

2010年11月3日星期三

招銀證券研究部

重點新聞

1. 央行重申下一階段將繼續實施適度寬鬆貨幣政策

央行昨日發佈《2010年三季度貨幣政策執行報告》指出，下一階段將繼續實施適度寬鬆的貨幣政策，把握好政策實施的力度、節奏、重點，在保持政策連續性和穩定性的同時，增強針對性和靈活性。

央行指出，根據形勢發展要求，繼續引導貨幣條件逐步回歸常態水準。處理好保持經濟平穩較快發展、調整經濟結構和管理好通脹預期的關係。同時綜合運用多種貨幣政策工具，加強流動性管理，在引導貨幣信貸適度增長的同時不斷優化信貸結構，維護價格總水準穩定，提高金融支持經濟發展的可持續性，促進金融體系健康穩定運行。

2. 澳大利亞央行宣佈加息 25 個基點至 4.75%

澳大利亞央行昨日決定將利率提高 25 個基點到 4.75%。是自今年五月以來首次加息，加息決定令市場感到意外。

澳大利亞儲備銀行表示：“通脹的風險再次增加。管理會得出結論認為，風險的平衡點已經發生變化，早期的、適度的收緊貨幣政策是正確的。”受加息影響，澳元對美元上漲 1.2%，至 99.67 美分。此前，澳行已連續 5 個月維持基準利率 4.5% 不變。

本周美聯儲與歐洲央行也將議息，市場預期美聯儲可能會回購 5,000 億美元國債。

行業快訊

1. 2010 年 1-9 月全國船舶出口同比增長 47.2%

據海關統計，今年 1-9 月，我國船舶出口金額 294.5 億美元，同比增長 47.2%，增幅提高 2.3 個百分點；進口金額 13.5 億美元，同比下降 31.9%，增幅下降 130.3 個百分點。

2. 商務部決定在全國範圍內開展電子商務示範工作

中國商務部昨日通知，為加大電子商務等現代流通方式和新型流通模式推廣應用力度，通過示範帶動促進電子商務規範健康發展，商務部決定在全國範圍內開展電子商務示範工作。通知指出，力爭用 3-5 年，培育 50-70 家網路購物平臺、行業電子商務平臺和電子商務應用示範骨幹企業。

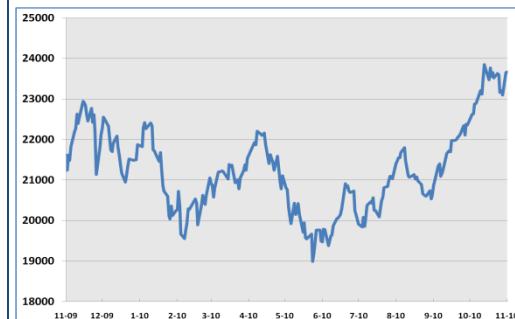
3. 巴西決定對中國產碳酸鋇暫停徵收反傾銷稅

巴西外貿委員會(CAMEX)通過 2010 年第 75 號決議，表示因巴西國內唯一碳酸鋇製造企業 Química Geral do Nordeste S. A 處於停產狀態，決定對中國產碳酸鋇產品暫停徵收反傾銷稅。該決定自巴西官方公報公佈之日(2010 年 10 月 20 日)起生效，有效期 1 年。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,671.42	18.48	0.08%
國企指數	13,523.21	15.04	0.11%
上證指數	3,045.43	-8.59	-0.28%
深證成指	13,646.46	-97.31	-0.71%
道指	11,188.72	64.10	0.58%
標普 500	1,193.57	9.19	0.78%
納斯達克	2,533.52	28.68	1.14%
日經 225	9,159.98	5.26	0.06%
倫敦富時 100	5,757.43	62.81	1.10%
德國 DAX	6,654.31	49.45	0.75%
巴黎 CAC40	3,865.72	24.61	0.64%

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(%)
弘茂科技(1010)	1.460	0.360	32.73%
華藝礦業(559)	0.197	0.033	20.12%
西伯利亞礦業(1142)	0.244	0.039	19.02%
隆成集團(1225)	1.880	0.300	18.99%
友佳國際(2398)	5.900	0.900	18.00%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
其士泛亞(508)	0.240	-0.035	-12.73%
昌明投資(1196)	0.540	-0.050	-8.48%
寰宇國際(1046)	0.195	-0.018	-8.45%
先施(244)	0.990	-0.090	-8.33%
新傳媒(708)	0.680	-0.060	-8.11%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
友邦保險(1299)	22.600	-0.400	3,782
建設銀行(939)	7.810	0.170	2,466
工商銀行(1398)	6.400	0.080	2,427
中國銀行(3988)	4.850	0.060	1,904
中國移動(941)	79.150	-0.100	1,479

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)	0.051	0.004	1,284
中科礦業(985)	0.250	0.016	1,182
德金資源(1163)	0.325	0.000	534
蒙古投資(402)	0.194	0.008	443
西伯利亞礦業(1142)	0.244	0.039	418

港股消息

1. 建設銀行(939.HK)AH股供股籌 616 億人民幣，市傳美銀不參與供股

建設銀行宣佈，建議 AH 股供股，其中 H 股按每持有 10 股現有 H 股獲發 0.7 股 H 股供股股份基準，按每股 4.38 元發行 157.28 股 H 股，較 11 月 1 日收市價折讓 42.7%；A 股方面，建行按每持有 10 股現有 A 股獲發 0.7 股 A 股，並按每股 A 股 3.77 元人民幣價格發行 6.3 億股 A 股。

預計供股將籌集所得款項總額合共為約 616.2 億元人民幣，所得款項淨額 615.07 億元，供股籌得全部所得款項淨額將用作提高本行資本充足率。

另據外電報導，建行第二大股東美國銀行無意參與供股，並同時打算轉讓其供股權；報導指，建行完成後供股後，美銀持股量從 10.95%攤薄至 10.2%。

2. 世茂房地產(813.HK)首 10 月合約銷售額增 17%，銷售面積跌 17%

世茂房地產公佈，集團於 2010 年首 10 個月累計合約銷售額達人民幣 236.57 億元，較去年同期增加 17%，總合約銷售面積達 192.26 萬平方米，跌 17%。而平均售價方面，期內售價由去年同期的每平方米 8,765 元增加至今年的 12,300 元。集團 10 月份單月銷售錄得合約銷售額 40.46 億元，按月上升 15%。

期內集團位於北京世茂工三廣場、福州世茂天城、杭州世茂江濱花園、常熟世茂世紀中心、寧波世茂北侖項目、昆山世茂東一號、昆山世茂蝶湖灣、武漢世茂錦繡長江及蘇州世茂運河城項目分別貢獻合約銷售逾 10 億元人民幣。

3. 首創置業(2868.HK)首 10 月簽約金額 88 億元

首創置業昨日公佈，今年 10 月實現簽約面積 17 萬平方米，簽約金額 15 億元人民幣，較 9 月分別增長 9%和 7%。今年首 10 個月，累計實現簽約面積 85 萬平米，簽約金額 88 億元。

10 月份公司於天津、成都等地集中推出天津首創國際城四期、天津溪緹郡四期、成都國際城三期、成都東西元一期等多個專案，共實現認購和簽約金額 8 億元。北京禧瑞都、和平里 De 小鎮、瀋陽棋盤山 1 號、重慶鴻恩國際生活區等第三季度新推專案認購換簽工作進展順利，10 月份累計簽約 5 億元。

首創將於 11 月份，推出北京芭蕾雨悅都、天津福特納灣等全新盤，推盤面積超過 20 萬平米，銷售規模有望繼續增長，有望完成全年百億元簽約目標。

4. 合景泰富(1813.HK)首 10 月合約銷售額人民幣 100.5 億，提早達全年目標

合景泰富公佈，集團今年首 10 個月合約銷售額為人民幣 100.5 億元，提早兩個月達全年目標。10 月份單月合景泰富路的合約銷售額人民幣 7.5 億元。

新股速遞

1. 理士國際(842.HK)每手入場費 5,403.93 港元，11 月 16 日上市

中國領先的鉛酸蓄電池製造商及開發商理士國際公佈上市詳情，公司計畫發行 3.33 億股，90%國際配售，10%公開發售。招股價 3.75 至 5.35 港元，以中位數 4.55 港元計算，集資淨額約 14.14 億港元。

集資所得款項，約 60%用於擴充產能，10%用於新產品及技術研發，10%用於拓展國內外銷售管道，10%用於潛在收購機會，另外 10%作營運資金及一般企業用途。

理士國際由 11 月 3 日至 8 日午時接受公開認購，11 月 16 日主機板掛牌，保薦人為花旗。按每手 1,000 股計，入場費 5,403.93 港元。

2. 泓淋科技(1087.HK)每手入場費 3,737.3 港元，11 月 16 日上市

高端消費電子行業全麵線纜元件及連接器相關產品一站式供應商泓淋科技公佈上市詳情，公司計畫發行 1.8 億股，90%國際配售，10%公開發售。招股價 2.7 至 3.7 港元，以中位數 3.2 港元計算，集資淨額約 5.28 億港元。

泓淋科技由 11 月 3 日至 8 日午時接受公開認購，11 月 16 日主機板掛牌，保薦人為派傑亞洲。按每手 1,000 股計，入場費 3,737.3 港元。

3. 傳中國黃金國際資源 11 月 15 日開始招股，上半年業績虧轉盈

市場消息指，中國黃金國際資源計畫在港 IPO，預期籌集 2.2 至 2.8 億美元。根據港交所網上資料指，中國黃金國際資源為中國黃金集團(1031.HK)的海外旗艦，而中國黃金集團為內地最大的黃金生產商。中國黃金國際資源截至今年 6 月底的上半年收入按年增長 45.98%至 3,768 萬美元，淨利潤為 46 萬美元，而 09 年同期則虧損 167 萬美元。

上半年收入增加主要由於長山礦黃金銷售增加以及黃金售價上升，該礦為中國最大黃金礦山之一，已探明儲量 1 億噸，品位為每噸 0.68 克，含金量 2.2 千盎司。

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	入场費 (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
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)
1230	雅士利國際	01/11/2010	4.20	644.0	-	2,740.8	美林遠東,瑞銀,中信,星展,國泰君安	3.65
1299	友邦保險	29/10/2010	19.68	7,028.9	1,054.3	159,077.9	花旗,德意志,高盛,摩根士丹利等	22.60
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	6.01
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	3.71
1278	中國新城鎮發展	22/10/2010	-	-	-	-	-	1.07
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	6.70
1029	鐵貨	21/10/2010	1.80	1040.0	-	1872.0	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	1.63
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	7.59
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	8.62
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	2.58
580	賽晶電力電子	13/10/2010	1.93	409.8	-	790.9	德銀,建銀國際	2.49
1733	永暉焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德銀,高盛,美林,法巴,ING	3.87
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	1.19
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	1.62
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	20.35
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	2.96
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	4.95
1021	麥達斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建銀國際	5.50
1308	海豐	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中銀國際,大福	4.92
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	0.95
967	桑德國際	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利、國泰君安、農銀國際	5.27
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	1.23
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	7.21
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	3.84
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	4.88
853	微創醫療	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信,派傑亞洲	8.37
1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中銀國際,第一上海	6.40
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	4.79
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交銀國際,大和	2.97
8356	進業控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	聯昌國際	2.17
2238	廣州汽車	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	11.76
1428	耀才證券	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交銀國際	1.47
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工銀國際,德銀	3.08
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	1.11
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	4.17
2118	天山發展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大	1.55
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	3.95
1019	康宏理財	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	華富嘉洛,康宏證券	1.40
976	齊合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建銀國際	4.28
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	5.23
1020	華耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亞洲,金英	1.51
951	超微動力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.66
325	創生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞銀	3.43
2128	中國聯塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞銀	5.02
2228	海東青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	國泰君安	5.43
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	4.24
8337	直通電訊	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	國泰君安	0.21
2188	泰坦能源技術	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	國泰君安	1.25
2268	優源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	滙豐	3.60
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	23.20
503	朗生醫藥	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派傑亞洲	3.72
877	昂納光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派傑亞洲	5.82
1863	思嘉集團	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派傑亞洲	4.20
1999	敏華控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麥格裡	11.80
923	福和集團	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	蘇皇,瑞銀	2.74
830	遠東環球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中銀國際	1.14
1998	飛克國際	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.82
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	21.70
1280	匯銀家電	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	2.32
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永豐金	2.07
2010	瑞年國際	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	滙豐	6.88
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	3.66
1683	國際煤機	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中銀國際,瑞銀	7.21
1966	中駿置業	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建銀國際,德銀,麥格裡	2.10
953	美克國際	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商證券	1.98
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麥格裡	85.65
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	10.00

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。