

2010年9月27日星期一

招銀國際研究部

重点新闻

1. 房价统计新规发布 取消开发商自行上报

上周六(25日),国家统计局发布《住宅销售价格统计调查方案》公开征求意见稿,在70个大中城市范围内,按月调查和收集新建住宅和二手住宅销售价格、面积、金额等相关基础资料,用于计算价格指数,替代原来由各开发企业自行上报的房价统计方法。征求意见稿指出,新建住宅包括保障性住房和商品住宅两个类别,对于新建住宅的销售价格、面积、金额等资料,将直接采用当地房地产管理部门的网签数据(不能取得网签数据的城市,将根据统计系统房地产开发统计报表中各个楼盘的分类销售面积和金额数据计算)。其中,商品住宅类下设90平方米及以下、90-144平方米、144平方米以上三个基本分类,分别进行评估。此外,二手住宅销售价格调查为非全面调查,采用重点调查与典型调查相结合的方法,依据房屋中介公司上报、房地产管理部门提供与调查员实地采价相结合的方式收集基础数据,也同样设置90平方米及以下、90-144平方米、144平方米以上三个基本分类。

2. 美国8月新屋销售总数为28.8万户 低于市场预期

美国商务部上周五(24日)公布数据显示,美国8月新屋销售总数年化28.8万户,低于此前预期,此前经济学家预期为30.0万户。数据显示,美国7月新屋销售修正后年化为28.8万户,初值为27.6万户。

3. 美国众议院筹款委员会通过特别关税法案

美国国会众议院筹款委员会上周五(24日)投票通过了一项旨在对所谓低估本币汇率的国家征收特别关税的法案。一些分析人士认为,这一法案将不利于中美两国理性解决贸易不平衡问题。预计这项法案最早这周将在众议院进行全院表决。

4. 本港第二季资本转移净流入为67亿元

香港政府统计处公布,今年第二季的资本转移净流入为67亿元,而今年第一季则录得118亿元净流入。今年第二季属非储备性质的金融资产录得整体净流入合共60亿元,而第一季则录得286亿元净流出,今年第二季属非储备性质的金融资产录得整体净流入是直接投资净流入、有价证券投资净流出、金融衍生工具现金结算所引致的净流入和其它投资净流入的综合结果。

行业快讯

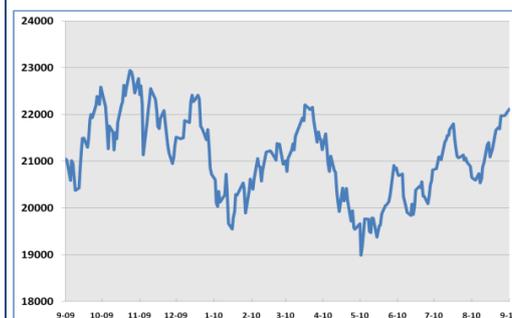
1. 鼓励民间资本参与医疗事业相关政策有望10月出台

发改委昨日(26日)发文表示,由发改委牵头负责的“鼓励民间资本参与发展医疗事业”有关政策措施,已在上报国务院的《国务院办公厅关于进一步鼓励和引导社会资本发展医疗卫生事业的若干意见(代拟稿)》中做出规定,力争10月底前出台。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	22,119.43	71.72	0.33%
国企指数	12,218.60	22.60	0.19%
上证指数	2,591.55	0.00	0.00%
深证成指	11,210.74	0.00	0.00%
道指	10,860.26	197.84	1.85%
标普500	1,148.67	23.84	2.12%
纳斯达克	2,381.22	54.14	2.33%
日经225	9,471.67	-94.65	-0.99%
伦敦富时100	5,598.48	51.40	0.93%
德国DAX	6,298.30	113.59	1.84%
巴黎CAC40	3,782.48	71.87	1.94%

恒生指数一年走势



资料来源:彭博,招銀國際整理

香港主板五大升幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
安利时投资(339)	0.820	0.300	57.69%
东英金融(1140)	1.850	0.420	29.37%
东方银座(996)	1.780	0.350	24.48%
嘉禹国际(1226)	0.510	0.100	24.39%
粤海制革(1058)	0.880	0.170	23.94%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
21控股(1003)	0.056	-0.021	-27.27%
泰德阳光(307)	0.370	-0.090	-19.57%
耀科国际(143)	0.076	-0.011	-12.64%
太元集团(620)	0.049	-0.005	-9.26%
东南国际(726)	0.580	-0.040	-6.45%

香港五大成交额(百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
香港交易所(388)	147.900	5.400	2,399
中国移动(941)	80.100	0.300	2,107
微创医疗(853)	8.290	0.000	1,953
汇丰控股(5)	80.600	-0.500	1,524
和记黄埔(13)	66.650	1.450	1,234

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)	0.030	0.001	999
国际资源(1051)	0.520	0.030	433
畅丰车桥(1039)	4.500	0.000	265
微创医疗(853)	8.290	0.000	255
美即控股(1633)	4.510	0.000	240

2. 商务部对美国白羽肉鸡产品征收 5 年反倾销税

商务部昨日(26 日)公告称, 经调查最终裁定, 原产于美国的进口白羽肉鸡产品存在倾销, 中国国内产业受到实质损害, 且倾销与实质损害之间存在因果关系。自 2010 年 9 月 27 日起, 对原产于美国的进口白羽肉鸡产品征收最高 53.4%反倾销税, 实施期限 5 年。

3. 国务院再度发文整顿乳业 三聚氰胺生产流通须实名登记

上周六(25 日), 国务院发布《关于进一步加强乳品质量安全工作的通知》。通知规定, 发现仍有藏匿三聚氰胺超标乳粉未被清缴且重新流入食品生产、经营、消费环节的, 要严肃追究当地政府和有关部门负责人责任。同时, 三聚氰胺的生产流通将实现“实名制”管理。国务院要求工业和信息化部尽快会同工商总局等, 制定三聚氰胺生产流通管理办法, 从批发商到零售商的流通全程建立销售实名登记, 防止其流向食品生产加工企业。

个股点评

棉花价格上涨至 10 年来最高纪录

上周六, 棉花价格指数(CC328 指数)上涨至人民币 20,236 元/吨, 达到 10 年以来的最高纪录。此次上涨主要是由于恶劣天气导致的供应短缺带来的影响。同时, 我们注意到, 过去几个月纺织出口增长迅速。像大多数纺织原始设备制造商申洲国际(2313.hk)及互太纺织(1382.hk)等正遭受棉花和棉纱成本飙升的影响。我们认为, 下一财年纺织企业利润率有可能会降低。

中国房地产——两部委审查主要城市的政策执行情况

据市场消息, 住房和城乡建设部与银监会合作, 调查北京、上海、广州、深圳、三亚、南京、杭州和厦门等城市的二套房政策执行情况。近期房地产销量强劲反弹引起了政府关注, 特别是一些城市在过去一年房价迅速回升。我们认为, 政府在黄金周假期前会采取一些行动来降低近期销量的反弹速度。

港股消息

1. 华润创业(291.HK)出售服装零售经销业务予母公司

华润创业宣布以 5,398 万港元出售从事服装零售经销的 CR Vogue 集团予母公司华润集团, 公司预期录得账面收益约 1,772 万港元。

公司表示, 公司策略为出售非核心业务及专注巩固其核心消费业务, 即零售、啤酒、饮品、食品加工及经销业务的市场领导地位, 公司认为目前于 CR Vogue 集团(主要从事服装零售经销)的控股权, 鉴于其相对规模及与集团其他业务的策略协调性有限, 属于非核心业务, 因此公司董事认为出售事项为公司撤出 CR Vogue 集团的投资及重新部署来自出售事项所得款项至其核心业务用作一般营运资金的良机。

2. 阳光能源(757.HK)将投资扩大太阳能单晶硅锭产能

阳光能源公布, 旗下全资附属公司日晟与与合营公司订立认购协议及合营协议, 据此, 日晟同意以增资形式透过注入现金人民币 4,590 万元收购合营公司 51%权益。合营公司于中国青海省成立, 从事太阳能单晶硅锭生产业务。

收购完成时, 合营公司将成为阳光能源的附属公司。届时该公司将动工兴建一座计划年产能为 2,000 吨太阳能单晶硅锭的生产厂房。该新厂房将分两期建造。一期工程将于今年 10 月展开, 预期于今年年底前将可装设 96 台太阳能单晶炉。二期工程预计于 2011 年底前展开, 可望于 2012 年底装设另外 96 台太阳能单晶炉。预计于 2013 年年中全部达产。预计整个项目完成后, 合营公司的年产能将达到 2,000 吨太阳能单晶硅锭。

3. 紫金矿业(2899.HK)台风凡亚比带来附属公司信宜紫金的损失约 1,900 万人民币

由于受台风“凡亚比”带来强降雨的影响, 旗下位于广东信宜的附属公司信宜紫金遭受约人民币 1,900 万元的直接

经济损失。但是本次灾害事故并未对下游河段水质造成污染。目前信宜紫金正全力做好应急处置和抢险自救工作。

4. 汇丰控股(5.HK)公布新的领导层人选

范智廉(Douglas Flint)将接替葛霖(Stephen Green)成为集团新主席，而继纪勤(Michael Geoghegan)今年早些时候作出退休决定后，欧智华(Stuart Gulliver)将被任命为集团行政总裁。霍嘉治(Sandy Flockhart)将成为欧洲、中东、非洲、拉美、工商业务及英国汇丰银行有限公司主席，骆耀文爵士(Sir Simon Robertson)将继续出任高级独立非执行董事，并成为副主席。麦荣恩(Iain Mackay)将获委任为集团财务董事。

5. 中国镍资源(2889.HK)项目进度公布

位于江苏连云港的附属公司经当地政府实地考察后被确认为高技术节能性企业，并已被通知供电将不受限制。预计连云港项目将于下个月开始试产，于今年十一月正式批量投产。另外，集团位于河南洛阳的永安特钢有限公司及位于郑州的永通特钢有限公司的技改项目已顺利完成，正式投产不锈钢及高镍铁。

新股速递

新股招股资料一览

代码	名称	业务	招股日期	上市日期	招股价 (港元)	发售股数 (百万)	集资额 (百万港元)	每手股数	入场费 (港元)
1021	麦达斯	内地铝材生产商	21/9/2010-27/9/2010	06/10/2010	最高6.1	220	最高1,342	1,000	6,161.49
2468	创益太阳能	光伏薄膜电池生产	24/9/2010-29/9/2010	07/10/2010	3.10-4.50	385	1,194-1,733	1,000	4,545.36
2266	丽悦酒店	酒店	27/9/2010-30/9/2010	08/10/2010	2.04-2.75	540	1,101-1,485	1,000	2,777.00
2208	金风科技	风力发电机组生产	27/9/2010-30/9/2010	08/10/2010	15.98-17.98	395	6,317-7,107	200	3,632.28
3683	荣丰联合	海运服务	27/9/2010-30/9/2010	11/10/2010	0.94-1.13	200	150.4-180.8	2,500	2,853.47
1733	永晖焦煤	内地焦煤加工	27/9/2010-30/9/2010	11/10/2010	3.25-4.50	990	3,218-4,455	1,000	4,545.36
1029	铁江现货	生产钛磁铁及铁精	30/9/2010-06/10/2010	14/10/2010	2.20-3.00	1,325	2,915-3,975	1,000	3,030.00

资料来源：招银国际研究部整理

2010 年新股上市概況

代码	名称	上市日期	招股价 (港元)	发行股数 (百万股)	超额配售 (百万股)	集资额 (百万港元)	主要承销商	收市价 (港元)
853	微创医疗科学	24/9/2010	6.10	252.7	-	1,541.5	瑞士信贷、派杰亚洲证券	8.29
1633	美即控股国际	24/9/2010	3.30	200.0	-	660.0	中银国际、第一上海证券	4.51
1039	畅丰车桥(中国)	24/9/2010	4.00	200.0	-	800.0	摩根士丹利、建银、第一上海、农银国际	4.50
2198	中国三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交银国际、大和	3.27
8356	进业控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	联昌国际	1.37
2238	广州汽车集团	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	11.80
1428	耀才证券金融	25/8/2010	1.60	166.8	-	266.9	交银国际	1.52
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工银国际、德意志银行	2.32
640	星谦化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永丰金证券, 第一上海, 新鸿基	0.85
936	敏达控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	结好证券	1.10
1288	中国农业银行	16/7/2010	3.20	25,411.8	3,811.8	93,515.3	中金, 高盛, 摩根斯坦利, 德银, 摩根大通等	3.87
2118	天山发展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大证券香港	1.39
1900	中国智能交通	15/7/2010	3.49	236.8	18.8	892.0	美银美林, 建银国际, 麦格理	3.87
1019	康宏理财	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	华富嘉洛、康宏证券	1.47
976	齐合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建银国际	3.33
1788	国泰君安国际	8/7/2010	4.30	410.0	-	1,763.0	国泰君安、汇丰、工银国际、瑞银	4.28
1020	华耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亚洲、金英证券	0.72
951	超威动力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.45
325	创生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞银	3.61
2128	中国联塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通, 瑞银	4.13
2228	海东青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	国泰君安	3.42
8295	卓亚资本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日发, 新鸿基	0.17
873	国际泰丰控股	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商证券, 大和	3.77
8337	直通电讯	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	国泰君安	0.17
2188	泰坦能源技术	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	国泰君安	1.12
2268	优源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	汇丰	2.53
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛, 汇丰	4.04
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂, 汇丰, 瑞银	19.74
503	朗生医药	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派杰亚洲	3.60
877	昂纳光通信集团	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂, 派杰亚洲	5.13
1863	思嘉集团	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派杰亚洲	3.23
1999	敏华控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麦格里	9.94
923	福和集团	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	苏皇, 瑞银	2.72
830	远东环球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中银国际	1.06
1998	飞克国际	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.83
881	中升控股	26/3/2010	10.00	286.2	42.9	3,290.8	中银国际, 摩根斯坦利, 瑞银	16.40
1280	汇银家电	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	1.92
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇, 永丰金	2.27
2010	瑞年国际	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	汇丰	6.75
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	3.00
1683	国际煤机	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中银国际, 瑞银	5.85
1966	中骏置业	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建银, 德银, 麦格里	2.23
953	美克国际	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商证券	1.70
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗, 麦格里	75.15
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	9.02

资料来源: 彭博, 招银国际整理

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。

招银国际投资评级

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

招银国际金融有限公司

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

招银国际金融有限公司(“招银国际”)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。招银国际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。招银国际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国际编写，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为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。招银国际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，未经招银国际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 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。