主權債務危機救助方案或在兩周後出臺

消息稱，隨著愛爾蘭主權債務危機出現惡化趨勢，歐盟、歐洲中央銀行和國際貨幣基金組織已派出聯合專家組前往愛爾蘭首都都柏林，旨在調查清楚愛爾蘭銀行業和政府所面臨問題的真實情況，並就可能出臺的救助方案進行談判。最新情況顯示，相關救助方案有可能在兩周後出臺。

行業快訊

1. 內地前 10 月國企利潤按年大增 44.8%

內地財政部上週五公佈資料顯示，1-10 月，國有及國有控股企業累計實現利潤 16,263.4 億元，按年大幅增長 44.8%，10 月比 9 月環比增長 0.4%。累計實現營業總收入 245,678.6 億元，按年增長 33.9%，10 月比 9 月環比下降 3.7%。

行業方面，從按年情況看，主要行業實現利潤繼續保持較快增長，其中增幅較高的行業有化工、有色、交通、鋼鐵、電力等；從環

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,605.71	-31.68	-0.13%
國企指數	13,170.65	2.16	0.02%
上證指數	2,888.57	23.11	0.81%
深證成指	12,295.85	149.70	1.23%
道指	11,203.50	22.32	0.20%
標普 500	1,199.73	3.04	0.25%
納斯達克	2,518.12	3.72	0.15%
日經 225	10,022.40	8.76	0.09%
倫敦富時 100	5,732.83	-35.88	-0.62%
德國 DAX	6,843.55	11.44	0.17%
巴黎 CAC40	3,860.16	-7.81	-0.20%

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(%)
奧亮集團(547)	0.275	0.048	21.15%
中國木業(269)	0.265	0.044	19.91%
莊勝百貨(758)	0.520	0.085	19.54%
匯富金融(188)	0.290	0.040	16.00%
新龍國際(529)	2.760	0.370	15.48%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
正興(692)	0.147	-0.032	-17.88%
景福集團(280)	2.810	-0.450	-13.80%
新資本(1062)	1.310	-0.170	-11.49%
卓智控股(982)	0.330	-0.040	-10.81%
建懋國際(108)	1.800	-0.200	-10.00%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
熔盛重工(1101)	7.960	0.000	4,178
工商銀行(1398)	6.220	-0.110	2,762
安碩 50(2823)	13.320	-0.040	2,368
建設銀行(939)	7.230	-0.070	2,168
滙豐控股(5)	82.850	0.350	1,851

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
蒙古礦業(1166)	0.050	0.001	537
熔盛重工(1101)	7.960	0.000	530
工商銀行(1398)	6.220	-0.110	444
中國木業(269)	0.265	0.044	388
鉅陽太陽能(566)	0.670	-0.020	368

比情況看，10 月比 9 月實現利潤呈現不同程度增長的行業有電子、化工、紡織、石油、建材等；10 月比 9 月實現利潤呈現不同程度下降的行業有煙草工業、施工房地產、電力、煤炭、交通。值得注意的是，從財政部披露的情況來看，化工、有色、交通、鋼鐵和電力等五個行業今年以來一直保持較快利潤增速。

2. 本港民航處批准三間航空公司調高燃油附加費

本港民航處宣佈，批准國泰航空、新加坡航空及全日本航空三間公司調高客運燃油附加費，其中短途航班為 120 港元，長途航班最高為 566 港元，升幅分別達 11%及 9%，而新收費有效期由 12 月 1 日至 31 日。

港股消息

1. 中國聯通(762.HK)10 月份 3G 用戶淨增 110 萬戶，較上月加快

中國聯通公佈，今年 10 月份 3G 用戶淨增 110.2 萬戶，較 9 月淨增 104 萬戶有所加快，累計 3G 總客戶約 1,165.6 萬戶。2G 用戶 10 月份淨增 63.2 萬戶，較今年 9 月淨增 80.1 萬戶有所下降，而累計 2G 總客戶 1.52 億戶。固網業務方面，期內本地電話使用者淨減 41.9 萬戶，而今年 9 月份為淨減 41 萬戶；寬頻用戶 10 月份淨增 65 萬戶，9 月份則為淨增 61.8 萬戶。

2. 浙江滬杭甬(576.HK)前三季度業績增 7%至人民幣 13.4 億元

浙江滬杭甬公佈截至今年 9 月底的前三季度業績，期內收益升 9.06%至人民幣 47.95 億元，股東應占溢利為人民幣 13.37 億元，較去年同期的 12.46 億元增長 7.36%，每股盈利 30.8 分。期內滬杭甬高速公路平均每日全程車流量為 39,656 輛，按年增長 14.4%，其中滬杭段日均全程車流量為 40,701 輛，增長為 25.4%；杭甬段的日均全程車流量為 38,909 輛，增長為 7.4%。

新股速遞

1. 十方控股(1831.HK)入場費 4,656.47 港元，擬 12 月 3 日上市

據初步招股檔，綜合性印刷電子媒體廣告服務供應商十方控股計畫發行 1.83 億股，90%國際配售，10%公開發售。招股價 3.03 至 4.61 港元，集資最多 8.4 億港元。

十方控股計畫由 11 月 22 日至 25 日午時接受公開認購，12 月 3 日主機板掛牌，保薦人為建銀國際；按每手 1,000 股計，入場費約 4,656.47 港元。

據初步招股檔，十方控股已引入 4 位策略投資者，包括新世界發展(17.HK)旗下新世界策略投資，其將於該股上市後持有約 2.9%股份；中化集團旗下中化歐洲資本持有的榮應，將於該股上市後持股約 5.8%；鄧普頓將於該股上市後持股約 5.8%；另外建行(939.HK)旗下建銀國際資產管理也將於十方控股上市後持股約 5.8%。

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)	每股股數	入場費 (港元)
1831	十方控股	廣告服務供應商	22/11/2010-25/11-2010	03/12/2010	3.03-4.61	183.0	554.5-843.6	1,000	4,656.47
1090	大明國際	不銹鋼加工企業	17/11/2010-22/11-2010	01/12/2010	2.00-2.70	250.0	500.0-675.0	1,000	5,454.43
1095	安迪蘇	飼料	18/11/2010-23/11-2010	30/11/2010	3.50-5.25	2,300.0	8,050.0-12,075.0	1,000	5,302.92
2099	中國黃金	貴金屬	17/11/2010-22/11-2010	01/12/2010	37.21-44.96	53.7	1,996.7-2,412.6	1,000	4,541.31

資料來源：招銀證券整理

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)
8207	中國信貸	19/11/2010	0.78	400.0	-	312.0	光大,海通,招銀國際等	1.07
1101	熔盛重工	19/11/2010	8.00	1,750.0	-	14,000.0	摩根士丹利,建銀國際,中銀國際,摩根大通等	7.96
1091	中信大錳控股	18/11/2010	2.75	750.0	-	2,062.5	美銀美林,瑞銀,中信	2.85
312	歲寶百貨	17/11/2010	2.20	625.0	-	1,375.0	法巴, 中銀國際	1.94
842	理士國際	16/11/2010	5.35	333.3	-	1,783.3	花旗, 中銀國際	4.29
1087	泓淋科技	16/11/2010	2.80	180.0	-	504.0	派傑亞洲,	2.34
1600	天倫燃氣	10/11/2010	2.05	199.5	-	409.0	建銀國際	2.09
238	長興國際	04/11/2010	4.60	236.7	-	1,088.7	里昂,派傑亞洲,招商證券,新鴻基,大福	5.31
1230	雅士利國際	01/11/2010	4.20	644.0	-	2,740.8	美銀美林,瑞銀,中信,星展,國泰君安	3.33
1299	友邦保險	29/10/2010	19.68	7,028.9	1,054.3	159,077.9	花旗,德銀,高盛,摩根士丹利等	23.25
460	四環醫藥控股	28/10/2010	4.60	1,250.0	187.5	6,612.5	摩根士丹利,瑞銀	5.72
1007	環球乳業控股	28/10/2010	4.39	360.9	-	1,584.3	麥格理,建銀國際,農銀國際,第一上海	3.49
1278	中國新城鎮發展	22/10/2010	-	-	-	-	-	0.85
1700	華地國際控股	21/10/2010	5.93	625.0	93.75	4262.2	摩根士丹利,星展,建銀國際	6.48
1029	鐵貨	21/10/2010	1.80	1040.0	-	1872.0	美銀美林,中銀國際,瑞銀,招銀國際融資, 國泰君安,東英亞洲,新鴻基	1.54
1685	博耳電力控股	20/10/2010	6.38	187.5	-	1196.3	建銀國際,瑞銀,招商證券,匯盈	7.07
8269	富譽控股	14/10/2010	0.25	160.0	-	40.0	元大,招商證券,昌利	0.44
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	8.73
956	新天綠色能源	13/10/2010	2.66	1,076.9	-	2,864.6	麥格理,摩根士丹利,廣發,瑞信	2.61
580	賽晶電力電子	13/10/2010	1.93	409.8	-	790.9	德銀,建銀國際	2.51
1733	永暉焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德銀,高盛,美林,法巴,ING	4.12
3683	榮豐聯合控股	11/10/2010	1.13	200.0	30.0	259.9	大福,聯昌,大唐城高	1.09
2266	麗悅酒店集團	11/10/2010	2.20	540.0	-	1,188.0	瑞信,摩根士丹利,蘇皇,光大,大福,新鴻基	1.84
2208	金風科技	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	18.38
1918	融創中國	07/10/2010	3.48	750.0	-	2,610.0	德銀,高盛,招銀國際融資	3.15
2468	創益太陽能	07/10/2010	4.50	385.0	57.75	1,992.4	摩根大通,工銀國際,里昂,瑞信,第一上海,招 銀國際融資,國泰君安,招商證券	5.45
1021	麥達斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建銀國際	5.55
1308	海豐	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中銀國際,大福	5.18
1682	福源集團	05/10/2010	0.60	118.0	-	70.8	聯昌、瑞信、招商證券、三菱日聯、泓福	0.88
967	桑德國際	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利、國泰君安、農銀國際	4.90
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	1.18
1698	博士蛙	29/9/2010	4.98	500.0	75.0	2,863.5	瑞銀,瑞信,交銀國際,德銀	6.74
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,中銀萬國	3.57
867	康哲藥業	28/9/2010	5.06	200.0	-	1,012.0	瑞銀,光大,國泰君安,匯富金融	5.08
853	微創醫療	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信,派傑亞洲	7.63
1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中銀國際,第一上海	5.94
1039	暢豐車橋	24/9/2010	4.00	200.0	30.0	920.0	摩根士丹利,建銀國際,第一上海,農銀國際	4.87
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交銀國際,大和	2.97
8356	進業控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	聯昌國際	3.22
2238	廣州汽車	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	12.08
1428	耀才證券	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交銀國際	1.37
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工銀國際,德銀	2.92
640	星謙化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永豐金,第一上海,新鴻基	0.73
936	敏達控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	結好證券	1.08
1288	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	4.21
2118	天山發展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大	1.65
1900	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	3.81
1019	康宏理財	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	華富嘉洛,康宏證券	1.30

976	齊合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建銀國際	4.12
1788	國泰君安	8/7/2010	4.30	410.0	-	1,763.0	國泰君安,滙豐,工銀國際,瑞銀	5.01
1020	華耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亞洲,金英	1.40
951	超威動力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.86
325	創生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞銀	3.71
2128	中國聯塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞銀	4.57
2228	海東青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	國泰君安	6.04
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	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商證券,大和	3.87
8337	直通電訊	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	國泰君安	0.19
2188	泰坦能源技術	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	國泰君安	1.24
2268	優源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	滙豐	4.00
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,滙豐	4.04
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,滙豐,瑞銀	22.25
503	朗生醫藥	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派傑亞洲	4.13
877	昂納光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派傑亞洲	5.39
1863	思嘉集團	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派傑亞洲	4.70
1999	敏華控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麥格裡	11.90
923	福和集團	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	蘇皇,瑞銀	2.89
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	1.83
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	19.72
1280	匯銀家電	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	2.01
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永豐金	2.05
2010	瑞年國際	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	滙豐	5.97
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	3.27
1683	國際煤機	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中銀國際,瑞銀	6.44
1966	中駿置業	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建銀國際,德銀,麥格裡	2.16
953	美克國際	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商證券	1.96
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麥格裡	86.80
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	9.60

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布時的判斷，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。