

2010 年 10 月 21 日星期四

招銀證券研究部

重點新聞

1. 住建部上調住房公積金存貸款利率

昨日，國家住房和城鄉建設部發佈《關於調整住房公積金存貸款利率的通知》，從 2010 年 10 月 20 日起，上調個人住房公積金貸款利率。五年期以下（含五年）及五年期以上個人住房公積金貸款利率分別上調 0.17 和 0.18 個百分點。五年期以下（含五年）從 3.33% 調整為 3.50%，五年期以上從 3.87% 調整為 4.05%。

另外，從 2010 年 10 月 20 日起，開展住房公積金支援保障性住房建設專案貸款試點的城市，貸款利率按照五年期以上個人住房公積金貸款利率上浮 10% 執行，並隨個人住房公積金貸款利率變動做相應調整。而上年結轉的個人住房公積金存款利率則上調 0.2 個百分點，由現行的 1.71% 調整為 1.91%。當年歸集的個人住房公積金存款利率保持不變。

2. 昨日美元對人民幣中間價大幅回落 201 個基點

中國外匯交易中心昨日公佈，美元對人民幣中間價為 6.6754 元，較前一交易日(6.6553)大幅回落 201 個基點，重新踏回 6.67 關口內。中國央行 19 日晚意外宣佈加息，國際市場認為此舉意味著中國將控制經濟增長的速度。避險情緒的上升令美國股市收跌並推高美元，人民幣對美元匯率中間價則出現了較大幅度的回落。

3. 摩根稱第三季投資者信心指數微升

摩根資產管理發表第三季投資者信心指數，較上季微升 2 點，至 124 點，主要由於投資者對全球經濟環境及投資意欲增加，其中反映投資者對全球經濟環境看法的分類指數，由第二季 112 點升至 117 點。

此外，本港投資者對股市前景樂觀，66% 人士認為，恒指將於明年第一季末會於 22,000 至 26,000 點之間徘徊。不過，該行預期，未來 6 個月樓價及物價上升的受訪者則分別有 74% 及 85%，較上季 66% 及 78% 為高。其中 27% 投資者認為，本港樓市泡沫為最大風險，較上季升 6 個百分點；另外，有 20% 則認為，通脹為主要風險。

行業快訊

1. 內地前 9 月工業增速達到 16.3%

1-9 月份，工業增速達到 16.3%。預計全年增速將在 13% 以上。工信部稱幾年以來內地工業增速保持回升向好的態勢，實現平穩較快發展。此外，8 月份規模以上工業增加值為 13.9%，1-8 月為 16.6%。

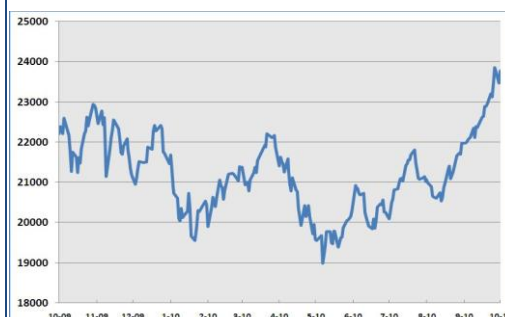
2. 消息稱內地今天將上調成品油價格

消息稱，國家發展和改革委員會將於今天(10 月 21 日)起上調成品油價格，以追隨國際原油價格升勢，此次上調也是今年 4 月份以來首次上調油價。內地此前於今年 6 月 1 日調降汽柴油價格約 3%，令價格脫離之前創下的歷史高位。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,556.50	-207.23	-0.87%
國企指數	13,448.83	-124.77	-0.92%
上證指數	3,003.95	2.10	0.07%
深證成指	13,130.01	159.81	1.23%
道指	11,107.97	129.35	1.18%
標普 500	1,178.17	12.27	1.05%
納斯達克	2,457.39	20.44	0.84%
日經 225	9,381.60	-157.85	-1.65%
倫敦富時 100	5,728.93	25.04	0.44%
德國 DAX	6,524.55	33.86	0.52%
巴黎 CAC40	3,828.15	20.98	0.55%

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(%)
鴻寶資源(1131)	1.060	0.260	32.50%
南戈壁(1878)	92.700	15.800	20.55%
奧亮集團(547)	0.249	0.039	18.57%
先施(244)	0.860	0.120	16.22%
永保林業(723)	0.385	0.050	14.93%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
伯明環球(2309)	0.300	-0.045	-13.04%
亞洲煤業(835)	0.239	-0.021	-8.08%
南海石油(76)	0.830	-0.070	-7.78%
百利大(495)	0.250	-0.020	-7.41%
首創置業(2868)	2.950	-0.230	-7.23%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
中國人壽(2628)	36.000	1.100	7,373
安碩 A50(2823)	14.180	0.100	5,113
工商銀行(1398)	6.260	-0.070	3,733
和記黃埔(13)	78.300	-0.050	2,730
香港交易所(388)	177.000	-2.700	2,549

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)	0.064	-0.003	1,904
工商銀行(1398)	6.260	-0.070	596
中國銀行(3988)	4.510	-0.090	547
農業銀行(1288)	4.130	0.080	388
中國保綠資產(397)	0.255	0.027	343

港股消息

1. 中國移動(941.HK)首三季多賺 4%至 839 億元人民幣

中國移動公佈，截至 2010 年 9 月底止首三季，股東應占溢利人民幣 872.45 億元，較 09 年同期 839.35 億元增長 3.9%，期內營運收入增長 7.8%至 3,526.43 億元。

中國移動表示，首三季度平均每月淨增客戶仍達到 527 萬戶，繼續保持行業領先地位。截至 2010 年 9 月底，客戶總數達到 5.6976 億戶；移動資料流量業務、無線音樂等重點業務增勢良好；客戶、話務量以及增值業務的發展使首三季度營運收入繼續獲得 7.8%的穩定增長。

2. 中國海外(688.HK)首三季經營溢利增長 59%至 114 億元

中國海外發展公佈，截至 2010 年 9 月底止 9 個月，經營溢利增長 59%至 114 億元，其中第三季經營溢利為 34 億元；而首 9 個月營業額為 259 億元。

中國海外表示，集團首 9 個月完成合約銷售總額為 461 億元，銷售面積 360 萬平方米，而 9 月份累計銷售面積已達至全年銷售計畫 480 萬平米的 75%。

此外，公司表示，截至 2010 年 9 月底止手頭現金達 163.5 億元，淨借貸水準 47.7%。

3. 中國電信(728.HK)9 月電話流失客戶減慢，CDMA 上客增長加快

中國電信公佈今年 9 月份營運資料，本地電話使用者按月淨減 79 萬戶至 1.78 億戶(較上月淨減 104 萬戶，增速放緩)，年內累計淨減 1,028 萬戶；寬頻用戶按月淨增 101 萬戶至 6,107 萬戶。

移動用戶方面，集團 9 月 CDMA 用戶淨增 304 萬戶至 8,298 萬戶(較上月淨增 262 萬，增速加快)，年內累計淨增 2,689 萬。

4. 招商銀行(3968-HK)：三年內無需進行股本融資，擬大削營運成本

招行管理層表示，集團具充裕的資本情況，對未來前景看好，並指即使實施巴塞爾三期，對該行的影響亦非常有限，並相信該行於 2010 年至 2012 年亦無需要進行股本融資。

招商銀行管理層表示，招行未來三年目標是已營運成本削減 40%，對比 2009 年的 51.2%，而該行今年貸款增長目標為 20%，存款增長為 22%。

5. 華地國際(1700-HK)暗盤價 5.94 元，高招股價 0.2%

資料顯示，今日首日掛牌的華地國際昨日暗盤收市價報 5.94 元，較招股價 5.93 元高 0.17%，成交額 3,802 萬元，最高及最低價分別為 6 元及 5.82 元。

華地國際公佈招股結果，公開發售部分接獲合共 21,965 份有效申請，合共認購 50.76 億股，相當於公開發售超額認購 80 倍，而國際配售獲大幅超額認購；該股以招股價上限 5.93 元定價，認購一手(1,000 股)的中籤比率為 60%，認購 2 手(2,000 股)可穩取一手。

華地計畫發行 6.25 億股，1.25 億股為舊股，90%國際配售，10%公開發售，保薦人為摩根士丹利。

新股速遞

1. 長興(238.HK)招股價 3.8 至 4.6 港元，11 月 4 日上市

內地男裝零售商長興國際公佈上市詳情，公司計畫發行 2.37 億股，招股價 3.8 至 4.6 港元，集資 8.97 至 10.92 億港元。長興本週五起接受公開認購，11 月 4 日掛牌，獨家保薦人為傑派亞洲。

國務院總理溫家寶兒子溫雲松創辦的新天域資本為長興上市前股東兼財務投資者，通過認購其可換股債權，上市後持股比例將由 4.16%增至 14.26%。

2. 理士國際傳 11 月 17 日在港上市

市場消息指，內地最大鉛酸電池生產商理士國際擬於 10 月 27 日舉行推介會，並於 11 月 4 日開始公開招股，11 月 17 日將在港上市，保薦人為花旗，估計集資額約 2 億美元。

據悉，理士國際產品包括備用電池，客戶包括中國移動(941.HK)及中國聯通(762.HK)。

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)
1299	友邦保險	保險	18/10/2010-21/10/2010	28/10/2010	18.38-19.68	5,857.0	107,652-115,266	200	3,975.70
1230	雅士利	配方奶粉	20/10/2010-25/10/2010	01/11/2010	3.55-4.80	644.0	2,286.2-3,091.2	1,000	4,848.38
238	長興	服裝	22/10/2010-27/10/2010	04/11/2010	3.80-4.60	237.0	900.6-1,090.2	1,000	4,646.37
842	理士國際	鉛酸電池生產商	待定	17/11/2010	待定	待定	待定	待定	待定

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)
1685	博耳電力控股	20/10/2010	6.38	187.5	-	1,196.3	建銀國際,瑞銀,招商證券,匯盈	7.25
8269	富譽控股	14/10/2010	0.25	160.0	-	40.0	元大,招商證券,昌利	0.37
975	Mongolian Mining	13/10/2010	7.02	719.4	-	5,050.2	花旗,瑞信,大福,摩根大通	9.63
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	2.60
580	賽品電力電子	13/10/2010	1.93	409.8	-	790.9	德銀,建銀國際	2.80
1733	永暉焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德銀,高盛,美林,法巴,ING	3.54
3683	榮豐聯合控股	11/10/2010	1.13	200.0	30.0	259.9	大福,聯昌,大唐域高	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	1.95
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	20.20
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	3.13
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	5.00
1021	麥達斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建銀國際	5.93
1308	海豐	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中銀國際,大福	4.16
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	0.98
967	桑德國際	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利、國泰君安、農銀國際	5.10
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	1.33
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	7.13
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,申銀萬國	3.66
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	4.81
853	微創醫療	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信,派傑亞洲	8.17
1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中銀國際,第一上海	5.40
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	5.03
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交銀國際,大和	3.03
8356	進業控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	聯昌國際\$	1.60
2238	廣州汽車	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	11.70
1428	耀才證券	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交銀國際	1.54
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工銀國際,德銀	3.40
640	星謙化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永豐金,第一上海,新鴻基	0.86
936	敏達控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	結好證券	1.06
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	4.05
2118	天山發展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大	1.40
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	3.77
1019	康宏理財	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	華富嘉洛,康宏證券	1.35
976	齊合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建銀國際	3.97
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	5.45
1020	華耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亞洲,金英	1.19
951	超威動力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.39
325	創生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞銀	3.52
2128	中國聯塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞銀	4.89
2228	海東青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	國泰君安	4.34

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	4.36
8337	直通電訊	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	國泰君安	0.23
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	3.61
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,滙豐	3.99
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,滙豐,瑞銀	22.35
503	朗生醫藥	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派傑亞洲	\$ \$3.72
877	昂納光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派傑亞洲	5.93
1863	思嘉集團	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派傑亞洲	3.81
1999	敏華控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麥格裡	10.34
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	1.17
1998	飛克國際	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.95
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	17.44
1280	匯銀家電	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	2.05
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永豐金	2.16
2010	瑞年國際	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	滙豐	7.05
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	3.32
1683	國際煤機	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中銀國際,瑞銀	6.30
1966	中駿置業	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建銀國際,德銀,麥格裡	2.18
953	美克國際	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商證券	1.98
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麥格裡	76.90
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	10.10

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。