

2010年9月20日星期一

招銀國際研究部

重點新聞

1. 央行重申將繼續實施適度寬鬆貨幣政策

中國人民銀行上週五(17日)發佈《2010年中國金融穩定報告》指出,2010年宏觀經濟運行趨勢更加複雜,宏觀調控面臨更多新問題和新挑戰,將繼續實施積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策。報告強調,財政金融領域的風險不容忽視,特別是要加強地方政府融資平臺貸款風險管理。此外,美元和初級產品價格走勢、國內資源能源價格調整也都增加了價格變化的不確定性。

對此,央行表示,一是要繼續實施積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策;二是圍繞轉變經濟增長方式和加快結構調整,落實有保有控的信貸政策,使貸款真正用於實體經濟;三是綜合運用財政、貨幣等多種政策工具,密切關注價格走勢和管理好通脹預期,加強金融風險防範,保持經濟平穩較快發展。

2. 美國8月份核心CPI與上月持平 通貨緊縮擔憂有所緩解

美國勞工部上週五(17日)發佈的報告顯示,8月份美國消費物價指數(CPI)環比攀升0.3%,主要是受到能源和食品價格上漲的拉動,若扣除價格波動較大的能源和食品,則核心消費物價指數與7月份持平。與去年同期相比,消費物價上漲了1.1%,而核心消費物價僅上漲了0.9%,是44年來的最低漲幅。

在7月份和8月份消費物價上漲之前,該資料曾連續下滑3個月,使一些經濟學家擔憂通貨緊縮出現,不過現在這種擔憂有所緩解。

3. 美財長蓋特納暗示本輪人民幣升值幅度至少應達到20%

在美國國會就國際經濟和貨幣匯率政策舉行的聽證會上,美國財政部長蓋特納表示美國會與其他國家聯手向中國施壓,並暗示本輪人民幣升值幅度至少應達到20%。據當地媒體報導,部分與會人士表示,平靜的外交方式基本上已經失效,唯一引發爭論的是應該嘗試什麼新方式。會上討論最大膽的方式是,指稱中國匯率政策違反了中國對世界貿易組織的承諾。

4. 歐盟超美國再次成中國第一大交易夥伴

報導稱,歐盟已經悄悄超越美國,再次成為中國最大的交易夥伴。根據歐盟理事會外交關係委員會的統計報告,截至今年7月份,歐盟與中國的貿易額已經飆升至3,060億美元(20,578億元人民幣),而同期的美中貿易額為2,430億美元(16,342億元人民幣)。歐盟理事會外交關係委員會稱,中國已經將價值2.7萬億美元(18萬億元人民幣)的外匯儲備改為歐元。

行業快訊

1. 發改委再發節能減排緊急通知

發改委上週五(17日)披露的各地區節能目標完成情況晴雨錶顯示,仍有13個省市節能減排形勢比較嚴峻,占比超過四成。為此,國家發改委再次下發《關於進一步做好當前節能減排工作的緊急通知》(下稱《通知》),部署節能減排工作:加大結構調整力度,

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	21,970.86	279.41	1.29%
國企指數	12,171.19	169.78	1.41%
上證指數	2,598.69	-3.78	-0.15%
深證成指	11,208.25	44.23	0.40%
道指	10,607.85	13.02	0.12%
標普500	1,125.59	0.93	0.08%
納斯達克	2,315.61	12.36	0.54%
日經225	9,626.09	116.59	1.23%
倫敦富時100	5,508.45	-31.69	-0.57%
德國DAX	6,209.76	-39.89	-0.64%
巴黎CAC40	3,722.02	-14.28	-0.38%

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(%)
匯彩控股(1180)	0.129	0.024	22.86%
黃河實業(318)	0.112	0.016	16.67%
四海國際(2930)	0.295	0.040	15.69%
首都創投(2324)	0.455	0.060	15.19%
萬威國際(167)	0.229	0.030	15.08%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
中華國際(1064)	0.900	-0.200	-18.18%
蒙古礦業(1166)	0.025	-0.005	-16.67%
十友控股(33)	3.600	-0.640	-15.09%
西伯利亞礦業(1142)	0.320	-0.055	-14.67%
東南國際集團(726)	0.580	-0.060	-9.38%

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)	82.600	0.900	3,114
中國移動(941)	78.800	1.000	2,951
建設銀行(939)	6.860	0.160	2,527
工商銀行(1398)	5.950	0.050	2,279
和記黃埔(13)	64.150	2.750	1,779

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)	0.025	-0.005	2,152
奧瑪仕控股(959)	0.177	0.003	1,883
匯彩控股(1180)	0.129	0.024	697
漢基控股(412)	0.125	0.001	465
工商銀行(1398)	5.950	0.050	384

堅定不移地推進淘汰落後產能工作，確保 9 月底前完成淘汰落後產能任務，嚴防落後產能死灰復燃；開展“兩高”項目核查，對違規在建的項目，要責令停止建設；對違規建成的項目，要責令停止生產；開展重點用能單位高耗能、高排放設備（工藝）排查，對使用國家明令淘汰的用能設備或者生產工藝的，有關部門要依法責令停止使用；以及堅決取締對“兩高”行業不符合政策要求的各種優惠措施。

2. 內地新探明鐵礦資源超 150 億噸

消息稱，以部省合作為平臺的地質找礦新機制取得顯著成效，全國新查明一批大型和特大型礦床，其中鐵礦取得重大突破，累計總探明儲量超過 150 億噸。鞍本、冀東、兗州、攀西、廬枞等鐵礦集中區已累計探明鐵礦資源儲量近 100 億噸；遼寧本溪大台溝鐵礦控制資源儲量 30 億噸，預測遠景達 70 億噸以上；河北冀東探明馬城大型鐵礦 10 億噸，附近的司家營北礦段尚有未開發的 10 億噸資源儲量；安徽泥河鐵礦、四川攀枝花蘭家火山鐵礦、山東顏店鐵礦等通過整裝勘查，探獲鐵礦資源儲量近 9 億噸，其中泥河鐵礦已規劃建設。

此外，在西部地區開拓了一批新的鐵礦遠景區：西天山阿吾拉勒成礦帶備戰鐵礦，控制鐵礦石資源儲量 2.3 億噸，遠景資源量超過 5 億噸，已開始建設新礦山。

個股點評

冠捷科技(903.HK, 4.8 港元, 評級“持有”)——和友達光電(2409.TT)之間的雙贏合作

代碼	903.hk
市值 (百萬港元)	11,260
3 個月日均成交額 (百萬港元)	9.11
52 周最高/低價 (港元)	6.49 / 4.13

冠捷科技與友達光電將在巴西成立合資企業 BriVictory Display Technology (BVI) Co., Ltd。註冊資本總額為 1,600 萬美元，其中冠捷出資額占 81% (1,296 萬美元)，友達出資 19% (304 萬美元)。合資企業將(1)製造液晶顯示器元件及背光模組；(2)出售液晶顯示模組；(3)在巴西馬瑙斯(Manaus)從事相關研發工作。

這是冠捷繼今年 3 月份與友達在波蘭成立合資公司以來的第二次合作，也是在拉美成立的首家合資公司。注入資本對冠捷而言並不多(低於我們預期 2010 年總資本開支 1.5 億美元的 10%)，但是將保證對液晶顯示面板的液晶模組供應。冠捷已在拉美地區建立起了良好的品牌形象和銷售管道。從製造角度講，新合資公司將加強冠捷在拉美的市場地位。

巴西作為“金磚四國”之一，國土面積和人口居世界第五位，南美第一位。基於 2014 年世界盃和 2016 年夏季奧林匹克運動會的刺激作用，預計液晶電視市場有望迎來較好的銷售勢頭。因此，我們相信本次與友達的合作將使雙方長期受益。

港股消息

1. 中國建築(3311.HK)中標灣仔繞道隧道工程合同，總額約 54 億港元

中國建築公佈，公司最近中標中環灣仔繞道銅鑼灣避風塘段隧道工程合同；該項目總合同額約為 53.76 億港元，為公司歷史上獨立承接的最大金額的單項合同。

綜合石家莊專案和中環灣仔繞道專案，中國建築年初至今已新簽合同金額 232 億港元，完成全年預訂目標的 116%。

2. 雅居樂(3383.HK)斥資 1.6 億人民幣購得中山商住地塊

雅居樂公佈，集團以總代價 1.6 億元人民幣競得廣東中山一塊商住用地，該地塊位於中山市五桂山桂南村，占地面積 12.84 萬平方米，總建築面積 25.67 萬平方米，樓面成本約人民幣 638 元。

據悉該地塊與雅居樂 9 月推出的新專案中山雅居樂禦龍山相連，目前公司已在該區投入大量基礎配套設施，而該地塊的取得有利於降低與分攤開發成本。

公司還表示，該地塊具備發展高端住宅項目的優越條件。截至目前為止，雅居樂位於中山的專案已經達到 19 個，總土儲建築面積達 665 萬平方米。

3. 招商局(144.HK)與斯里蘭卡政府簽訂開發集裝箱碼頭意向書，預計 2013 年投入運營

招商局國際宣佈，與斯里蘭卡企業 Aitken Spence 組成聯營體投標可倫坡港擴建項目的南集裝箱碼頭專案，斯里蘭卡已向聯營公司簽發不具約束力的意向書，若 180 天內達成該意向書列舉的條件，屆時斯里蘭卡港務局將正式簽署建造、營運及移交協定。

可倫坡港現有設施的年最大吞吐能力為 450 萬標箱。2009 年該港的集裝箱輸送量已達到 346 萬標箱，今年 1-8 月完成了 274 萬標箱，按年增 21%。作為可倫坡港擴建專案中的一部分，南集裝箱碼頭將與現有可倫坡港相鄰規劃發展，碼頭前沿水深 18 米，可停靠最新型的骨幹集裝箱船舶，年設計集裝箱吞吐能力為 240 萬標箱。該碼頭計畫將於 2013 年初投入運營。

新股速遞

1. 榮豐聯合擬下月掛牌籌 2 億

市場消息，港資幹散貨海運服務供應商榮豐將於本月 27 日起招股，下月 11 日掛牌集資 2 億元，主要用於擴充船隊，保薦人為大福融資。

2. 四環醫藥傳下月掛牌籌最多 47 億

市場消息，心腦血管藥物生產商四環醫藥或於本月 20、21 日進行上市聆訊，初步計畫集資 39-46.8 億元，預計下月初掛牌，保薦人為摩根士丹利及瑞銀。

3. 新天綠色能源擬下月掛牌籌 5 億美元

市場消息，新天綠色能源上周通過上市聆訊，集資 5 億美元，本月 27 日起開始路演，下月 13 日掛牌，保薦人為摩根士丹利及麥格理。公司計畫發行 10.8 億股，即擴大後總股本 35%，可增發 15% 的股份，所籌資金用於在中國興建風能項目並開發天然氣業務。新天綠色能源是河北省政府國有投資企業河北建設集團的清潔能源子公司，主要經營風電和天然氣業務。

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)
867	康哲藥業	處方藥代理商	15/9/2010-21/9/2010	28/9/2010	3.60-5.06	200	720-1,012	800	4,088.84
926	碧生源	保健茶生產商	15/9/2010-21/9/2010	29/9/2010	2.38-3.12	420	1,000-1,310	1,000	3,151.48
1698	博士蛙	童裝零售	16/9/2010-21/09/2010	29/9/2010	3.88-4.98	575	2,231-2,864	1,000	5,030.25
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	內地鋁材生產商	21/9/2010-27/09/2010	06/10/2010	待定	220	1,170-1,950	1,000	待定
1733	永暉焦煤	內地焦煤加工	待定	待定	待定	待定	待定	待定	待定

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	3.24
8356	進業控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	聯昌國際	1.40
2238	廣州汽車集團	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	11.30
1428	耀才證券金融	25/8/2010	1.60	166.8	-	266.9	交銀國際	1.58
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	2.36
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	1.07
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	3.80
2118	天山發展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大證券香港	1.39
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	3.79
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	3.27
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	4.23
1020	華耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亞洲、金英證券	0.73
951	超微動力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.51
325	創生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞銀	3.50
2128	中國聯塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞銀	3.90
2228	海東青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	國泰君安	3.53
8295	卓亞資本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日發,新鴻基	0.16
873	國際泰豐控股	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商證券,大和	3.14
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	1.14
2268	優源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	滙豐	2.57
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,滙豐	4.15
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,滙豐,瑞銀	19.22
503	朗生醫藥	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派傑亞洲	3.45
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	5.29
1863	思嘉集團	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派傑亞洲	3.19
1999	敏華控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麥格理	9.53
923	福和集團	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	蘇皇,瑞銀	2.81
830	遠東環球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中銀國際	0.98
1998	飛克國際	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.84
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	15.94
1280	匯銀家電	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	1.73
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永豐金	2.29
2010	瑞年國際	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	滙豐	5.96
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	3.05
1683	國際煤機	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中銀國際,瑞銀	5.46
1966	中駿置業	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建銀,德銀,麥格理	2.25
953	美克國際	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商證券	1.71
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麥格理	79.00
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	9.14

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。