

2010年9月28日星期二

招銀國際研究部

重点新闻

1. 首8月内地工业企业实现利润同比增长55%

统计局昨日公布的数据显示,1-8月内地规模以上工业企业实现利润26,005亿元,同比增长55%。在39个工业大类行业中,36个行业利润同比增长,1个行业扭亏,2个行业利润下降。其中,石油和天然气开采业利润同比增长93.2%,黑色金属矿采选业增长1.3倍,化学原料及化学制品制造业增长49.6%,化学纤维制造业增长1倍,黑色金属冶炼及压延加工业增长99.7%,有色金属冶炼及压延加工业增长1.3倍,交通运输设备制造业增长80.7%,通信设备、计算机及其他电子设备制造业增长71.3%,电力、热力的生产和供应业增长1.2倍;石油加工、炼焦及核燃料加工业下降31%。内地规模以上工业企业实现主营业务收入431,196亿元,同比增长33.4%,增幅比1-5月回落4.8个百分点。

2. 内地将采取5大措施保障棉花供应

国家发改委、财政部、农业部、工商总局、质检总局、供销总社和农业发展银行七部门昨日联合召开全国棉花工作电视电话会议,会议决定将采取5项措施,保持棉花供需基本平衡和促进棉花生产稳定发展,保护棉农利益、保障用棉需要、稳定市场棉价、规范流通秩序、防控经营风险、深化质检改革。此5项措施为:做好储备吞吐调控预案;切实抓好新棉购销和防控风险工作;依法严厉打击市场和质量违法行为;继续改善棉花生产条件;促进纺织行业转变发展方式。

3. 欧元区8月M3货币供应年率上升1.1%,增速快于预期

欧洲央行宣布,欧元区16国M3货币供应在8月份年率上升1.1%,速度快于7月份的0.2%。而经济学家先前预期欧元区8月M3货币供应年率上升0.4%。欧元区8月M3货币供应三个月平均上升0.5%,高于5-7月之前的0.1%,对私营部门的贷款在8月份年率上升1.2%,高于7月份的0.8%。

行业快讯

1. 美国重整稀土战略以应对中国出口减少

据报道,美国正匆忙采取行动,恢复生产国防装备和绿色科技所必需的原材料,减少对稀土的依赖。报道称美国能源部(Department of Energy)将在今后数周内拟定战略,五角大楼也将完成有关美国军方对稀土依赖度的研究。而美国作出此举之前,中国正采取措施限制稀土出口。

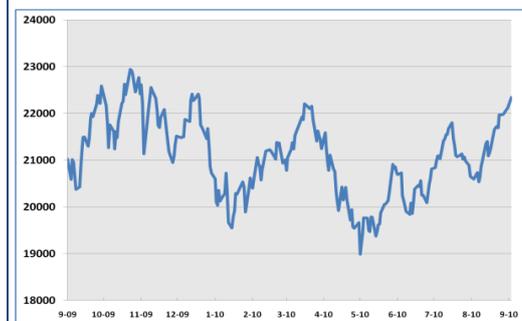
2. 发改委公布节能汽车第三批推广目录

国家发改委、工信部及财政部联合公布《关于“节能产品惠民工程”节能汽车(1.6升及以下乘用车)推广实施细则》,第三批节能惠民工程汽车共74种车型,吉利汽车旗下有3种汽车进入目录,包括自由舰1.0MT、EC715-RVMT、EC715MT;比亚迪有8种汽

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	22,340.84	221.41	1.00%
国企指数	12,361.80	98.20	0.80%
上证指数	2,627.97	36.42	1.41%
深证成指	11,409.81	199.07	1.78%
道指	10,812.04	-48.22	-0.44%
标普500	1,142.16	-6.51	-0.57%
纳斯达克	2,369.77	-11.45	-0.48%
日经225	9,603.14	131.47	1.39%
伦敦富时100	5,573.42	-25.06	-0.45%
德国DAX	6,278.89	-19.41	-0.31%
巴黎CAC40	3,766.16	-16.32	-0.43%

恒生指数一年走势



资料来源:彭博,招銀國際整理

香港主板五大升幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
太益控股(686)	1.030	0.210	25.61%
恒基控股(97)	0.900	0.180	25.00%
中华国际(1064)	1.180	0.220	22.92%
中新地产(563)	3.550	0.570	19.13%
威达国际(195)	1.630	0.240	17.27%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
中国东方实业(9)	0.049	-0.007	-12.50%
中国云锡矿业(263)	0.088	-0.012	-12.00%
中播控股(471)	0.119	-0.011	-8.46%
卓智控股(982)	0.550	-0.050	-8.33%
慧德投资(905)	0.101	-0.009	-8.18%

香港五大成交额(百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
香港交易所(388)	152.900	5.000	2,583
中国移动(941)	80.400	0.300	2,299
腾讯控股(700)	168.700	8.100	1,713
建设银行(939)	6.720	-0.070	1,684
汇丰控股(5)	81.600	1.000	1,673

香港五大成交量(百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
蒙古矿业(1166)	0.030	0.000	705
恒基发展(97)	0.900	0.180	500
铂阳太阳能(566)	0.530	-0.030	340
高宝绿色(274)	0.147	0.001	272

车进入目录，包括比亚迪 F3、F3R、G3、L3 等；东风汽车有 3 种汽车入榜，包括东风小康 V27L、东风小康 V27 等。

国际资源(1051)	0.530	0.010	264
------------	-------	-------	-----

3. 两部委明确今明两年节能减排财政补助重点

财政部和工信部近日修改制定了《中央财政关闭小企业补助资金管理办法》，以进一步加强关闭小企业专项补助资金的管理，加快推进节能减排、淘汰落后产能，促进产业结构调整和优化升级。

《办法》规定，今明两年补助资金支持的重点是：围绕促进节能减排、淘汰落后生产能力和安全隐患治理，重点关闭小冶炼、小化工、小建材以及小造纸、小制革、小印染、小酿造等能耗高、污染严重、安全隐患突出的小企业。《办法》明确，中央财政对计划内当年实施关闭的小企业，采取以奖代补的形式给予适当的补助（奖励）资金。关闭小企业补助资金主要用于关闭企业职工安置等支出。

个股点评

玖龙纸业(2689.hk, 13.58 港元, 未评级) — 10 财年业绩发布会提要

代码	2689.hk
市值 (百万港元)	63,151
3 个月日均成交额 (百万港元)	129.15
52 周最高/低价 (港元)	14.58 / 9.26

玖龙纸业(玖龙)公布截至今年 6 月底的全年业绩。期内销售收入升 36.7%至人民币 179 亿元，毛利增长 60.3%至人民币 39 亿元，上半年毛利率水平改善至 22.4%。净利润增长 30.4%至人民币 21.7 亿元，净利润率提高 4 个百分点至 12.1%，基本每股收益增长 24.7%至人民币 47.9 分。

主要产品的销售收入：(卡纸)：人民币 97.81 亿元，按年升 54%；(灰底白板纸)：人民币 28.34 亿元，按年升 16%；(高强瓦楞纸)：人民币 48.43 亿元，按年升 27%。

主要产品销量：(卡纸)：350 万吨，按年增 80 万吨；(高强瓦楞纸)：210 万吨，按年增 40 万吨；(灰底白板纸)：80 万吨，按年减 10 万吨。

主要产品销售均价：(卡纸)：人民币 3,200 元/吨；(白面牛卡)：人民币 4,000 元/吨；(高强瓦楞纸)：人民币 650 元/吨；(灰底白板纸)：人民币 3,600 元/吨。

玖龙纸业在今年 7-9 月录得破纪录的销售额，预计下半年由于产品售价和废纸价格的价差扩大有望达到更高的利润率。玖龙将增加高档产品的销售(涂布灰底白板纸，涂布卡纸和回收打印机打字机)并计划将高档纸制品产能由今年 6 月份的 95 万吨提高至 2012 年 6 月份的 388 万吨。另外，集团主席预计废纸价格于 2010 年将保持稳定。

净负债由去年年底的人民币 110 亿元升至今年 6 月底的 143 亿元，相应的，净负债率也由 60.1%提升至 73.9%。为降低融资成本开支，玖龙计划增加利率较低的外币贷款比重。

10 财年集团总资本开支为人民币 44 亿元。2011-2013 财年，玖龙计划分别投入资本开支人民币 50 亿元、35 亿元和 13 亿元。因此这三个财年总的资本开支预计将达到人民币 98 亿元，将用于(1)348 万吨产能升级计划，(2)新增 170 万吨产能，(3)建立码头及相应设施。玖龙计划到 2012 财年年产能达到 1,243 万吨，4 年间的复合增长率为 17.1%。玖龙的远期目标是成为世界上最大的造纸企业，到 2014 财年达到 1,450 万吨年产能。

港股消息

1. SOHO 中国(410.HK)今年累计销售金额达人民币 183 亿元，提前完成全年目标

SOHO 中国宣布，截止 9 月 25 日止，集团未经审计合同销售金额达到约人民币 183 亿元，提前完成全年 180 亿元销售目标；而此合同销售金额较截至去年 9 月底的 9 个月合同销售金额 79 亿元增长 1.32 倍，较 09 年全年合同销售金额 137 亿元高出 34%，合同销售金额主要来自于银河 SOHO、SOHO 嘉盛中心、SOHO 东海广场等项目。公司指，集团于 6 月底开盘预售银河 SOHO 项目，截至 9 月 25 日止，该项目已实现合同销售金额约达人民币 101 亿元；其中办公面积销售均价及商业面积销售均价分别约为每平米 61,000 元和 78,600 元；银河 SOHO 项目位于北京东二环内，总建筑面积约为 33.4 万平米，该项目已经开工建设，预计 2012 年竣工。

2. 电视广播(511.HK)控股股东邵氏兄弟正商讨出售股权

电视广播宣布，获控股股东邵氏兄弟通知，邵氏兄弟现正与有意人士代表初步商讨有关可能出售邵氏兄弟股份，但仍未就任何可能出售达成协议；邵氏兄弟约占公司 26% 权益；董事局自邵氏兄弟得悉上述初步商讨所涉及电视广播股份数目将不会超过股本 30%。

新股速递

1. 传友邦保险在港上市仅发旧股，拟下月 29 日上市

据传，美国国际集团旗下友邦保险(AIA)在香港首次公开发行将仅发售旧股，并于今日开始上市前推介，拟于 10 月 29 日在本港挂牌上市。文件显示，AIA 于上市后半年内，将不发行新股，而基础投资者所持股份有半年的锁定期；据悉花旗、高盛、摩根士丹利及德银为 AIA 上市保荐人。

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)	每手股数	入场费 (港元)
2468	创益太阳能	光伏薄膜电池生产	24/9/2010-29/9/2010	07/10/2010	3.10-4.50	385	1,194-1,733	1,000	4,545.36
2266	丽悦酒店	酒店	27/9/2010-30/9/2010	08/10/2010	2.04-2.75	540	1,101-1,485	1,000	2,777.00
2208	金风科技	风力发电机组生产	27/9/2010-30/9/2010	08/10/2010	15.98-17.98	395	6,317-7,107	200	3,632.28
3683	荣丰联合	海运服务	27/9/2010-30/9/2010	11/10/2010	0.94-1.13	200	150.4-180.8	2,500	2,853.47
1733	永晖焦煤	内地焦煤加工	27/9/2010-30/9/2010	11/10/2010	3.25-4.50	990	3,218-4,455	1,000	4,545.36
975	MMC	蒙古焦煤商	28/9/2010-04/10/2010	13/10/2010	6.48-7.56	713	4,620-5,390	500	3,818.10
1029	铁江现货	生产钛磁铁及铁精	30/9/2010-06/10/2010	14/10/2010	2.20-3.00	1,325	2,915-3,975	1,000	3,030.00

资料来源：招银国际研究部整理

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)
853	微创医疗科学	24/9/2010	6.10	252.7	-	1,541.5	瑞士信贷、派杰亚洲证券	8.15
1633	美即控股国际	24/9/2010	3.30	200.0	-	660.0	中银国际、第一上海证券	4.78
1039	畅丰车桥(中国)	24/9/2010	4.00	200.0	-	800.0	摩根士丹利、建银、第一上海、农银国际	4.41
2198	中国三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交银国际,大和	3.16
8356	进业控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	联昌国际	1.43
2238	广州汽车集团	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	12.16
1428	耀才证券金融	25/8/2010	1.60	166.8	-	266.9	交银国际	1.51
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工银国际、德意志银行	2.30
640	星谦化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永丰金证券, 第一上海, 新鸿基	0.85
936	敏达控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	结好证券	1.04
1288	中国农业银行	16/7/2010	3.20	25,411.8	3,811.8	93,515.3	中金,高盛,摩根斯坦利,德银,摩根大通等	3.84
2118	天山发展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大证券香港	1.39
1900	中国智能交通	15/7/2010	3.49	236.8	18.8	892.0	美银美林,建银国际,麦格里	4.12
1019	康宏理财	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	华富嘉洛、康宏证券	1.48
976	齐合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建银国际	3.35
1788	国泰君安国际	8/7/2010	4.30	410.0	-	1,763.0	国泰君安、汇丰、工银国际、瑞银	4.35
1020	华耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亚洲、金英证券	0.74
951	超威动力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.45
325	创生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞银	3.59
2128	中国联塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞银	4.12
2228	海东青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	国泰君安	3.42
8295	卓亚资本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日发,新鸿基	0.17
873	国际泰丰控股	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商证券,大和	3.64
8337	直通电讯	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	国泰君安	0.16
2188	泰坦能源技术	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	国泰君安	1.10
2268	优源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	汇丰	2.59
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,汇丰	4.01
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,汇丰,瑞银	20.15
503	朗生医药	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派杰亚洲	3.73
877	昂纳光通信集团	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派杰亚洲	4.90
1863	思嘉集团	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派杰亚洲	3.29
1999	敏华控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麦格里	9.60
923	福和集团	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	苏皇,瑞银	2.66
830	远东环球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中银国际	1.07
1998	飞克国际	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.89
881	中升控股	26/3/2010	10.00	286.2	42.9	3,290.8	中银国际,摩根斯坦利,瑞银	16.42
1280	汇银家电	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	1.90
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永丰金	2.32
2010	瑞年国际	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	汇丰	6.86
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	3.00
1683	国际煤机	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中银国际,瑞银	6.79
1966	中骏置业	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建银,德银,麦格里	2.22
953	美克国际	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商证券	1.70
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麦格里	77.85
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	9.18

资料来源: 彭博, 招银国际整理

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。

招银国际投资评级

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

招银国际金融有限公司

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

招银国际金融有限公司(“招银国际”)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。招银国际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。招银国际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国际编写，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上责任。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。招银国际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，未经招银国际书面授权不得提供给其他任何人。

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 15a-6 定义的“主要机构投资者”，不得提供给其他任何个人。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。