

2010年10月21日星期四

招銀證券研究部

重点新闻

1. 住建部上调住房公积金存贷款利率

昨日，国家住房和城乡建设部发布《关于调整住房公积金存贷款利率的通知》，从2010年10月20日起，上调个人住房公积金贷款利率。五年期以下（含五年）及五年期以上个人住房公积金贷款利率分别上调0.17和0.18个百分点。五年期以下（含五年）从3.33%调整为3.50%，五年期以上从3.87%调整为4.05%。

另外，从2010年10月20日起，开展住房公积金支持保障性住房建设项目贷款试点的城市，贷款利率按照五年期以上个人住房公积金贷款利率上浮10%执行，并随个人住房公积金贷款利率变动做相应调整。而上年结转的个人住房公积金存款利率则上调0.2个百分点，由现行的1.71%调整为1.91%。当年归集的个人住房公积金存款利率保持不变。

2. 昨日美元对人民币中间价大幅回落201个基点

中国外汇交易中心昨日公布，美元对人民币中间价为6.6754元，较前一交易日(6.6553)大幅回落201个基点，重新踏回6.67关口内。中国央行19日晚意外宣布加息，国际市场认为此举意味着中国将控制经济增长的速度。避险情绪的上升令美国股市收跌并推高美元，人民币对美元汇率中间价则出现了较大幅度的回落。

3. 摩根称第三季投资者信心指数微升

摩根资产管理发表第三季投资者信心指数，较上季微升2点，至124点，主要由于投资者对全球经济环境及投资意欲增加，其中反映投资者对全球经济环境看法的分类指数，由第二季112点升至117点。

此外，本港投资者对股市前景乐观，66%人士认为，恒指将于明年第一季末会于22,000至26,000点之间徘徊。不过，该行预期，未来6个月楼价及物价上升的受访者则分别有74%及85%，较上季66%及78%为高。其中27%投资者认为，本港楼市泡沫为最大风险，较上季升6个百分点；另外，有20%则认为，通胀为主要风险。

行业快讯

1. 内地前9月工业增速达到16.3%

1-9月份，工业增速达到16.3%。预计全年增速将在13%以上。工信部称几年来内地工业增速保持回升向好的态势，实现平稳较快发展。此外，8月份规模以上工业增加值为13.9%，1-8月为16.6%。

2. 消息称内地今天将上调成品油价格

消息称，国家发展和改革委员会将于今天(10月21日)起上调成品油价格，以追随国际原油价格升势，此次上调也是今年4月份以来首次上调油价。内地此前于今年6月1日调降汽柴油价格约3%，令价格脱离之前创下的历史高位。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,556.50	-207.23	-0.87%
国企指数	13,448.83	-124.77	-0.92%
上证指数	3,003.95	2.10	0.07%
深证成指	13,130.01	159.81	1.23%
道指	11,107.97	129.35	1.18%
标普500	1,178.17	12.27	1.05%
纳斯达克	2,457.39	20.44	0.84%
日经225	9,381.60	-157.85	-1.65%
伦敦富时100	5,728.93	25.04	0.44%
德国DAX	6,524.55	33.86	0.52%
巴黎CAC40	3,828.15	20.98	0.55%

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(%)
鸿宝资源(1131)	1.060	0.260	32.50%
南戈壁(1878)	92.700	15.800	20.55%
奥亮集团(547)	0.249	0.039	18.57%
先施(244)	0.860	0.120	16.22%
永保林业(723)	0.385	0.050	14.93%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
伯明翰环球(2309)	0.300	-0.045	-13.04%
亚洲煤业(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%
首创置业(2868)	2.950	-0.230	-7.23%

香港五大成交额(百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
中国人寿(2628)	36.000	1.100	7,373
安硕 A50(2823)	14.180	0.100	5,113
工商银行(1398)	6.260	-0.070	3,733
和记黄埔(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(百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
蒙古矿业(1166)	0.064	-0.003	1,904
工商银行(1398)	6.260	-0.070	596
中国银行(3988)	4.510	-0.090	547
农业银行(1288)	4.130	0.080	388
中国保绿资产(397)	0.255	0.027	343

港股消息

1. 中国移动(941.HK)首三季度多赚 4%至 839 亿元人民币

中国移动公布，截至 2010 年 9 月底止首三季度，股东应占溢利人民币 872.45 亿元，较 09 年同期 839.35 亿元增长 3.9%，期内营运收入增长 7.8%至 3,526.43 亿元。

中国移动表示，首三季度平均每月净增客户仍达到 527 万户，继续保持行业领先地位。截至 2010 年 9 月底，客户总数达到 5.6976 亿户；移动数据流量业务、无线音乐等重点业务增势良好；客户、话务量以及增值业务的发展使首三季度营运收入继续获得 7.8%的稳定增长。

2. 中国海外(688.HK)首三季度经营溢利增长 59%至 114 亿元

中国海外发展公布，截至 2010 年 9 月底止 9 个月，经营溢利增长 59%至 114 亿元，其中第三季经营溢利为 34 亿元；而首 9 个月营业额为 259 亿元。

中国海外表示，集团首 9 个月完成合约销售总额为 461 亿元，销售面积 360 万平方米，而 9 月份累计销售面积已达至全年销售计划 480 万平米的 75%。

此外，公司表示，截至 2010 年 9 月底止手头现金达 163.5 亿元，净借贷水平 47.7%。

3. 中国电信(728.HK)9 月电话流失客户减慢，CDMA 上客增长加快

中国电信公布今年 9 月份营运数据，本地电话用户按月净减 79 万户至 1.78 亿户(较上月净减 104 万户，增速放缓)，年内累计净减 1,028 万户；宽带用户按月净增 101 万户至 6,107 万户。

移动用户方面，集团 9 月 CDMA 用户净增 304 万户至 8,298 万户(较上月净增 262 万，增速加快)，年内累计净增 2,689 万。

4. 招商银行(3968-HK)：三年内无需进行股本融资，拟大削营运成本

招行管理层表示，集团具充裕的资本情况，对未来前景看好，并指即使实施巴塞尔三期，对该行的影响亦非常有限，并相信该行于 2010 年至 2012 年亦无需要进行股本融资。

招商银行管理层表示，招行未来三年目标是已营运成本削减 40%，对比 2009 年的 51.2%，而该行今年贷款增长目标为 20%，存款增长为 22%。

5. 华地国际(1700-HK)暗盘价 5.94 元，高招股价 0.2%

数据显示，今日首日挂牌的华地国际昨日暗盘收市价报 5.94 元，较招股价 5.93 元高 0.17%，成交额 3,802 万元，最高及最低价分别为 6 元及 5.82 元。

华地国际公布招股结果，公开发售部分接获合共 21,965 份有效申请，合共认购 50.76 亿股，相当于公开发售超额认购 80 倍，而国际配售获大幅超额认购；该股以招股价上限 5.93 元定价，认购一手(1,000 股)的中签比率为 60%，认购 2 手(2,000 股)可稳取一手。

华地计划发行 6.25 亿股，1.25 亿股为旧股，90%国际配售，10%公开发售，保荐人为摩根士丹利。

新股速递

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

内地男装零售商长兴国际公布上市详情，公司计划发行 2.37 亿股，招股价 3.8 至 4.6 港元，集资 8.97 至 10.92 亿港元。长兴本周五起接受公开认购，11 月 4 日挂牌，独家保荐人为杰派亚洲。

国务院总理温家宝儿子温云松创办的新天域资本为长兴上市前股东兼财务投资者，通过认购其可换股债权，上市后持股比例将由 4.16%增至 14.26%。

2. 理士国际传 11 月 17 日在港上市

市场消息指，内地最大铅酸电池生产商理士国际拟于 10 月 27 日举行推介会，并于 11 月 4 日开始公开招股，11 月 17 日将在港上市，保荐人为花旗，估计集资额约 2 亿美元。

据悉，理士国际产品包括备用电池，客户包括中国移动(941.HK)及中国联通(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)	每手股數	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,瑞信,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	1.95
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, 申銀万国	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	微创醫療	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信, 派杰亞洲	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	智能交通	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, 匯豐, 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	卓亚资本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日发,新鸿基	0.16
873	国际泰丰	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商证券,大和	4.36
8337	直通电讯	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	国泰君安	0.23
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	3.61
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,汇丰	3.99
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,汇丰,瑞银	22.35
503	朗生医药	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派杰亚洲	\$ \$3.72
877	昂纳光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派杰亚洲	5.93
1863	思嘉集团	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派杰亚洲	3.81
1999	敏华控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麦格里	10.34
923	福和集团	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	苏皇,瑞银	2.80
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	1.95
881	中升控股	26/3/2010	10.00	286.2	42.9	3,290.8	中银国际,摩根士丹利,瑞银	17.44
1280	汇银家电	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,永丰金	2.16
2010	瑞年国际	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	汇丰	7.05
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	3.32
1683	国际煤机	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中银国际,瑞银	6.30
1966	中骏置业	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建银国际,德银,麦格里	2.18
953	美克国际	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商证券	1.98
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麦格里	76.90
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	10.10

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上责任。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。