

2010 年 10 月 29 日星期五

招银证券研究部

重点新闻

1. 内地社会保险法审议通过

昨日下午，内地人大常委会通过了社会保险法。此次通过的社会保险法有三个亮点与制度上的突破。第一，以法律的形式确立了内地覆盖城乡全体居民的社保体系；第二，体现了统筹城乡的原则，比如对城乡居民的基本养老保险和基本医疗保险的模式大体上是一致的；第三，突出了参保人员的合法权利，比如参加基本养老保险的个人，达到法定退休年龄时累计缴费不足十五年的，可以缴费至满十五年，按月领取基本养老金。

2. 首 9 月内地工业利润同比增长 53.5%，增幅回落 2.8%

统计局昨日公布了 1-9 月份工业利润情况，数据显示内地 24 个地区规模以上工业企业实现利润 24,937 亿元，按年增长 53.5%，增幅比 1-8 月份回落 2.8 个百分点。

主要行业利润增长情况为：石油和天然气开采业利润同比增长 81.4%，黑色金属矿采选业增长 1.4 倍，化学原料及化学制品制造业增长 55.2%，化学纤维制造业增长 1.2 倍，黑色金属冶炼及压延加工业增长 70.4%，有色金属冶炼及压延加工业增长 1.1 倍，交通运输设备制造业增长 76.1%，通信设备、计算机及其他电子设备制造业增长 86.1%，电力、热力的生产和供应业增长 1.7 倍；石油加工、炼焦及核燃料加工业下降 23%。

3. 首 9 月内地税收近 5.6 万亿，增速回落

财政部昨日公布 2010 年 1-9 月税收收入情况分析。2010 年 1-9 月全国税收总收入完成 5.59 万亿元，按年增长 24.2%。首九月经济平稳较快增长、价格水平上涨、去年同期基数较低等都是税收增长较快的主要原因。

此外，数据显示 1-9 月个人所得税收入 3,716 亿元，增长 21.5%，占税收总收入的比重为 6.6%；车辆购置税收入 1,264 亿元，增长 54.5%，占税收总收入的比重为 2.3%；房产税收入 646 亿元，增长 9.5%，占税收总收入的比重为 1.2%。财政部表示，房产税收入增速回落的主要原因是房屋保有量的增长速度放缓，1-8 月商品房销售额同比增长 12.6%，比去年同期增速大幅回落了 57.3 个百分点。

行业快讯

1. 工信部官员解读工业经济运行三大问题

工业和信息化部总工程师、新闻发言人朱宏任昨日在解读工业经济运行的问题和矛盾时表示，尽管国内经济运行已经由回升向好向稳定增长的态势转变，但是保持工业平稳较快发展仍然面临着不少的困难和挑战。

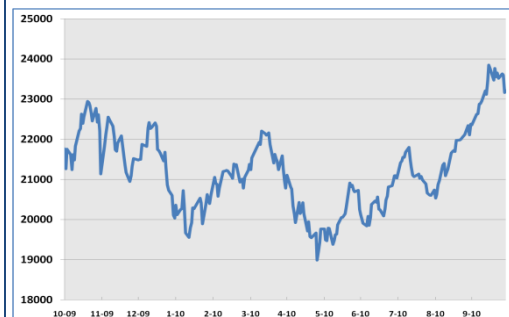
第一，生产成本在逐渐加大。前三季度原材料、燃料和动力购进价格同比上涨 9.8%，高出同期工业品出厂价格 4.3 个百分点。另外，企业用工、用地、融资的成本也有不同程度的增长。

第二，人民币升值的速度在加快。9 月份以来，人民币兑美元累计

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,210.86	46.28	0.20%
国企指数	13,326.90	67.80	0.51%
上证指数	2,992.58	-4.47	-0.15%
深证成指	13,445.03	-7.15	-0.05%
道指	11,113.95	-12.33	-0.11%
标普 500	1,183.78	1.33	0.11%
纳斯达克	2,507.37	4.11	0.16%
日经 225	9,366.03	-21.00	-0.22%
伦敦富时 100	5,677.89	31.87	0.56%
德国 DAX	6,595.28	27.28	0.42%
巴黎 CAC40	3,834.84	19.07	0.50%

恒生指数一年走势



资料来源：彭博，招银证券整理

香港主板五大升幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
世界集团(713)	0.400	0.125	45.45%
西伯利亚矿业(1142)	0.240	0.061	34.08%
澳门投资控股(2362)	1.960	0.460	30.67%
泰德阳光(307)	0.320	0.055	20.76%
蒙古投资(402)	0.208	0.033	18.86%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
映美控股(2028)	0.680	-0.170	-20.00%
谢瑞麟(417)	7.870	-1.250	-13.71%
瑞年国际(2010)	6.850	-0.940	-12.07%
利信达集团(738)	4.610	-0.620	-11.86%
银创控股(706)	0.315	-0.040	-11.27%

香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
四环医药(460)	5.770	0.000	4,725
A50(2823)	13.780	-0.200	2,661
中国移动(941)	78.650	-0.300	2,038
中国银行(3988)	4.660	0.100	1,785
香港交易所(388)	170.600	-2.800	1,590

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
蒙古投资(402)	0.208	0.033	1,403
四环医药(460)	5.770	0.000	805
西伯利亚矿业(1142)	0.240	0.061	784
中科矿业(985)	0.235	0.005	590
蒙古矿业(1166)	0.050	0.000	539

升值近两个百分点，在汇率大幅度波动的情况下，企业不敢承接大单、长单，生产经营受到很大影响。

第三，企业盈利能力在减弱。进入二季度以来，规模以上工业企业利润增幅逐月回落，销售利润率从 3-5 月份的 6.27% 回落到 6-8 月份的 5.97%。广大中小企业特别是规模以下的中小企业的销售利润率比这个更低。

2. 首三季内地保费收入同比增 32%

中国保监会昨日公布，今年 1-9 月内地保险业保费收入为 11,324.30 亿元，按年增长 31.98%。其中，寿险业保费收入 7,625.03 亿元，财险业保费收入 2,954.89 亿元，意外险保费收入 218.87 亿元，健康险保费收入 525.50 亿元，按年增速分别为 33.23%、32.27%、18.38%、20.10%。

截至 9 月底，保险业资产总额达 47,995.38 亿元，按年增长 26.70%；银行存款 13,070.28 亿元，按年增长 29.95%；保险投资 31,253.11 亿元，按年增长 28.97%。

港股消息

1. 工商银行(1398.HK)前三季度业绩增 27%至人民币 1,272 亿元

工商银行公布截至今年 9 月底的前三季度业绩，期内净利息收入升 24.36%至人民币 2,217 亿元，手续费及佣金净收入按年增长 32.88%至人民币 545.63 亿元，股东应占溢利为人民币 1,272 亿元，较去年同期增长 27.19%，每股盈利 0.38 元。净利息净收入的增长主要原因是生息资产规模增长及净利息收益率继续小幅回升所致。

2. 交通银行(3328.HK)前三季度业绩增 28%至人民币 295 亿元

交通银行公布截至今年 9 月底的前三季度业绩，期内净利息收入升 30.37%至人民币 615 亿元，股东应占溢利为人民币 295.37 亿元，较去年同期的 230.34 亿元增长 28.23%，每股盈利 0.56 元。

3. 中国电信(728.HK)前三季度业绩增 10.5%至人民币 126 亿元

中国电信公布截至今年 9 月底的前三季度业绩，期内经营收入升 5.44%至人民币 1,632 亿元，股东应占溢利为人民币 125.93 亿元，较去年同期的 113.92 亿元增长 10.54%。

前 3 季度集团录得 EBITDA(扣除 CDMA 网络容量租赁费前)为人民币 682.42 亿元，较上年同期增长 7.4%，EBITDA 率为 41.8%，较上年同期 41.1%上升 0.7 个百分点。

4. 中海油(883.HK)三季度收入增 64%至人民币 89 亿元，实现油价上升 9%至 74.15 美元

中国海洋石油宣布，今年三季度，公司实现未经审计的总收入约为人民币 89.1 亿元，同比大幅增长 63.8%，主要得益于油气产量的强劲增长，加上实现油价上升。三季度中海油的平均实现油价为每桶 74.15 美元，较去年同期上升 9.3%，天然气实现价格为每千立方英尺 3.96 美元，与去年基本持平。

5. 中国南车(1766.HK)前三季度业绩增 74%至人民币 18 亿元

中国南车公布，截至今年 9 月底的前三季度业绩，期内营业收入升 46.78%至人民币 430.99 亿元，股东应占溢利为人民币 18.07 亿元，较去年同期的 10.4 亿元增长 73.75%，每股盈利 0.15 元。

中国南车于三季度单季录得股东应占溢利人民币 7.03 亿元，较去年同期增长 69.93%。

6. 友邦保险(1299.HK)暗盘价 21.6 港元，高招股价 9.8%

数据显示，今天首日挂牌的友邦保险昨日暗盘收市价报 21.6 港元，较招股价 19.68 港元高 9.76%，成交额 2.34 亿港元，最高及最低价分别为 21.7 及 20.6 港元。此前友邦保险公布招股结果，公开发售部分接获共 208,800 份有效申请，共认购 56.33 亿股，相当于公开发售超额认购 8.62 倍，而国际配售也录得大幅超额认购。该股以招股价上限定价，认购一手(200 股)的中签比率为 60%，认购 2 手(400 股)可稳取一手。

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)	每股数	入场费 (港元)
1600	天伦燃气	燃气	27/10/2010-01/11/2010	10/11/2010	1.52-2.05	199.5	303.2-409.0	1,500	3,105.99
842	理士国际	铅酸电池生产商	3/11/2010-8/11-2010	16/11/2010	3.75-5.35	333.3	1,249.9-1,783.2	1,000	5,403.93

资料来源: 招银证券整理

2010 年新股上市概况

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)
460	四环医药控股	28/10/2010	4.60	1,250.0	-	5,750.0	摩根士丹利, 瑞银	5.77
1007	环球乳业控股	28/10/2010	4.39	360.9	-	1,584.3	麦格理, 建银国际, 农银国际, 第一上海	3.94
1278	中国新城镇发展	22/10/2010	-	-	-	-	-	1.02
1700	华地国际控股	21/10/2010	5.93	625.0	93.75	4262.2	摩根士丹利, 星展, 建银国际	6.54
1029	铁货	21/10/2010	1.80	1040.0	-	1872.0	美林, 中银国际, 瑞银, 招银国际融资, 国泰君安, 东英亚洲, 新鸿基	1.63
1685	博耳电力控股	20/10/2010	6.38	187.5	-	1196.3	建银国际, 瑞银, 招商证券, 汇盈	7.38
8269	富誉控股	14/10/2010	0.25	160.0	-	40.0	元大, 招商证券, 昌利	0.31
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	8.60
956	新天绿色能源	13/10/2010	2.66	1,076.9	-	2,864.6	麦格理, 摩根士丹利, 广发, 瑞信	2.67
580	赛晶电力电子	13/10/2010	1.93	409.8	-	790.9	德银, 建银国际	2.55
1733	永晖焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德银, 高盛, 美林, 法巴, ING	3.82
3683	荣丰联合控股	11/10/2010	1.13	200.0	30.0	259.9	大福, 联昌, 大唐域高	1.19
2266	丽悦酒店集团	11/10/2010	2.20	540.0	-	1,188.0	瑞信, 摩根士丹利, 苏皇, 光大, 大福, 新鸿基	1.64
2208	金风科技	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	20.55
1918	融创中国	07/10/2010	3.48	750.0	-	2,610.0	德银, 高盛, 招银国际融资	3.08
2468	创益太阳能	07/10/2010	4.50	385.0	57.75	1,992.4	摩根大通, 工银国际, 里昂, 瑞信, 第一上海, 招银国际融资, 国泰君安, 招商证券	4.92
1021	麦达斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信, 摩根大通, 建银国际	5.59
1308	海丰	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗, 中银国际, 大福	4.11
1682	福源集团	05/10/2010	0.60	118.0	-	70.8	联昌, 瑞信, 招商证券, 三菱日联, 泓福	0.94
967	桑德国际	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利, 国泰君安, 农银国际	5.00
8321	中国汽车内饰	29/9/2010	0.93	50.0	-	46.5	统一证券, 新鸿基, 安信国际, 第一上海	1.27
1698	博士蛙	29/9/2010	4.98	500.0	75.0	2,863.5	瑞银, 瑞信, 交银国际, 德银	7.11
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, 中银万国	3.82
867	康哲药业	28/9/2010	5.06	200.0	-	1,012.0	瑞银, 光大, 国泰君安, 汇富金融	4.97
853	微创医疗	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信, 派杰亚洲	7.67
1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中银国际, 第一上海	6.44
1039	畅丰车桥	24/9/2010	4.00	200.0	30.0	920.0	摩根士丹利, 建银国际, 第一上海, 农银国际	4.70
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交银国际, 大和	2.82
8356	进业控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	联昌国际	1.88
2238	广州汽车	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	11.94
1428	耀才证券	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交银国际	1.47
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工银国际, 德银	3.06
640	星谦化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永丰金, 第一上海, 新鸿基	0.82
936	敏达控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	结好证券	1.05
1288	农业银行	16/7/2010	3.20	25,411.8	3,811.8	93,515.3	中金, 高盛, 摩根士丹利, 德银, 摩根大通等	4.06
2118	天山发展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大	1.41
1900	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	3.82
1019	康宏理财	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	华富嘉洛, 康宏证券	1.38
976	齐合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建银国际	4.15

1788	国泰君安	8/7/2010	4.30	410.0	-	1,763.0	国泰君安,汇丰,工银国际,瑞银	5.06
1020	华耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亚洲,金英	1.26
951	超威动力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.81
325	创生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞银	3.46
2128	中国联塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞银	4.90
2228	海东青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	国泰君安	5.12
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	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商证券,大和	4.35
8337	直通电讯	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	国泰君安	0.22
2188	泰坦能源技术	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	国泰君安	1.19
2268	优源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	汇丰	3.47
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,汇丰	3.93
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,汇丰,瑞银	23.35
503	朗生医药	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派杰亚洲	3.81
877	昂纳光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派杰亚洲	5.65
1863	思嘉集团	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派杰亚洲	4.26
1999	敏华控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麦格里	10.58
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	1.15
1998	飞克国际	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	中银国际,摩根士丹利,瑞银	19.18
1280	汇银家电	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	2.22
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永丰金	2.08
2010	瑞年国际	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	汇丰	6.85
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	3.55
1683	国际煤机	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中银国际,瑞银	6.60
1966	中骏置业	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建银国际,德银,麦格里	2.13
953	美克国际	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商证券	1.85
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麦格里	86.35
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	9.70

资料来源: 彭博, 招银证券整理

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。

招银证券投资评级

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 个月的潜在变幅在-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

招银国际证券有限公司

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

招银国际证券有限公司(“招银证券”)为招银国际金融有限公司之全资附属公司 (招银国际金融有限公司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。招银证券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。招银证券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证券编写，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。招银证券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，未经招银证券书面授权不得提供给他任任何人。

对于接收此份报告的美国投资者

本报告仅提供给美国 1934 年证券交易法规则 15a-6 定义的“主要机构投资者”，不得提供给他任任何个人。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士。