

2010年10月6日星期三

招銀證券研究部

重點新聞

1. 9月滙豐香港採購經理指數 52.8 增速4個月最快

滙豐表示，9月份滙豐香港採購經理指數由8月份的52.3微升至52.8，顯示營商環境穩步改善，增長速度更是4個月來最快。直至9月，香港私營企業已連續14個月錄得增長。

9月份新業務量整體呈現增長，維持09年7月以來擴張趨勢；增速自8月份以來輕微加快，數位亦高於本項資料的長期平均值。但是，來自中國內地的新訂單減少，是09年5月以來首次錄得減幅。

滙豐香港區總裁馬凱博表示，9月份各項主要分類指數均告上升。香港商業活動早前經歷短暫放緩後，現在似乎再次回升，有關外部需求不穩、對本地經濟或會造成衝擊的種種憂慮如今可以釋除。

2. 日本央行意外降息，重啓零利率政策

日本央行昨日意外決定將隔夜拆款利率下調至0.0%-0.1%區間，並承諾將維持零利率直到物價企穩。這是日本央行時隔4年後再次實施“零利率政策”。同時，日本央行還決定進一步加強量化寬鬆政策，建立一個規模可能在35萬億日元的臨時性基金，用於購買長期日本國債、商業票據、資產支援商業證券和企業債等金融資產，從而向經濟注入現金。此外，日本央行還下調經濟評估，該央行表示，日本經濟復蘇溫和，但好轉勢頭趨弱。日本經濟有可能呈現溫和復蘇趨勢，經濟增長遜於央行7月預估的可能性增大，日本央行稱將仔細研究經濟和物價形勢，採取適當的政策手段。

3. 澳大利亞央行意外維持利率4.5%不變

澳大利亞央行意外宣佈維持基準利率於4.5%不變，連續第5個月暫停加息進程。然而澳大利亞央行還是在聲明中為未來進一步加息埋下了伏筆，稱很可能需要進一步上調利率以抑制通脹，未來某個時點需要加息。

上述決定促使市場將注意力轉向澳大利亞央行11月份的政策會議，屆時該行在制定決策時將可參考第三季度的通貨膨脹資料。澳大利亞央行目前的預測認為通貨膨脹水準將上升。

4. 美國8月房屋銷售上升4.3%，連升兩月

美國房地產經紀商協會(National Association of Realtors)公佈8月份待完成房屋銷售資料，相較去年同期上升4.3%，是連續第二個月上升。較市場預期升幅2.5%為佳，相較上一個月升幅為4.5%。不過，這兩個月回升幅度輕微，意味樓市仍在底位浮沉，未見明顯起色。

行業快訊

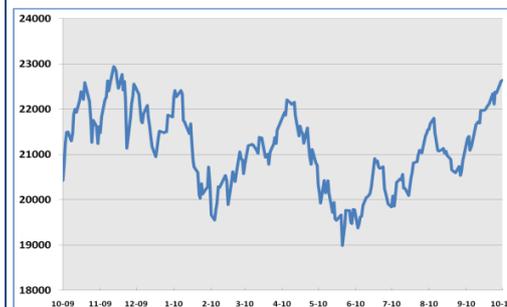
1. 內地年底有望推廣應用2萬輛新能源汽車

科技部發佈的《中國2010發展中的清潔能源科技》報告提出，今年年底內地將在公共交通領域推廣應用2萬輛新能源汽車。2015

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	22,639.14	20.48	0.09%
國企指數	12,682.85	68.67	0.54%
上證指數	2,655.66	0.00	0.00%
深證成指	11,468.54	0.00	0.00%
道指	10,944.72	193.45	1.80%
標普500	1,160.75	23.72	2.09%
納斯達克	2,399.83	55.31	2.36%
日經225	9,518.76	137.70	1.47%
倫敦富時100	5,635.76	79.79	1.44%
德國DAX	6,215.83	81.62	1.33%
巴黎CAC40	3,731.93	82.12	2.25%

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(%)
天行國際(993)	0.340	0.075	28.30%
大中華實業(431)	0.480	0.095	24.68%
丹楓控股(271)	1.000	0.180	21.95%
安寧控股(128)	0.950	0.170	21.80%
21 控股(1003)	0.055	0.009	19.57%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
富陽(352)	0.395	-0.055	-12.22%
恒力房地產(169)	0.315	-0.035	-10.00%
港佳控股(605)	0.320	-0.030	-8.57%
星美國際(198)	0.580	-0.050	-7.94%
卓智控股(982)	0.480	-0.040	-7.69%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
中國人壽(2628)	33.250	2.150	6,066
工商銀行(1398)	5.780	-0.010	1,825
中國平安(2318)	76.100	-2.800	1,810
中國移動(941)	80.500	0.200	1,614
中國石油(857)	9.480	-0.050	1,608

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
中科礦業(985)	0.218	-0.010	643
高寶綠色(274)	0.159	-0.002	554
國美電器(493)	2.280	-0.020	430
中國銀行(3988)	4.160	0.040	356
工商銀行(1398)	5.780	-0.010	317

年，中國新能源汽車保有量將發展到 100 萬輛以上，2020 年，新能源汽車市場規模將達到千萬輛級，實現中國汽車工業的技術戰略轉型。

港股消息

1. 世茂房地產(813.HK)9月合同銷售額人民幣 35 億元，按年升 12%，按月升 30%

世茂房地產公佈，集團於 2010 年首 9 個月累計合約銷售額達人民幣 196.11 億元，較去年同期升 12%，總合同銷售面積達 160.6 萬平方米，按年跌 19%；而平均售價方面，由 2009 年同期的每平方米人民幣 8,851 元增加至今年的 12,200 元。

公司指，首 9 月內，北京世茂工三廣場、福州世茂天城、杭州世茂江濱花園、寧波世茂北侖項目、常熟世茂世紀中心、昆山世茂蝶湖灣及昆山世茂東一號分別貢獻合約銷售逾人民幣 10 億元，集團將於 2010 年第四季因應不同城市銷情推售多個大型專案，以滿足房地產市場的實際用戶需求，繼續穩步發展。

2. 新創建(659.HK)全年業績增 59%至 40 億港元，售大福證券錄得 7 億收益

新創建公佈截至今年 6 月底的全年業績，期內收入跌 29.92%至 120.89 億港元，股東應占溢利 40.12 億港元，較去年同期 25.29 億元增長 58.64%，每股盈利 1.92 港元，建議派發末期股息每股 33 港仙。董事會還建議，按每兩股送一紅股的比率，派發紅股予於 2010 年 11 月 23 日名列在公司股東名冊的股東。

期內出售大福證券控股權益錄得 7.287 億港元收益已於 2010 財政年度確認。

新股速遞

新天綠色、賽晶仔展旺

市場消息稱，新天綠色國際配售部份超購數倍，其公開部份更已超購 68 倍。新天綠色仔展逾 200 億元，賽晶則有 164 億仔展，獲超購逾 207 倍。

另外，俄羅斯鐵江現貨（1029），其仔展仍未見熱烈認購，僅借出 3,200 萬元仔展額，占其公開發售部份的 8.05%，料公開招股有機會認購不足額。不過，市場消息稱，其國際配售反應良好，新鴻基資產管理、母公司 Petropavlovsk 的股東貝萊德（BlackRock）及摩根資產管理（JF Asset Management）均有認購。

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)
1029	鐵江現貨	生產鈦磁鐵及鐵精	30/9/2010-06/10/2010	14/10/2010	2.20-3.00	1,325	2,915-3,975	1,000	3,030.00
580	賽晶電力	軌道交通及高壓電 網零件供貨	30/9/2010-06/10/2010	13/10/2010	1.45-1.93	410	595-791	2,000	3,898.91
956	新天綠色能源	新能源	30/9/2010-06/10/2010	13/10/2010	2.06-2.66	1,077	2,219-2,864	1,000	2,686.81

資料來源：招銀證券研究部整理

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)
1687	福源集團控股	05/10/2010	0.60	118.0	-	70.8	聯昌、瑞德、招商證券、三菱日聯、泓福	1.25
867	桑德國際	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利、國泰君安、農銀國際	5.12
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	1.56
1698	博士蛙國際	29/9/2010	4.98	500.0	75.0	2,863.5	瑞士銀行、瑞士信貸、交銀國際、德意志	7.48
926	碧生源	29/9/2010	3.12	420.3	64.04	1,508.0	瑞士信貸、摩根士丹利、星展、申銀萬國	3.71
867	康哲藥業	28/9/2010	5.06	200.0	-	1,012.0	瑞銀、中國光大、國泰君安、匯富金融	5.23
853	微創醫療科學	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞士信貸、派傑亞洲證券	8.79
1633	美即控股國際	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中銀國際、第一上海證券	4.58

1039	暢豐車橋(中國)	24/9/2010	4.00	200.0	30.0	920.0	摩根士丹利、建銀、第一上海、農銀國際	4.59
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	-	-	-	12.88
1428	耀才證券金融	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交銀國際	1.52
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	2.63
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	0.93
936	敏達控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	結好證券	1.09
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, 摩根士丹利, 德銀, 摩根大通等	4.10
2118	天山發展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大證券香港	1.40
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	3.99
1019	康宏理財	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	華富嘉洛、康宏證券	1.44
976	齊合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建銀國際	3.54
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	4.27
1020	華耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亞洲、金英證券	0.90
951	超微動力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.31
325	創生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞銀	3.65
2128	中國聯塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通, 瑞銀	4.34
2228	海東青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	國泰君安	3.86
8295	卓亞資本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日發, 新鴻基	0.17
873	國際泰豐控股	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商證券, 大和	3.46
8337	直通電訊	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	國泰君安	0.18
2188	泰坦能源技術	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	國泰君安	1.13
2268	優源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	滙豐	3.35
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛, 滙豐	3.87
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂, 滙豐, 瑞銀	20.90
503	朗生醫藥	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派傑亞洲	3.52
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	6.09
1863	思嘉集團	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派傑亞洲	3.18
1999	敏華控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麥格理	8.74
923	福和集團	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	蘇皇, 瑞銀	2.57
830	遠東環球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中銀國際	1.17
1998	飛克國際	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.90
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	17.22
1280	匯銀家電	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	2.35
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇, 永豐金	2.10
2010	瑞年國際	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	滙豐	6.52
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	3.10
1683	國際煤機	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中銀國際, 瑞銀	7.41
1966	中駿置業	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建銀, 德銀, 麥格理	2.16
953	美克國際	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商證券	1.83
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	9.12

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。