

2010年11月8日星期一

招銀證券研究部

重點新聞

1. IMF 通過份額改革方案 中國話語權躍居第三

國際貨幣基金組織(IMF)總裁卡恩上週五宣佈, IMF 執行董事會當天通過了份額改革方案。份額改革完成後, 中國的份額將從目前的 3.72% 升至 6.39%, 投票權也將從目前的 3.65% 升至 6.07%, 超越德國、法國和英國, 位列美國和日本之後, 得到在這一國際組織中的更大話語權。卡恩在當天召開的新聞發佈會上說, IMF 此輪份額改革完成後, 將向新興經濟體轉移超過 6% 的份額, 從而更好地體現該組織的合法性和有效性, 美國、日本、“金磚四國”(中國、印度、俄羅斯、巴西)和 4 個歐洲國家德國、法國、英國、義大利將成為進入 IMF 份額前十位之列的經濟體。

2. 市場預期內地 10 月 CPI 或增長 4%

11 月 11 日內地將公佈 10 月居民消費品價格指數。市場目前普遍預期 10 月 CPI 年率或增長 4%, 較 9 月上升 0.4 個百分點。食品漲價仍然是推高 CPI 的主要動力。國家發改委監測的資料顯示, 10 月肉類價格小幅上漲, 食用油和蔬菜價格明顯上漲, 大中城市黃瓜、番茄、油菜等 15 種主要品種蔬菜平均零售價格比 9 月上漲 10.1%。

3. 工信部稱今年工業增加值預計增逾 13.5%

工業和資訊化部部長李毅中上週六介紹說, 今年內地預計工業增加值增長 13.5% 以上, 工業粗放型模式仍未根本轉變。

4. 日本央行維持利率不變 推遲放鬆貨幣政策

日本央行上週五公佈利率決議, 宣佈維持隔夜指標利率在 0-0.1% 不變, 維持資產購買規模在 5 萬億不變, 推遲放鬆貨幣政策。這是由於美聯儲(FED)的國債購買計畫沒有引發日元大漲, 日本無需立即作出政策回應。

日本央行表示, 政策委員會一致決定維持指標利率不變, 將繼續根據經濟復蘇和物價採取適當的貨幣政策。日本央行稱將在下月初購買日本公債, 將分幾個階段開始購買其他資產。

行業快訊

1. 三季度末內地銀行業資本充足率升至 11.6%

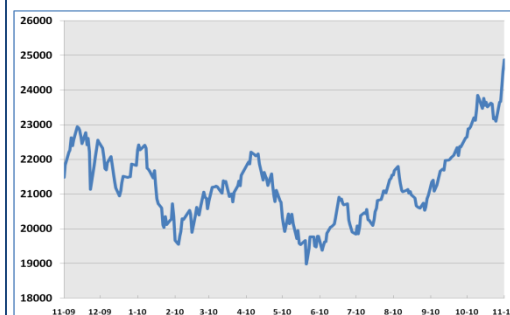
銀監會最新資料顯示, 三季度末, 內地商業銀行加權平均資本充足率為 11.6%, 比上季末上升 0.5 個百分點, 比年初上升 0.3 個百分點; 加權平均核心資本充足率為 9.5%, 比上季末上升 0.5 個百分點, 比年初上升 0.4 個百分點。

目前銀監會對內地大型銀行的資本充足率底線為 11.5%, 核心資本充足率底線則為 7%, 而巴塞爾協議 III 只是分別提高到 6% 和 4.5%, 內地銀行業的資本充足標準仍遠高於國際標準。即便巴塞爾協議 III 關於一級資本金充足率的規定馬上執行, 其對內地銀行業的影響也將是微乎其微。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	24,876.82	341.19	1.39%
國企指數	14,107.29	158.80	1.14%
上證指數	3,129.50	42.56	1.38%
深證成指	13,733.36	137.63	1.01%
道指	11,444.08	9.24	0.08%
標普 500	1,225.85	4.79	0.39%
納斯達克	2,578.98	1.64	0.06%
日經 225	9,625.99	267.21	2.85%
倫敦富時 100	5,875.35	12.56	0.21%
德國 DAX	6,754.20	19.51	0.29%
巴黎 CAC40	3,916.73	-0.05	-0.00%

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(%)
其士泛亞(508)	0.390	0.135	52.94%
意科控股(943)	0.134	0.023	20.72%
正興(692)	0.233	0.032	15.92%
金榜集團(172)	0.510	0.055	12.09%
謝瑞麟(417)	8.380	0.890	11.88%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
南興集團(986)	0.204	-0.042	-17.07%
百德國際(2668)	0.540	-0.060	-10.00%
東風明珠創業(632)	1.420	-0.140	-8.97%
四海國際(120)	0.224	-0.020	-8.20%
永興國際(621)	0.570	-0.050	-8.07%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
恒隆地產(101)	37.700	-2.600	14,271
滙豐控股(5)	88.150	2.650	7,538
友邦保險(1299)	23.050	0.150	5,090
建設銀行(939)	8.300	0.030	4,243
香港交易所(388)	191.900	7.100	3,838

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)	0.053	-0.003	987
金山能源(663)	0.232	-0.002	979
中科礦業(985)	0.255	0.013	695
建設銀行(939)	8.300	0.030	508
長盈集團(689)	0.083	0.002	503

2. 10月全國家電下鄉產品銷售額升 1.23 倍

國家商務部公佈，10 月份內地家電下鄉產品銷售 697.5 萬台，實現銷售額 165.9 億元人民幣，比上年同期分別增長 81%和 123%；銷售額居前三名的產品是彩電 50.1 億元、冰箱 49.7 億元、熱水器 17.0 億元，比上年同期分別增長 157%、96%和 2.6 倍。今年 1-10 月，全國家電下鄉產品累計銷售 5,951.4 萬台，實現銷售額 1,323.1 億元，比上年同期分別增長 1.4 倍和 1.9 倍；分產品看，1-10 月，冰箱共銷售 2,079.6 萬台，銷售額 462.3 億元，同比分別增長 75.7%和 88.2%；彩電銷售 1,390.0 萬台，銷售額 361.4 億元，分別增長 2 倍和 4 倍；手機銷售 116.8 萬台，銷售額 9.2 億元，分別增長 33.9%和 80.1%。

3. 三季度內地紡織產業運行基本平穩

由經濟日報社中經產業景氣指數研究中心和國家統計局中國經濟景氣監測中心編制的中經紡織行業景氣指數發佈。三季度中經紡織行業景氣指數為 101.0 點(景氣標準為 100 點)，較上季度上升 1.1 點；中經服裝製造業景氣指數為 99.1 點，與上季度基本持平；中經化纖行業景氣指數為 100.3 點，較上季度微升 0.1 點。監督表明，三季度中經紡織行業預警指數及中經化纖行業預警指數均步入“黃燈區”，表示經濟運行偏熱；中經服裝製造業預警指數則繼續維持在表示經濟運行正常的“綠燈區”。

港股消息

1. 滙豐控股(5.HK)前三季度稅前利潤遠超去年全年水準

滙豐控股公佈，今年前三季度滙豐的稅前利潤遠超 2009 年全年，第三季的稅前利潤雖然低於上半年的走勢，但遠超去年第三季的數字。

匯控指，季內盈利來源均衡，個人理財業務因貸款減值準備下降而表現理想，超乎預期；工商業務方面，與上季度比較，以新興市場為中心的經濟活動蓬勃，是本季收入增長的主要來源；按年比較的季度利潤改善，則由貸款減值準備下降所帶動。

2. 恒大地產(3333.HK)前 10 個月合同銷售額超全年目標

恒大地產管理層表示，集團今年 10 月份的合約銷售額按月升 8%至人民幣 55 億元，從而今年前 10 個月合約銷售額已超過全年目標 400 億元。管理層還表示，雖然 10 月份各地方政府紛紛出臺相應的抑制房地產政策，但預計今年全年銷售仍可達 500 億元左右。據悉恒大明年的銷售目標為人民幣 650 至 700 億元。

3. 民生銀行(1988.HK)商貸通貸款增長迅速，預計 3 年內該類貸款將達人民幣 4,000 億

民生銀行管理層表示，該行商貸通業務增長迅速，截至今年 10 月，商貸通貸款由去年底的人民幣 448 億元增至 1,300 億元，占該行總貸款額約 12%。

管理層指，商貸通貸款質素穩健，貸款不良率僅 0.08%。目前，商貸通的平均利率為 7 至 8%，高於貸款基準利率 28%，管理層指出民生銀行為該領域的先行者，能夠選擇財務狀況穩健的客戶，因此認為整體風險可控。

管理層預期，商貸通業務整體規模有望於三年內達到 4,000 億元，將占該行總貸款額度 30%。

4. 龍源電力(916.HK)預計近期產能再擴張 1,400-1,500 兆瓦

龍源電力管理層指，至今年 10 月底已新增產能 1,000 兆瓦，並預計分別於年底前及明年首季再增加 1,000 兆瓦及 400 至 500 兆瓦產能，預料 2011 至 2012 年每年新增 2,000 兆瓦產能。此外，集團將新增 1.5 兆瓦機組，且料每千瓦成本更具效益。

管理層預計 2010 財政年度平均利用率將在 2,200 至 2,250 小時之間，低於 09 年的 2,268 小時。

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)
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	3737.30
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)
0238	長興國際(集團)	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	5.71
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	3.67
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	23.05
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	5.78
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	4.00
1278	中國新城鎮發展	22/10/2010	-	-	-	-	-	1.12
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	6.61
1029	鐵貨	21/10/2010	1.80	1,040.0	-	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	1.76
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	7.26
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	8.31
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	2.72
1733	永暉焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德銀,高盛,美林,法巴,ING	3.67
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	1.14
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	1.81
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	19.26
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	3.07
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	5.18
1021	麥達斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建銀國際	5.74
1308	海豐	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中銀國際,大福	5.20
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	0.93
967	桑德國際	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利、國泰君安、農銀國際	5.15
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	1.27
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	7.27
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	5.05
853	微創醫療	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信,派傑亞洲	8.15
1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中銀國際,第一上海	6.10
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	5.22
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交銀國際,大和	3.24
8356	進業控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	聯昌國際	2.29
2238	廣州汽車	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	12.46
1428	耀才證券	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交銀國際	1.50
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工銀國際,德銀	3.17
640	星謙化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永豐金,第一上海,新鴻基	0.83
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	4.40

2118	天山發展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大	1.67
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	3.93
1019	康宏理財	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	華富嘉洛,康宏證券	1.36
976	齊合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建銀國際	4.34
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	5.48
1020	華耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亞洲,金英	1.49
951	超威動力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	3.08
325	創生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞銀	3.48
2128	中國聯塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞銀	5.11
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	4.39
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	1.31
2268	優源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	滙豐	4.36
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,滙豐	4.38
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,滙豐,瑞銀	23.00
503	朗生醫藥	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派傑亞洲	3.71
877	昂納光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派傑亞洲	6.21
1863	思嘉集團	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派傑亞洲	4.58
1999	敏華控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麥格理	12.48
923	福和集團	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	蘇皇,瑞銀	2.83
830	遠東環球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中銀國際	1.16
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	20.40
1280	匯銀家電	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	2.21
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永豐金	2.28
2010	瑞年國際	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	滙豐	6.53
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	3.63
1683	國際煤機	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中銀國際,瑞銀	6.88
1966	中駿置業	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建銀國際,德銀,麥格理	2.13
953	美克國際	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商證券	2.04
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麥格理	89.30
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	10.18

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：香港中環夏慤道 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。而過去的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 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。