

2010年11月25日星期四

招銀證券研究部

重點新聞

1. 央行要求商業銀行切實控制信貸投放節奏力度

央行副行長胡曉煉昨日在京指出，實現全年貨幣信貸預期目標面臨挑戰。近幾個月貨幣信貸出現反彈，信貸需求旺盛，信貸擴張勢頭較強。她強調，銀行業金融機構要按照宏觀調控要求合理投放貸款。胡曉煉表示，當前加強流動性管理是貨幣政策的重要任務，也是貨幣條件回歸常態的主要表現。要根據經濟金融形勢和外匯流動的變化情況，繼續綜合運用多種貨幣政策工具，合理安排貨幣政策工具組合、採取數量型工具和價格性工具以及宏觀審慎管理的方式，保持銀行體系流動性合理適度，為價格總水準的基本穩定創造良好的貨幣環境。

2. 美量化寬鬆或將增加本港資產價格泡沫風險

本港政府財政司司長曾俊華昨日表示，政府十分關注由美聯儲第二輪量化寬鬆措施所衍生的宏觀經濟風險，預計本港本地流動資金充裕及利率低企的情況將持續一段更長時間，令資產價格通脹預期升溫，從而增加資產價格泡沫風險。

曾俊華說，由於亞洲經濟前景較佳，預計會有更多資金流入，從而增加亞洲區通脹、資產泡沫形成和金融及外匯市場波動的風險，而本港也要面對相同的挑戰。

3. 愛爾蘭財政削減計畫出爐，或將削減 150 億歐元

消息稱，作為獲取歐盟與國際貨幣基金組織援助的前提條件，愛爾蘭將其 4 年期財政削減計畫初定為總量 150 億歐元。明年將履行的裁減計畫或為 60 億歐元，並有望在 2014 年之前將政府預算赤字維持在 GDP3% 的範圍之內。

雖然更進一步的計畫還沒有宣佈，但是大體的框架已經浮出水面。例如，愛爾蘭可能收水費、物業稅，社會福利削減。政府還有可能擴大徵稅網路，讓一些低收入的工人也可能需要交納稅款。此外還有 2 萬名公務員可能丟掉工作。

另外，愛爾蘭將改革其銀行板塊，國有化愛爾蘭聯合銀行(Allied Irish Bank)和愛爾蘭銀行(Bank of Ireland)。這一改革將耗資 450 億歐元。政府注資到銀行板塊後，可能會將其資本/資產比從目前的 8% 提升到 12%。

行業快訊

1. 內地三大電信企業 3G 用戶數均過千萬

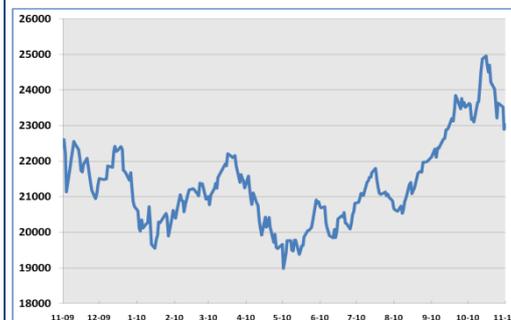
消息稱，截至 10 月底，內地 3G 用戶累計達到 3,864 萬戶，環比增長 10.4%，同比增長 295.7%，比 2009 年底增長 2,538 萬，10 月新增 364.6 萬戶。TD 用戶在 3G 用戶中的占比達到 43.9%。目前內地三家電信企業的 3G 用戶數均過千萬。

資料顯示，1-10 月，內地電信業務總量累計完成 25,438.5 億元，比上年同期增長 20.7%；電信主營業務收入累計完成 7,448.0 億元，比上年同期增長 6.6%。10 月，全國電話使用者淨增 755.2 萬戶，總數達到 11.4 億戶。

主要市場指數

| 指數 | 收盤 | 變動(值) | 變動(%) |
|----------|-----------|--------|--------|
| 恒生指數 | 23,023.86 | 127.72 | 0.56% |
| 國企指數 | 12,872.05 | 54.73 | 0.43% |
| 上證指數 | 2,859.94 | 31.65 | 1.12% |
| 深證成指 | 12,407.66 | 345.25 | 2.86% |
| 道指 | 11,187.30 | 150.91 | 1.37% |
| 標普 500 | 1,198.35 | 17.62 | 1.49% |
| 納斯達克 | 2,543.12 | 48.17 | 1.93% |
| 日經 225 | 10,030.10 | -85.08 | -0.84% |
| 倫敦富時 100 | 5,657.10 | 75.82 | 1.36% |
| 德國 DAX | 6,823.80 | 118.80 | 1.77% |
| 巴黎 CAC40 | 3,747.61 | 23.19 | 0.62% |

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(%) |
|-------------|-------|-------|--------|
| 合一投資(913) | 0.038 | 0.012 | 46.15% |
| 中國置業投資(736) | 1.300 | 0.340 | 35.42% |
| 勵晶太平洋(575) | 0.365 | 0.070 | 23.73% |
| 慕詩國際(130) | 3.150 | 0.490 | 18.42% |
| 威高國際(1173) | 0.485 | 0.075 | 18.29% |

香港主板五大跌幅

| 股票 | 收盤價 | 變動(值) | 變動(%) |
|------------|-------|--------|---------|
| 中國動向(3818) | 3.600 | -0.520 | -12.62% |
| 華基光電(155) | 0.163 | -0.018 | -9.95% |
| 卓高國際(264) | 0.560 | -0.060 | -9.68% |
| 亨泰(197) | 1.220 | -0.130 | -9.63% |
| 正興(692) | 0.133 | -0.014 | -9.52% |

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) | 80.400 | 0.200 | 2,158 |
| 好孩子國際(1086) | 5.800 | 0.000 | 2,035 |
| 建設銀行(939) | 7.060 | 0.010 | 1,834 |
| 中國銀行(3988) | 4.130 | 0.030 | 1,673 |
| 友邦保險(1299) | 22.700 | -0.050 | 1,623 |

香港五大成交量 (百萬股)

| 股票 | 收盤價 | 變動(值) | 成交量 |
|------------|-------|--------|-----|
| 合一投資(913) | 0.038 | 0.012 | 671 |
| 亨泰(197) | 1.220 | -0.130 | 416 |
| 中國木業(269) | 0.295 | 0.040 | 414 |
| 中國銀行(3988) | 4.130 | 0.030 | 405 |
| 高寶綠色(274) | 0.137 | -0.001 | 366 |

2. “十二五”期間內地環保投資需求預超 3 萬億

內地環境保護部副部長吳曉青昨日表示，環保產業正在成為內地的朝陽產業和引領綠色經濟發展的支柱產業。據預測，“十二五”期間，內地的環保投資需求將超過 3 萬億，比“十一五”期間增加一倍以上。

吳曉青預測，內地環保產業在未來較長時間內仍將保持年均 15%—20%的增長速度，將成為世界最大的環保產業市場之一。

個股點評

興業太陽能 (750. hk, 4.85 港元, 買入) 專案入選 “金太陽示範工程” 名單

| | |
|------------------|-------------|
| 代碼 | 750.hk |
| 市值 (百萬港元) | 2,381 |
| 3 個月日均成交額 (百萬港元) | 12.9 |
| 52 周最高/低價 (港元) | 5.12 / 3.13 |

興業太陽能發佈公告稱，公司位於湖南新廠房屋頂的 20 兆瓦太陽能發電專案入選 “2010 金太陽示範工程” 名單。根據 “2010 金太陽示範工程”，政府最多會補貼該屋頂太陽能發電專案建設成本的 50-70% 以及建設期間其他費用 4-6 萬人民幣。此工程是 “2010 金太陽示範工程” 中標名單 83 個工程共約 170MW 中最大的一個。湖南新廠房的建設工程現正進行中，管理層預計 20MW 太陽能發電專案的建設工程將於明年動工興建。

主要財務資料

| 年度 | 收入 | 淨利潤 | 每股收益 | 每股收益變動 | 市盈率 | EV/EBITDA | 市賬率 | 股息率 | 權益收益率 | 淨財務杠杆率 |
|-----------|---------|-------|------|--------|------|-----------|-----|-----|-------|--------|
| 12 月 31 日 | 百萬人民幣 | 百萬人民幣 | 人民幣 | % | 倍 | 倍 | 倍 | % | % | % |
| FY07A | 604.7 | 70.3 | 0.19 | 358.0 | N/A | N/A | N/A | N/A | 31.0 | 12.2 |
| FY08A | 903.3 | 103.5 | 0.28 | 47.1 | N/A | N/A | N/A | N/A | 29.5 | 淨現金 |
| FY09A | 1,247.4 | 151.1 | 0.33 | 18.5 | 12.8 | 8.8 | 2.5 | 1.2 | 24.1 | 淨現金 |
| FY10F | 1,636.9 | 180.2 | 0.36 | 10.1 | 11.7 | 6.8 | 2.0 | 0.9 | 19.6 | 淨現金 |
| FY11F | 2,038.7 | 269.7 | 0.55 | 49.7 | 7.8 | 4.4 | 1.6 | 1.2 | 23.4 | 淨現金 |

資料來源: 公司資料, 招銀證券

港股消息

1. 英皇集團(163.HK)半年業績減 24.7%至 9.97 億港元, 酒店業務發展迅速

英皇集團公佈截止今年 9 月底的中期業績，期內總營業額按年升 30.6% 至 8.34 億港元，股東應占溢利為 9.97 億港元，較去年同期的 13.24 億港元減少 24.7%，每股盈利 34 港仙，擬派中期股息每股 4.8 港仙。

按業務劃分，物業租賃租金收入按年增 19.3% 至 1.89 億港元，物業發展分部營業額大幅萎縮至 93 萬港元，酒店業務營業額大增 5.47 倍至 6.44 億港元，這三項業務溢利總和較去年同期減少 7.6% 至 2.99 億港元，而物業重估收益與去年相比變化不大，為 11.26 億港元，但由於期內銷售費用和行政費用大幅增加 3.14 倍至 3.64 億元，導致股東應占溢利較去年有近 25% 的降幅。

2. 金活醫藥(1110.HK)暗盤價 1.97 港元, 高招股價 23%

據市場資料顯示，今天首日掛牌的金活醫藥昨日暗盤收市價報 1.97 港元，較招股價 1.6 港元高 23.13%，成交額 2,793 萬港元，最高及最低價分別為 1.97 及 1.76 港元。

根據公佈的招股結果，公開發售部分接獲 30,186 份有效申請，共認購 68.6 億股，相當於公開發售超額認購 456 倍，而國際配售也獲大幅超額認購。金活醫藥以招股價上限 1.6 港元定價，認購一手(4,000 股)的中籤比率為 20%，認購 225 手(90 萬股)可穩取一手。

金活醫藥計畫發行 1.5 億股，90% 國際配售，10% 公開發售，保薦人為國泰君安國際。

新股速遞

1. 藍星安迪蘇(1095.HK)延後上市計畫

藍星安迪蘇宣佈，鑒於市況轉差及市場持續出現大幅波動，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延後招股。

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) |
|------|------|---------|-----------------------|------------|-----------|-----------|-------------|-------|----------|
| 1831 | 十方控股 | 廣告服務供應商 | 22/11/2010-25/11-2010 | 03/12/2010 | 3.03-4.61 | 183.0 | 554.5-843.6 | 1,000 | 4,656.47 |

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) |
|------|------------------|------------|----------|------------|------------|------------|---------------------------------------|----------|
| 1086 | 好孩子 | 24/11/2010 | 4.90 | 300.0 | - | 1,470.0 | 摩根士丹利,富邦,第一上海,海通 | 5.80 |
| 8207 | 中國信貸 | 19/11/2010 | 0.78 | 400.0 | - | 312.0 | 光大,海通,招銀國際等 | 1.24 |
| 1101 | 熔盛重工 | 19/11/2010 | 8.00 | 1,750.0 | - | 14,000.0 | 摩根士丹利,建銀國際,中銀國際,摩根大通等 | 7.05 |
| 1091 | 中信大錳控股 | 18/11/2010 | 2.75 | 750.0 | - | 2,062.5 | 美銀美林,瑞銀,中信 | 2.78 |
| 312 | 歲寶百貨 | 17/11/2010 | 2.20 | 625.0 | - | 1,375.0 | 法巴, 中銀國際 | 1.85 |
| 842 | 理士國際 | 16/11/2010 | 5.35 | 333.3 | - | 1,783.3 | 花旗, 中銀國際 | 4.32 |
| 1087 | 泓淋科技 | 16/11/2010 | 2.80 | 180.0 | - | 504.0 | 派傑亞洲, | 2.18 |
| 1600 | 天倫燃氣 | 10/11/2010 | 2.05 | 199.5 | - | 409.0 | 建銀國際 | 2.02 |
| 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 | 5.29 |
| 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 | 3.23 |
| 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 | 22.70 |
| 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 | 5.65 |
| 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 | 3.15 |
| 1278 | 中國新城鎮發展 | 22/10/2010 | - | - | - | - | - | 0.82 |
| 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 | 6.43 |
| 1029 | 鐵貨 | 21/10/2010 | 1.80 | 1040.0 | - | 1872.0 | 美銀美林,中銀國際,瑞銀,招銀國際等 | 1.52 |
| 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 | 6.89 |
| 8269 | 富譽控股 | 14/10/2010 | 0.25 | 160.0 | - | 40.0 | 元大,招商證券,昌利 | 0.43 |
| 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 | 8.50 |
| 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 | 2.52 |
| 580 | 賽晶電力電子 | 13/10/2010 | 1.93 | 409.8 | - | 790.9 | 德銀,建銀國際 | 2.32 |
| 1733 | 永暉焦煤 | 11/10/2010 | 3.70 | 990.0 | - | 3,663.0 | 德銀,高盛,美林,法巴,ING | 3.97 |
| 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 | 1.08 |
| 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 | 1.97 |
| 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 | 18.36 |
| 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 | 3.11 |
| 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 | 5.26 |
| 1021 | 麥達斯 | 06/10/2010 | 5.43 | 220.0 | - | 1,194.6 | 瑞信,摩根大通,建銀國際 | 5.40 |
| 1308 | 海豐 | 06/10/2010 | 4.78 | 650.0 | - | 3,107.0 | 花旗,中銀國際,大福 | 5.08 |
| 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 | 0.85 |
| 967 | 桑德國際 | 30/9/2010 | - | - | - | - | 摩根士丹利, 國泰君安, 農銀國際 | 4.62 |
| 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 | 1.11 |
| 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 | 6.55 |
| 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 | 3.65 |
| 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 | 5.11 |
| 853 | 微創醫療 | 24/9/2010 | 6.10 | 252.7 | 37.91 | 1,772.7 | 瑞信,派傑亞洲 | 7.46 |
| 1633 | 美即控股 | 24/9/2010 | 3.30 | 200.0 | 30.0 | 759.0 | 中銀國際,第一上海 | 6.02 |
| 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 | 4.80 |

| | | | | | | | | |
|------|------------|-----------|--------|----------|---------|----------|----------------------|-------|
| 2198 | 三江化工 | 16/9/2010 | 3.38 | 252.4 | - | 853.1 | 交銀國際,大和 | 2.85 |
| 8356 | 進業控股 | 30/8/2010 | 1.28 | 24.8 | - | 31.7 | 聯昌國際 | 3.19 |
| 2238 | 廣州汽車 | 30/8/2010 | - | 2,213.3 | - | - | - | 12.10 |
| 1428 | 耀才證券 | 25/8/2010 | 1.60 | 166.8 | 12.88 | 287.5 | 交銀國際 | 1.34 |
| 2233 | 西部水泥 | 23/8/2010 | 1.69 | 823.1 | 123.5 | 1,599.7 | 工銀國際,德銀 | 2.78 |
| 640 | 星謙化工 | 12/8/2010 | 0.60 | 125.0 | - | 75.0 | 永豐金,第一上海,新鴻基 | 0.76 |
| 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 | 4.05 |
| 2118 | 天山發展 | 15/7/2010 | 1.40 | 250.0 | - | 350.0 | 光大 | 1.65 |
| 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 | 1.33 |
| 976 | 齊合天地 | 12/7/2010 | 2.43 | 250.0 | - | 607.5 | 建銀國際 | 4.10 |
| 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 | 4.79 |
| 1020 | 華耐控股 | 7/7/2010 | 0.76 | 390.0 | - | 296.4 | 星展亞洲,金英 | 1.33 |
| 951 | 超威動力 | 7/7/2010 | 2.18 | 250.0 | 5.3 | 556.5 | 法巴 | 2.30 |
| 325 | 創生控股 | 29/6/2010 | 3.52 | 212.8 | 24.3 | 834.8 | 瑞銀 | 3.60 |
| 2128 | 中國聯塑 | 23/6/2010 | 2.60 | 750.0 | - | 1,950.0 | 摩根大通,瑞銀 | 4.40 |
| 2228 | 海東青新材料 | 21/6/2010 | 2.38 | 240.0 | - | 571.2 | 國泰君安 | 6.79 |
| 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 | 3.61 |
| 8337 | 直通電訊 | 2/6/2010 | 0.30 | 250.0 | 37.5 | 86.3 | 國泰君安 | 0.19 |
| 2188 | 泰坦能源技術 | 28/5/2010 | 1.18 | 200.0 | 30.0 | 271.4 | 國泰君安 | 1.23 |
| 2268 | 優源控股 | 27/5/2010 | 2.58 | 250.0 | - | 645.0 | 滙豐 | 4.07 |
| 2222 | 雷士照明 | 20/5/2010 | 2.10 | 727.5 | 56.3 | 1,646.1 | 高盛,滙豐 | 4.08 |
| 973 | L'Occitane | 7/5/2010 | 15.08 | 364.1 | 41.02 | 6,109.5 | 里昂,滙豐,瑞銀 | 22.10 |
| 503 | 朗生醫藥 | 7/5/2010 | 3.91 | 141.4 | 15.0 | 611.3 | 派傑亞洲 | 3.92 |
| 877 | 昂納光通信 | 29/4/2010 | 2.90 | 193.3 | 29.0 | 644.6 | 里昂,派傑亞洲 | 5.41 |
| 1863 | 思嘉集團 | 29/4/2010 | 3.28 | 200.0 | 28.8 | 750.6 | 派傑亞洲 | 5.16 |
| 1999 | 敏華控股 | 9/4/2010 | 6.80 | 241.3 | 6.1 | 1,681.8 | 麥格理 | 11.92 |
| 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 | 1.07 |
| 1998 | 飛克國際 | 29/3/2010 | 1.90 | 200.0 | - | 380.0 | 光大 | 1.89 |
| 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 | 18.68 |
| 1280 | 匯銀家電 | 25/3/2010 | 1.69 | 319.8 | 48.0 | 621.5 | 法巴 | 2.04 |
| 948 | Z-Obee | 1/3/2010 | 1.80 | 114.0 | - | 205.2 | 英皇,永豐金 | 2.08 |
| 2010 | 瑞年國際 | 19/2/2010 | 3.00 | 300.0 | 45.0 | 1,035.0 | 滙豐 | 5.72 |
| 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 | 3.00 |
| 1683 | 國際煤機 | 10/2/2010 | 4.88 | 520.0 | - | 2,537.6 | 中銀國際,瑞銀 | 5.95 |
| 1966 | 中駿置業 | 5/2/2010 | 2.60 | 600.0 | - | 1,560.0 | 建銀國際,德銀,麥格理 | 2.06 |
| 953 | 美克國際 | 1/2/2010 | 1.43 | 250.0 | 37.5 | 411.1 | 招商證券 | 2.08 |
| 1878 | 南戈壁 | 29/1/2010 | 126.04 | 27.0 | 0.2 | 3,432.1 | 花旗,麥格理 | 87.30 |
| 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 | 9.17 |

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。