

2010年9月22日星期三

招銀國際研究部

重點新聞

1. 美國 8 月份住宅開工數大增 10.5%

美國商務部昨日發佈的報告顯示，8 月份美國住宅開工數折合成成年率為 59.8 萬套，較 7 月份大增 10.5%，創下 4 月份以來的新高，且遠超經濟學家預期。此前據彭博調查，經濟學家平均預期該資料為 55 萬套。7 月份的新屋開工數則被向下修正至 54.1 萬套，一個月前的初步估計為 54.6 萬套。其中個別住房開工數增長 4.3%，折合成成年率為 43.8 萬套，而群體住房(包括聯排房屋和公寓住房)開工數增長 32.2%，折合成成年率為 16 萬套。8 月份營建許可證發放數量則上漲 1.8%，折合成成年率為 56.9 萬套，該資料是住宅建設方面的一個領先指標。

2. 中俄投資 300 億元興建千萬噸級煉油項目

中國與俄羅斯昨日在天津正式動工興建年產 1,300 萬噸的煉油廠項目。該項目由中石油(857.hk)與“俄石油”國際有限公司合資成立的中俄東方石化(天津)有限公司負責建設，總投資估算 300 多億元，其中，中石油占 51% 股份，俄石油占 49% 股份。專案規劃建設常減壓蒸餾、連續重整、渣油加氫脫硫等 18 套生產裝置，及配套碼頭、儲運和公用工程設施。建成後，煉油廠將主要加工俄羅斯原油，可生產汽油、柴油、航煤、液化氣等產品，專案建成投產後，預計實現年銷售收入 600 多億元。

3. 金管局稱香港銀行截至 6 月底整體綜合資本充足率 16.2%

金管局發表《貨幣與金融穩定情況半年報告》，指出香港銀行業的資本額保持穩健，而本地註冊認可機構的整體綜合資本充足比率於 2010 年 6 月底的數位為 16.2%(比 2009 年 12 月底的 16.8% 下降)，同期相應的一級資本充足比率(即一級資本占風險加權總資產的比率)亦由 12.9% 下降至 12.6%。

然而，銀行業的一級資本普遍自 2008 年來有所增長。此增長主要是由於銀行的保留盈利增加而非資產減少所致。

行業快訊

1. 8 月份內地鋼鐵產量同比下降 1.1% 至 5,160 萬噸

國際鋼鐵協會昨日表示，8 月份全球鋼鐵產量同比增長 4.2%，鋼鐵產量總計 1.13 億噸；而全球最大的鋼鐵生產國中國的產量卻下降 1.1%，產量為 5,160 萬噸。該協會追蹤的 66 個國家的 8 月份粗鋼產能利用率從 2010 年 7 月份的 74.4% 降至年內低點 73.1%。8 月份的利用率較上年同期下降 1.1 個百分點。

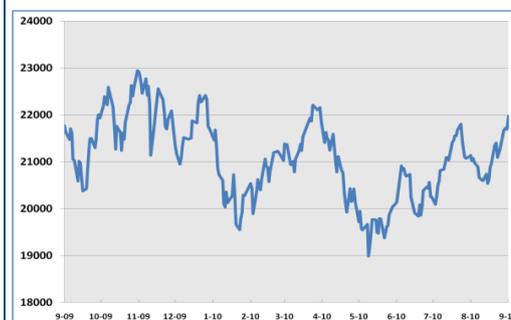
2. 8 月末內地原油庫存環比上升 3.4%

新華社昨日發佈的 8 月份中國石油庫存資料顯示，8 月末中國原油庫存(不含儲備庫存)環比上升 3.4%，8 月末成品油(汽柴油)庫存環比下降 5.4%。其中，汽油庫存環比下降 2.7%；柴油庫存環比下降 7.3%；煤油庫存環比下降 6%。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	22,002.59	25.25	0.11%
國企指數	12,193.31	28.66	0.24%
上證指數	2,591.55	2.84	0.11%
深證成指	11,210.74	60.41	0.54%
道指	10,761.03	7.41	0.07%
標普 500	1,139.78	-2.93	-0.26%
納斯達克	2,349.35	-6.48	-0.28%
日經 225	9,602.11	-23.98	-0.25%
倫敦富時 100	5,576.19	-26.35	-0.47%
德國 DAX	6,275.98	-18.60	-0.30%
巴黎 CAC40	3,784.40	-3.61	-0.10%

恒生指數一年走勢



資料來源：彭博，招銀國際整理

香港主板五大升幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
第一德勝控股(918)	0.405	0.090	28.57%
億都(259)	1.340	0.260	24.07%
西伯利亞礦業(1142)	0.305	0.045	17.31%
中華國際(1064)	1.040	0.140	15.56%
冠亞商業集團(104)	1.470	0.180	13.95%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
駿新能源(91)	0.033	-0.005	-13.16%
華翰生物(587)	2.340	-0.330	-12.36%
合一投資(913)	0.077	-0.009	-10.47%
東英金融(1140)	1.230	-0.130	-9.56%
僑福企業(207)	1.510	-0.150	-9.04%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
中國移動(941)	79.500	0.100	2,630
中國人壽(2628)	31.400	0.350	1,476
長江實業(1)	109.200	2.500	1,163
香港交易所(388)	140.600	-1.400	1,151
建設銀行(939)	6.730	-0.030	1,097

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
中科礦業(985)	0.184	0.014	1,521
蒙古礦業(1166)	0.028	0.000	1,108
奧瑪仕控股(959)	0.161	0.017	992
駿新能源(91)	0.033	-0.005	476
西伯利亞礦業(1142)	0.305	0.045	465

3. 美國將繼續對中國輸美高錳酸鉀徵收高達 39.63%反傾銷稅

美國國際貿易委員會經複審裁定繼續維持對我輸美高錳酸鉀 (Potassium Permanganate) 的反傾銷稅令，稅率為 39.63%，稅令實施期限仍為 5 年。
2010 年 5 月 3 日，美國國際貿易委員會決定對該反傾銷稅令進行複審，並於 8 月 6 日決定進行快速複審。

港股消息

1. 創維(751.HK)8 月電視銷量跌 27%，銷售額跌 2%

創維數碼公佈，8 月份電視機銷售總量 60.4 萬台，按年跌 27%，銷售總額按年跌 2%；中國彩電銷售 54.5 萬台，按年跌 12%，中國平板電視機銷量 54.41 萬台，按年升 10%；海外電視事業部方面，集團 8 月份電視銷量跌 71%至 5.9 萬台，其中平板電視機銷量跌 10%至 2.04 萬台，CRT 電視機銷量跌 78%至 3.87 萬台。
創維表示，中國彩電事業部在 2010 年 8 月平板電視機的銷售量中錄得約 20%為 LED 液晶電視機；該事業部在 2009 年 10 月才推出首系列的 LED 液晶電視，因此去年 8 月沒有可比的資料；LED 液晶電視機目前零售價及毛利率均比 CCFL 液晶電視機為高。

2. 國泰(293.HK)購六架波音 777 飛機，獲准調高燃油附加費

國泰航空宣佈，以基本價格約為 16.05 億美元(折合約為港幣 124.87 億元)，購買六架波音 777-300ER 型飛機，分六期以現金支付。
同時民航處公佈，批准 3 間航空公司包括國泰航空，調高航空客運燃油附加費，新收費有效期由 10 月 1 日到 30 日；國泰短途航班由 97 元加至 100 元，長途航班由 481 元降至 506 元。

3. 堡獅龍(592.HK)全年業績增 80%，同店銷售額增長 5%

堡獅龍公佈截至今年 6 月底止的全年業績，期內營業額增 2.3%至 23.06 億港元，股東應占溢利為 9,045 萬元，較上財年同期的 5,025.4 萬港元增長 80%，每股基本盈利 5.66 港仙，擬派末期股息每股 2.3 港仙及特別息每股 0.3 港仙，共 2.6 港仙。
期內整體同店銷售額錄得 5%的增長，其中香港市場的表現最為突出，同店銷售額上升 11%，而上財年為下降 2%。但集團在臺灣，新加坡，中國大陸和馬來西亞的業績則不盡理想，同店銷售額分別下降 4%，1%，1%和 12%，而上財年分別下降 12%、下降 8%、增長 5%及增長 1%。期內毛利率上升 3 個百分點至 52%。

新股速遞

1. 永暉焦煤(1733.HK)擬下週一招股，10 月 11 日主機板掛牌

據初步招股檔指，中國內地焦煤供應商永暉焦煤公佈上市詳情，公司計畫發行億 9.9 億股，90%國際配售，10%公開發售，市傳招股價 3.25-4.5 元，每手 1,000 股。
永暉焦煤集資所得款項，約 75%將用於日後並購及投資於新的基礎設施；約 15%作未來收購上游煤資源及相關礦產的勘探費用；而另外的 10%作營運資金及一般企業用途。
永暉焦煤由 9 月 27 至 30 日中午 12 時正接受公開認購，10 月 11 日主機板掛牌；保薦人為德銀及高盛。

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)
1682	福源集團	成衣貿易	17/9/2010-22/09/2010	05/10/2010	0.50-0.60	118	59.0-70.8	4,000	2,424.22
1308	海豐國際	中國民營航運	20/9/2010-24/09/2010	06/10/2010	4.78-6.28	650	3,107-4,082	1,000	6,343.36
1021	麥達斯	內地鋁材生產	21/9/2010-27/09/2010	06/10/2010	最高6.1	220	最高1,342	1,000	6,161.49
2468	創益科技	光伏薄膜電池生產	24/9/2010-29/09/2010	07/10/2010	3.10-4.50	385	1,194-1,733	1,000	4,545.36
2266	麗悅酒店	酒店	27/9/2010-30/09/2010	08/10/2010	2.04-2.75	540	1,101-1,485	1,000	2,777.72
1733	永暉焦煤	內地焦煤加工	27/9/2010-30/09/2010	11/10/2010	3.25-4.50	990	3,218-4,455	1,000	4,545.36

資料來源：招銀國際研究部整理

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)
2198	中國三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交銀國際,大和	3.33
8356	進業控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	聯昌國際	1.37
2238	廣州汽車集團	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	12.02
1428	耀才證券金融	25/8/2010	1.60	166.8	-	266.9	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、德意志銀行	2.40
640	星謙化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永豐金證券,第一上海,新鴻基	0.87
936	敏達控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	結好證券	1.08
1288	中國農業銀行	16/7/2010	3.20	25,411.8	3,811.8	93,515.3	中金,高盛,摩根士坦利,德銀,摩根大通等	3.84
2118	天山發展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大證券香港	1.40
1900	中國智慧交通	15/7/2010	3.49	236.8	18.8	892.0	美銀美林,建銀國際,麥格理	3.87
1019	康宏理財	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	華富嘉洛、康宏證券	1.50
976	齊合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建銀國際	3.29
1788	國泰君安國際	8/7/2010	4.30	410.0	-	1,763.0	國泰君安、滙豐、工銀國際、瑞銀	4.31
1020	華耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亞洲、金英證券	0.72
951	超微動力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.46
325	創生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞銀	3.53
2128	中國聯塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞銀	3.96
2228	海東青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	國泰君安	3.52
8295	卓亞資本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日發,新鴻基	0.17
873	國際泰豐控股	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商證券,大和	3.41
8337	直通電訊	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	國泰君安	0.16
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	2.60
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,滙豐	4.02
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,滙豐,瑞銀	19.12
503	朗生醫藥	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派傑亞洲	3.49
877	昂納光通信集團	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派傑亞洲	5.18
1863	思嘉集團	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派傑亞洲	3.15
1999	敏華控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麥格理	9.62
923	福和集團	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	蘇皇,瑞銀	2.86
830	遠東環球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中銀國際	0.99
1998	飛克國際	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.79
881	中升控股	26/3/2010	10.00	286.2	42.9	3,290.8	中銀國際,摩根士坦利,瑞銀	16.40
1280	匯銀家電	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	1.78
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永豐金	2.27
2010	瑞年國際	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	滙豐	6.01
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	3.01
1683	國際煤機	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中銀國際,瑞銀	5.94
1966	中駿置業	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建銀,德銀,麥格理	2.23
953	美克國際	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商證券	1.73
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麥格理	75.05
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	8.91

資料來源: 彭博, 招銀國際整理

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。

招銀國際投資評級

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

招銀國際金融有限公司

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

招銀國際金融有限公司("招銀國際")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。招銀國際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。招銀國際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國際編寫，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。招銀國際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，未經招銀國際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。接收本報告之行為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。