

2010年10月12日星期二

招銀證券研究部

重點新聞

1. 央行提高六家銀行存款準備金率 50 個基點

央行昨日通知工農中建四大國有商業銀行及招商、民生兩家股份制銀行，將提高上述幾家銀行的存款準備金率，提高幅度為 50 個基點。相關銀行預計本周內繳款，分析稱四大行均需上繳 400 億元以上的資金，招行和民生上繳金額也將在 100 億元上下。多位元銀行內部人士確認了這一消息。

市場預計這一措施的時效僅為兩個月，主要是針對 9 月新增貸款沖高、央票集中到期以及 8 月、9 月的外匯占款增加等情況而出臺的暫時性措施。

2. 三季度經濟資料 21 日公佈 專家預測 CPI 或再創新高

中國國家統計局相關人士昨日表示，三季度的國民經濟運行資料將於 21 日對外公佈。資料包括三季度的國內生產總值(GDP)、居民消費價格指數(CPI)等重要資料。

來自國內外 22 家金融機構首席經濟學家的預測，三季度 GDP 增速將繼續放緩至 10% 以內，預測均值為 9.38%，連續三個季度回落。但與此同時，9 月 CPI 將與 8 月份的 3.5% 持平或繼續創出新高。

3. 深圳銀監局推四項措施嚴格執行房貸新政

針對國家和深圳市出臺的房地產調控新政，深圳銀監局有關人士表示，將採取全面組織轄內銀行房地產貸款壓力測試等四大措施落實樓市房貸新政策，堅決貫徹並要求轄內銀行嚴格執行房貸政策，規範開展房地產信貸業務。

深圳銀監局表示，一是及時傳達、嚴格督促轄內銀行執行房貸政策；二是積極探索建立嚴控房地產貸款風險工作機制；三是將全面組織轄內銀行房地產貸款壓力測試；四是計畫通過部署銀行自查和現場檢查，督促商業銀行切實貫徹執行房貸政策。

行業快訊

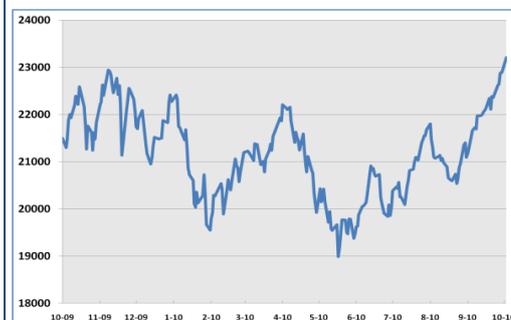
1. 內地首 9 個月黃金產量按年增 8.85% 至 217 噸

中國工業和資訊化部公佈，今年首 8 個月內地累計黃金生產量為 217.95 噸，按年增長 8.85%，當中，黃金礦產金 179.61 噸按年增長 8.62%；有色副產金 38.344 噸，按年增長 9.96%。而 8 月份，黃金生產量為 27.66 噸。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,207.31	263.13	1.15%
國企指數	12,951.90	193.67	1.52%
上證指數	2,806.94	68.20	2.49%
深證成指	12,237.65	326.28	2.74%
道指	1,1010.34	3.86	0.04%
標普 500	1,165.32	0.17	0.01%
納斯達克	2,402.33	0.42	0.02%
日經 225	9,588.88	0	0.00%
倫敦富時 100	5,672.40	14.79	0.26%
德國 DAX	6,309.51	17.84	0.28%
巴黎 CAC40	3,768.49	5.31	0.14%

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(%)
億鑽珠寶(475)	1.110	0.220	24.72%
大中華實業(431)	0.600	0.110	22.45%
大成糖業(3889)	1.720	0.260	17.81%
亞洲煤業(835)	0.241	0.029	13.68%
新工投資(666)	0.330	0.035	11.86%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
西伯利亞礦業(1142)	0.192	-0.041	-17.60%
中天國際(2379)	1.260	-0.220	-14.87%
中國置業投資(2938)	1.720	-0.280	-14.00%
中國東方實業(9)	0.043	-0.005	-10.42%
五礦資源(1208)	6.190	-0.710	-10.29%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
A50(2823)	13.440	0.480	4,330
工商銀行(1398)	5.980	0.040	2,633
中國人壽(2628)	33.700	0.200	2,627
香港交易所(388)	169.600	6.700	2,140
建設銀行(939)	6.980	0.100	2,118

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)	0.030	0.002	1,006
中科礦業(985)	0.225	-0.004	830
工商銀行(1398)	5.980	0.040	439
永暉焦煤(1733)	3.380	0.000	408
高寶綠色(274)	0.157	0.005	338

個股點評

中國海外(688.hk, 17.04 港元, 持有) - “金九”錄得人民幣 70 億元銷售額

代碼	688.hk
市值 (百萬港元)	139,255
3 個月日均成交額 (百萬港元)	433.3
52 周最高/低價 (港元)	18.72 / 13.48

中國海外在九月份錄得人民幣 70.6 億元的合同銷售額，創今年單月最高銷售記錄，較上月增長 60.8%，較去年同期增長 78.6%。今年 1-9 月，總物業銷售額達人民幣 404 億元，按年增 19.8%。9 月份公司位於西部地區(成都、重慶和西安)的銷售額較以往月份大幅增長至人民幣 21.6 億元(對比之前單月僅 5-6 億元銷售額)。

恒大地產(3333.hk, 2.85 港元, 未評級) - “金九”錄得人民幣 51 億元銷售額

代碼	3333.hk
市值 (百萬港元)	42,750
3 個月日均成交額 (百萬港元)	146.9
52 周最高/低價 (港元)	4.85 / 1.83

恒大地產 9 月份錄得人民幣 51 億元合同銷售額，創今年單月最高紀錄，較上月增長 15%。合同銷售面積按月增 13.4% 至 79.6 萬平米。9 月份恒大新開盤 3 個項目，分別為石家莊恒大綠洲、貴陽恒大城、武漢恒大大名都，目前集團在售專案總計達到 48 個。今年 1-9 月，公司實現合同銷售達人民幣 356 億元，按年增長 54.2%。目前已完成全年銷售目標人民幣 400 億元的 89%。

總之，9 月是內地房地產開發商的黃金銷售時期。部分專案售價甚至有所反彈。市場方面，一系列新政的推出使交易量逐漸下降，同時也迫使開發商提供更多的價格和非價格促銷。我們認為，政策的執行仍然嚴格，但是流動性充裕。整個房地產板塊已低迷數月，而緊縮政策為低吸內房股提供了很好的機會。

港股消息

1. 中海油(883.HK)斥資 11 億美元收購美國葉岩油氣項目 33%股權

中海油與切薩皮克能源(Chesapeake)聯合宣佈，中海油將購入切薩皮克鷹灘(Eagle Ford)葉岩油氣項目共 33.3% 的權益，該項目區塊位於美國德克薩斯南部，淨面積達 60 萬英畝，此交易價格為現金 10.8 億美元(約 84.24 億港元)，在交易完成時支付，該價格可能還會有所調整。

本交易預計將於 2010 年第 4 季度完成。除股權支付外，中海油同意在未來替切薩皮克支付其所持有權益部分中 75% 的鑽井費用，總額 10.8 億美元，切薩皮克預計將於 2012 年年底前完成。據切薩皮克公司估計，該項目有望於未來十年裡實現 40-50 萬桶油當量/天的高峰產量。

2. 工商銀行(1398.HK)稱匯金已完成增持該行 3,007 萬股 A 股，持股總數為 35.42%

中國工商銀行公佈，日前接匯金公司通知，截至今年 10 月 8 日，匯金公司本次增持計畫(於去年 10 月擬增持公告)已實施完畢，增持期間，匯金公司通過上海交易所系統累計增持本行 A 股股份 3,007 萬股，約占本行總股本的 0.01%。本次增持完成後，匯金公司共持有工行 A 股股份 1,183.17 億股，約占總股本的 35.42%。

3. 裕元集團(551.HK)9 月經營收益淨額按年升 36%

裕元集團公佈，今年 9 月份綜合經營收益淨額(即相當於總銷售額減銷售折扣及銷售退貨)為 5.28 億美元，較去年同期的 3.88 億美元增加 36%。集團今年首個月綜合累計經營收益淨額為 44.72 億美元，較去年同期的 36.58 億美元，按年升 22.33%。

4. 彩虹電子(438.HK) 液晶玻璃基板二期項目即將進入試生產

彩虹電子公佈，旗下彩虹玻璃及其附屬公司投資建設的液晶玻璃基板二期專案進展順利，池爐已經開始陸續點火，其中：張家港液晶玻璃基板項目池爐已于9月底成功點火；在合肥建設的國內首條6代液晶玻璃基板項目池爐也於10月上旬成功點火；預計到10月底，咸陽液晶玻璃基板項目池爐也將順利點火。池爐點火之後，二期項目將逐步進入試生產階段。

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
1700	華地國際	百貨業	08/10/2010-13/10/2010	21/10/2010	4.85-5.93	625.0	3,031.3-3,706.3	1,000	5,989.78

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)
1733	永暉焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德銀,高盛,美林,法巴,ING	3.38
3683	榮豐聯合控股	11/10/2010	1.13	200.0	-	226.0	大福,聯昌,大唐域高	1.17
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	1.88
2208	金風科技	08/10/2010	17.98	395.3	-	7,107.4	中金,摩根大通,花旗,高盛,海通,大福	20.15
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	3.04
2468	創益太陽能	07/10/2010	4.50	385.0	-	1,732.5	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	5.66
1308	海豐	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中銀國際,大福	4.03
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	1.05
967	桑德國際	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利、國泰君安、農銀國際	4.94
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	1.36
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	7.29
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	3.81
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	4.85
853	微創醫療	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信,派傑亞洲	8.31
1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中銀國際,第一上海	5.12
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	3.14
8356	進業控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	聯昌國際	1.49
2238	廣州汽車	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	11.58
1428	耀才證券	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,德銀	2.64
640	星謙化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永豐金,第一上海,新鴻基	0.85
936	敏達控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	結好證券	1.09
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	4.11
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	3.86
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	3.81
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	4.51
1020	華耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亞洲,金英	1.12
951	超威動力	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	3.58
2128	中國聯塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞銀	4.35

2228	海東青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	國泰君安	3.96
8295	卓亞資本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日發,新鴻基	0.17
873	國際泰豐	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商證券,大和	3.73
8337	直通電訊	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	國泰君安	0.24
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	3.33
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	22.50
503	朗生醫藥	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派傑亞洲	3.47
877	昂納光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派傑亞洲	6.30
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	麥格裡	9.36
923	福和集團	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	蘇皇,瑞銀	2.66
830	遠東環球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中銀國際	1.20
1998	飛克國際	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	2.00
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	17.54
1280	匯銀家電	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	2.18
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永豐金	2.19
2010	瑞年國際	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	滙豐	6.48
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	3.07
1683	國際煤機	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中銀國際,瑞銀	7.18
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	1.93
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麥格裡	75.10
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	9.48

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。