

2010年11月5日星期五

招銀證券研究部

重點新聞

1. 10月內地土地樓面地價環比下降近3成

據中國指數研究院資料顯示，10月份內地土地市場推出量和成交量環比下降幅度都超過10%，住宅用地平均樓面地價降幅逼近3成，此次房地產行業二次調控對於土地市場價格上漲的抑制作用非常明顯。

從土地推出情況來看，10月內地105個城市共推出土地總面積8,158萬平方米，環比減少12%，同比增加3%。其中，住宅類用地推出土地面積3,556萬平方米，環比減少6%，同比減少16%。從土地成交情況來看，10月內地105個重點城市成交土地面積5,684萬平方米，環比減少16%，同比減少18%。其中，住宅用地成交土地面積2,620萬平方米，環比減少12%，同比減少26%。10月，內地105個城市僅宿遷的2宗住宅用地流拍，其他城市暫無住宅用地流拍。另外，從成交土地樓面均價來看，10月，內地105個城市住宅用地平均樓面地價1,732元/平方米，環比下降29%。

2. 歐元區生產者價格指數9月份環比上升0.3%

歐盟統計局昨日公佈的資料顯示，今年9月份歐元區工業生產者價格指數環比上升0.3%，同比則上漲4.2%。

資料顯示，當月歐元區能源行業生產者價格指數環比上升0.3%，而能源行業以外其他工業部門生產者價格指數也上升了0.3%，其中中間產品上升0.5%，非耐用消費品上升0.2%，資本貨物和耐用消費品維持不變。

3. 歐洲央行和英國央行分別宣佈維持利率1%和0.50%不變

歐洲央行昨日宣佈，維持基準利率在1.00%不變。同時，維持隔夜借款和存款利率在1.75%和0.25%不變。英國央行貨幣政策委員會決定繼續維持0.5%的基準利率水準不變。同時，該委員會還決定維持2,000億英鎊(約合3,220億美元)的債券購買計畫不變。據悉，英國央行這兩項決定符合市場普遍預期。

行業快訊

1. 內地三網融合產業規模將超6,000億元

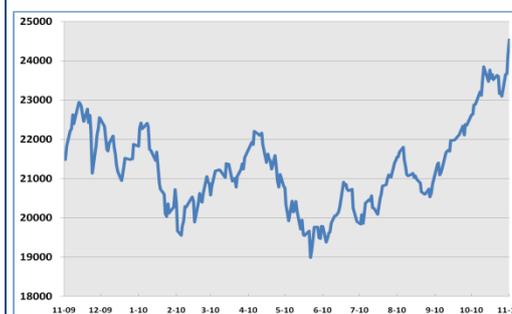
消息稱，三網融合產業發展前景廣闊，相關產業市場規模將超過6,000億元。據有關專家估算，三網融合包括對電信寬頻升級、廣電雙向網路改造、機上盒產業發展，以及基於音視頻內容的資訊服務系統建設的有效投資，估算達2,490億元；可激發和釋放社會的資訊服務與終端消費近4,390億元；數位內容開發製作、機上盒生產與安裝等將新增就業崗位達20萬個。由此推動的固網寬頻業務將拉動GDP增長0.8個百分點。

目前，三網融合已被納入中國的“十二五規劃”，國務院新近發佈的《關於加快培育和發展戰略性新興產業的決定》，已將三網融合產業確定為未來5年中國七大戰略性新興產業之一。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	24,535.63	390.96	1.62%
國企指數	13,948.49	127.50	0.92%
上證指數	3,086.94	55.95	1.85%
深證成指	13,595.73	203.03	1.52%
道指	11,434.84	219.71	1.96%
標普500	1,221.06	23.10	1.93%
納斯達克	2,577.34	37.07	1.46%
日經225	9,358.78	198.80	2.17%
倫敦富時100	5,862.79	113.82	1.98%
德國DAX	6,734.69	116.89	1.77%
巴黎CAC40	3,916.78	73.84	1.92%

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(%)
百威國際(718)	0.195	0.039	25.00%
金山軟體(3888)	4.620	0.700	17.86%
勞氏環保(309)	0.670	0.100	17.54%
澳門投資控股(2362)	2.480	0.340	15.89%
雲南實業控股(455)	0.580	0.070	13.73%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
泰德陽光(307)	0.285	-0.035	-10.94%
中國富強集團(290)	0.410	-0.045	-9.89%
華熙生物科技(963)	2.400	-0.200	-7.69%
華保亞洲(810)	0.161	-0.013	-7.47%
雨潤食品(1068)	30.650	-2.250	-6.84%

香港五大成交額(百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
滙豐控股(5)	85.500	3.000	8,144
中國移動(941)	81.350	1.750	5,040
雨潤食品(1068)	30.650	-2.250	4,668
工商銀行(1398)	6.710	0.020	3,195
建設銀行(939)	8.270	0.250	3,144

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)	0.056	-0.002	1,464
工商銀行(1398)	6.710	0.020	477
中國銀行(3988)	5.000	0.040	473
鉅陽太陽能(566)	0.560	0.020	393
建設銀行(939)	8.270	0.250	385

2. 2010年1-10月內地汽車以舊換新繼續保持增長

2010年1-10月，內地共辦理汽車以舊換新補貼車輛近28.4萬輛，發放補貼資金40億元，拉動新車消費326億元，月均受理補貼車輛約為2009年月均補貼車輛數量的7.5倍。其中，10月份辦理汽車以舊換新補貼車輛3.8萬輛，比9月份增長5.6%，日均辦理補貼車輛比9月份增長30.6%。

汽車以舊換新補貼車輛數量居前5位的是江蘇、浙江、山東、河北、四川，合計占補貼總量的52%。其中，江蘇、浙江、山東補貼數量均超3萬輛。

3. 內地家電以舊換新政策帶動千億元消費

商務部公佈，截至2010年11月4日，家電“以舊換新”政策帶動新家電銷售2,672萬台，銷售額突破1,000億元人民幣，進一步釋放了國內居民的消費需求。

家電以舊換新淘汰能耗高的舊家電，推廣購買節能家電，新家電可節約能耗約20%-30%，按已更新換代家電2,500萬台推算，每年可節約電能約51億千瓦時；同時，回收的廢舊家電集中到有資質的正規企業進行拆解，初步改變了回收無序、小作坊拆解的局面。截至目前，內地共拆解舊家電1,405萬台，回收利用廢鋼鐵、廢塑膠等再生資源44萬多噸。

港股消息

1. 中國海外(688.HK)料今年合約銷售或達人民幣600億元

中國海外管理層表示，雖然內地自9月底推出新一輪調控政策，令一線城市如北京的成交量下降，但管理層有信心北京專案的合約銷售達到人民幣10億元，預計今年全年合約銷售額或可達到人民幣600億元，其中前三季度合約銷售額為461億元，而預計四季度合約銷售額為139億元。截至9月底，集團的淨負債率為47.7%，管理層稱未來的目標是降至40%水準。

2. 東方航空(670.HK)預期內地航空業將進入3-5年的黃金時代，高鐵影響不大

東方航空管理層認為，預期內地航空業由於需求上升，未來將進入3-5年的黃金時代。不過由於波音以及空中巴士延遲交付新客機，以及目前國內航空交通堵塞，將會是2011年阻礙運輸量發展的主要障礙。

東航管理層認為，高鐵不會對集團盈利有重大影響，以其主要航線上海至北京為例，由於上海高鐵站與虹橋機場相隔市區的路程相同，相信對公司影響不大。

另外，東航指，收購上海航空後令東航的乘客收益率上升，同時亦較國航(753.HK)及南航(1055.HK)為佳，加上航班以及售票相關管理改善，令原先計畫的資本開支得以減少。

新股速遞

1. 歲寶百貨(312.HK)每手入場費5,151.41港元，11月17日上市

深圳百貨連鎖企業歲寶百貨公佈上市詳情，公司計畫發行6.25億股，90%國際配售，10%公開發售。招股價1.85至2.55港元，以中位數2.2港元計算，集資淨額約12.76億港元。

歲寶百貨由11月5日至10日午時接受公開認購，11月17日主機板掛牌，保薦人為法巴，按每手2,000股計，入場費5,151.41港元。

2. 長甲地產(957.HK)擱置上市計畫

長甲地產宣佈，鑒於中國房地產界政策的不明朗因素持續，並考慮到投資者的最佳利益，公司、售股股東及聯席全球協調人決定不按原定時間表進行全球發售。

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)
842	理士國際	鉛酸電池生產商	03/11/2010-08/11/2010	16/11/2010	3.75-5.35	333.3	1,249.9-1,783.2	1,000	5,403.93
1087	泓淋科技	電子元器件	03/11/2010-08/11/2010	16/11/2010	2.70-3.70	180.0	486.0-666.0	1,000	3,737.30
312	歲寶百貨	商業百貨	05/11/2010-10/11/2010	17/11/2010	1.85-2.55	625.0	1,156.3-1,593.8	2,000	5,151.41
1101	熔盛重工	造船	08/11/2010-11/11/2010	19/11/2010	7.30-10.10	1,750.0	12,775.0-17,675.0	500	5,100.90

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)
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	5.80
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	3.60
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	22.90
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	5.82
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	3.72
1278	中國新城鎮發展	22/10/2010	-	-	-	-	-	1.05
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	6.51
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	1.67
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	7.30
8269	富譽控股	14/10/2010	0.25	160.0	-	40.0	元大,招商證券,昌利	0.32
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	8.49
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	2.59
580	賽晶電力電子	13/10/2010	1.93	409.8	-	790.9	德銀,建銀國際	2.48
1733	永暉焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德銀,高盛,美林,法巴,ING	3.75
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	1.16
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	1.66
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	19.80
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	2.99
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	5.13
1021	麥達斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建銀國際	5.67
1308	海豐	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中銀國際,大福	5.30
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	0.94
967	桑德國際	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利、國泰君安、農銀國際	5.14
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	1.26
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	7.32
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	3.72
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	5.07
853	微創醫療	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信,派傑亞洲	8.29
1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中銀國際,第一上海	6.00
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	5.28
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交銀國際,大和	3.31
8356	進業控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	聯昌國際	2.27
2238	廣州汽車	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	12.30
1428	耀才證券	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交銀國際	1.49
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工銀國際,德銀	3.06
640	星謙化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永豐金,第一上海,新鴻基	0.84
936	敏達控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	結好證券	1.10
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	4.33
2118	天山發展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大	1.64
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	3.92

1019	康宏理財	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	華富嘉洛,康宏證券	1.38
976	齊合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建銀國際	4.29
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	5.39
1020	華耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亞洲,金英	1.44
951	超威動力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	3.17
325	創生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞銀	3.44
2128	中國聯塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞銀	5.24
2228	海東青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	國泰君安	5.75
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	4.35
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	1.26
2268	優源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	滙豐	4.01
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,滙豐	4.16
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,滙豐,瑞銀	23.55
503	朗生醫藥	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派傑亞洲	3.77
877	昂納光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派傑亞洲	5.99
1863	思嘉集團	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派傑亞洲	4.59
1999	敏華控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麥格裡	12.28
923	福和集團	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	蘇皇,瑞銀	2.76
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	1.96
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	20.40
1280	匯銀家電	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	2.27
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永豐金	2.11
2010	瑞年國際	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	滙豐	6.72
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	3.70
1683	國際煤機	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中銀國際,瑞銀	7.02
1966	中駿置業	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建銀國際,德銀,麥格裡	2.10
953	美克國際	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商證券	2.00
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麥格裡	86.85
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	9.98

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。