

2010年11月3日星期三

招银证券研究部

重点新闻

1. 央行重申下一阶段将继续实施适度宽松货币政策

央行昨日发布《2010年三季度货币政策执行报告》指出，下一阶段将继续实施适度宽松的货币政策，把握好政策实施的力度、节奏、重点，在保持政策连续性和稳定性的同时，增强针对性和灵活性。

央行指出，根据形势发展要求，继续引导货币条件逐步回归常态水平。处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理好通胀预期的关系。同时综合运用多种货币政策工具，加强流动性管理，在引导货币信贷适度增长的同时不断优化信贷结构，维护价格总水平稳定，提高金融支持经济发展的可持续性，促进金融体系健康稳定运行。

2. 澳大利亚央行宣布加息 25 个基点至 4.75%

澳大利亚央行昨日决定将利率提高 25 个基点至 4.75%。是自今年五月以来首次加息，加息决定令市场感到意外。

澳大利亚储备银行表示：“通胀的风险再次增加。管理会得出结论认为，风险的平衡点已经发生变化，早期的、适度的收紧货币政策是正确的。”受加息影响，澳元对美元上涨 1.2%，至 99.67 美分。此前，澳行已连续 5 个月维持基准利率 4.5% 不变。

本周美联储与欧洲央行也将议息，市场预期美联储可能会回购 5,000 亿美元国债。

行业快讯

1. 2010 年 1-9 月全国船舶出口同比增长 47.2%

据海关统计，今年 1-9 月，我国船舶出口金额 294.5 亿美元，同比增长 47.2%，增幅提高 2.3 个百分点；进口金额 13.5 亿美元，同比下降 31.9%，增幅下降 130.3 个百分点。

2. 商务部决定在全国范围内开展电子商务示范工作

中国商务部昨日通知，为加大电子商务等现代流通方式和新型流通模式推广应用力度，通过示范带动促进电子商务规范健康发展，商务部决定在全国范围内开展电子商务示范工作。通知指出，力争用 3-5 年，培育 50-70 家网络购物平台、行业电子商务平台和电子商务应用示范骨干企业。

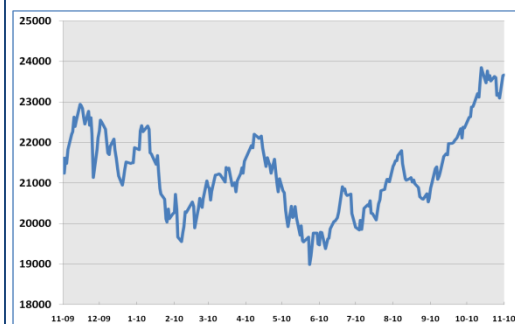
3. 巴西决定对中国产碳酸钡暂停征收反倾销税

巴西外贸委员会(CAMEX)通过 2010 年第 75 号决议，表示因巴西国内唯一碳酸钡制造企业 Química Geral do Nordeste S. A 处于停产状态，决定对中国产碳酸钡产品暂停征收反倾销税。该决定自在巴西官方公报公布之日(2010 年 10 月 20 日)起生效，有效期 1 年。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,671.42	18.48	0.08%
国企指数	13,523.21	15.04	0.11%
上证指数	3,045.43	-8.59	-0.28%
深证成指	13,646.46	-97.31	-0.71%
道指	11,188.72	64.10	0.58%
标普 500	1,193.57	9.19	0.78%
纳斯达克	2,533.52	28.68	1.14%
日经 225	9,159.98	5.26	0.06%
伦敦富时 100	5,757.43	62.81	1.10%
德国 DAX	6,654.31	49.45	0.75%
巴黎 CAC40	3,865.72	24.61	0.64%

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(%)
弘茂科技(1010)	1.460	0.360	32.73%
华艺矿业(559)	0.197	0.033	20.12%
西伯利亚矿业(1142)	0.244	0.039	19.02%
隆成集团(1225)	1.880	0.300	18.99%
友佳国际(2398)	5.900	0.900	18.00%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
其士泛亚(508)	0.240	-0.035	-12.73%
昌明投资(1196)	0.540	-0.050	-8.48%
寰宇国际(1046)	0.195	-0.018	-8.45%
先施(244)	0.990	-0.090	-8.33%
新传媒(708)	0.680	-0.060	-8.11%

香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
友邦保险(1299)	22.600	-0.400	3,782
建设银行(939)	7.810	0.170	2,466
工商银行(1398)	6.400	0.080	2,427
中国银行(3988)	4.850	0.060	1,904
中国移动(941)	79.150	-0.100	1,479

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)	0.051	0.004	1,284
中科矿业(985)	0.250	0.016	1,182
德金资源(1163)	0.325	0.000	534
蒙古投资(402)	0.194	0.008	443
西伯利亚矿业(1142)	0.244	0.039	418

港股消息

1. 建设银行(939.HK)AH 股供股筹 616 亿人民币，市传美银不参与供股

建设银行宣布，建议 AH 股供股，其中 H 股按每持有 10 股现有 H 股获发 0.7 股 H 股供股股份基准，按每股 4.38 元发行 157.28 股 H 股，较 11 月 1 日收市价折让 42.7%；A 股方面，建行按每持有 10 股现有 A 股获发 0.7 股 A 股，并按每股 A 股 3.77 元人民币价格发行 6.3 亿股 A 股。

预计供股将筹集所得款项总额合共约为 616.2 亿元人民币，所得款项净额 615.07 亿元，供股筹得全部所得款项净额将用作提高本行资本充足率。

另据外电报道，建行第二大股东美国银行无意参与供股，并同时打算转让其供股权；报道指，建行完成后供股后，美银持股量从 10.95% 摊薄至 10.2%。

2. 世茂房地产(813.HK)首 10 月合约销售额增 17%，销售面积跌 17%

世茂房地产公布，集团于 2010 年首 10 个月累计合约销售额达人民币 236.57 亿元，较去年同期增加 17%，总合约销售面积达 192.26 万平方米，跌 17%。而平均售价方面，期内售价由去年同期的每平方米 8,765 元增加至今年的 12,300 元。集团 10 月份单月销售录得合约销售额 40.46 亿元，按月上升 15%。

期内集团位于北京世茂工三广场、福州世茂天城、杭州世茂江滨花园、常熟世茂世纪中心、宁波世茂北仑项目、昆山世茂东一号、昆山世茂蝶湖湾、武汉世茂锦绣长江及苏州世茂运河城项目分别贡献合约销售逾 10 亿元人民币。

3. 首创置业(2868.HK)首 10 月签约金额 88 亿元

首创置业昨日公布，今年 10 月实现签约面积 17 万平方米，签约金额 15 亿元人民币，较 9 月分别增长 9% 和 7%。今年首 10 个月，累计实现签约面积 85 万平米，签约金额 88 亿元。

10 月份公司于天津、成都等地集中推出天津首创国际城四期、天津溪堤郡四期、成都国际城三期、成都东公元一期等多个项目，共实现认购和签约金额 8 亿元。北京禧瑞都、和平里 De 小镇、沈阳棋盘山 1 号、重庆鸿恩国际生活区等第三季度新推项目认购换签工作进展顺利，10 月份累计签约 5 亿元。

首创将于 11 月份，推出北京芭蕾雨悦都、天津福特纳湾等全新盘，推盘面积超过 20 万平米，销售规模有望继续增长，有望完成全年百亿元签约目标。

4. 合景泰富(1813.HK)首 10 月合约销售额人民币 100.5 亿，提早达全年目标

合景泰富公布，集团今年首 10 个月合约销售额为人民币 100.5 亿元，提早两个月达全年目标。10 月份单月合景泰富路的合约销售额人民币 7.5 亿元。

新股速递

1. 理士国际(842.HK)每手入场费 5,403.93 港元，11 月 16 日上市

中国领先的铅酸蓄电池制造商及开发商理士国际公布上市详情，公司计划发行 3.33 亿股，90% 国际配售，10% 公开发售。招股价 3.75 至 5.35 港元，以中位数 4.55 港元计算，集资净额约 14.14 亿港元。

集资所得款项，约 60% 用于扩充产能，10% 用于新产品及技术研发，10% 用于拓展国内外销售渠道，10% 用于潜在收购机会，另外 10% 作营运资金及一般企业用途。

理士国际由 11 月 3 日至 8 日午时接受公开认购，11 月 16 日主板挂牌，保荐人为花旗。按每手 1,000 股计，入场费 5,403.93 港元。

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

高端消费电子行业全面线缆组件及连接器相关产品一站式供货商泓淋科技公布上市详情，公司计划发行 1.8 亿股，90% 国际配售，10% 公开发售。招股价 2.7 至 3.7 港元，以中位数 3.2 港元计算，集资净额约 5.28 亿港元。

泓淋科技由 11 月 3 日至 8 日午时接受公开认购，11 月 16 日主板挂牌，保荐人为派杰亚洲。按每手 1,000 股计，入场费 3,737.3 港元。

3. 传中国黄金国际资源 11 月 15 日开始招股，上半年业绩亏转盈

市场消息指，中国黄金国际资源计划在港 IPO，预期筹集 2.2 至 2.8 亿美元。根据港交所网上资料指，中国黄金国际资源为中国黄金集团(1031.HK)的海外旗舰，而中国黄金集团为内地最大的黄金生产商。中国黄金国际资源截至今年 6 月底的上半年收如按年增长 45.98% 至 3,768 万美元，净利润为 46 万美元，而 09 年同期则亏损 167 万美元。

上半年收入增加增加主要由于长山壕矿黄金销售增加以及黄金售价上升，该矿为中国最大黄金矿山之一，已探明储量 1 亿吨，品位为每吨 0.68 克，含金量 2.2 千盎司。

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)
842	理士国际	铅酸电池生产商	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	电子元器件	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

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)
1230	雅士利国际	01/11/2010	4.20	644.0	-	2,740.8	美林远东,瑞银,中信,星展,国泰君安	3.65
1299	友邦保险	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	四环医药控股	28/10/2010	4.60	1,250.0	187.5	6,612.5	摩根士丹利, 瑞银	6.01
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	3.71
1278	中国新城镇发展	22/10/2010	-	-	-	-	-	1.07
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	6.70
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	7.59
8269	富誉控股	14/10/2010	0.25	160.0	-	40.0	元大,招商证券,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	2.58
580	赛晶电力电子	13/10/2010	1.93	409.8	-	790.9	德银,建银国际	2.49
1733	永晖焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德银,高盛,美林,法巴,ING	3.87
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	1.62
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	20.35
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	2.96
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	4.95
1021	麦达斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建银国际	5.50
1308	海丰	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中银国际,大福	4.92
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	0.95
967	桑德国际	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利、国泰君安、农银国际	5.27
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	1.23
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	7.21
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,中银万国	3.84
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	4.88
853	微创医疗	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信,派杰亚洲	8.37
1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中银国际,第一上海	6.40
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	4.79
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交银国际,大和	2.97
8356	进业控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	联昌国际	2.17
2238	广州汽车	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	11.76
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	3.08
640	星谦化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永丰金,第一上海,新鸿基	0.85
936	敏达控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	结好证券	1.11
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	4.17
2118	天山发展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大	1.55
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	3.95
1019	康宏理财	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	华富嘉洛,康宏证券	1.40
976	齐合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建银国际	4.28
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	5.23
1020	华耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亚洲,金英	1.51
951	超威动力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.66
325	创生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞银	3.43
2128	中国联塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞银	5.02
2228	海东青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	国泰君安	5.43
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	4.24
8337	直通电讯	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	国泰君安	0.21
2188	泰坦能源技术	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	国泰君安	1.25
2268	优源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	汇丰	3.60
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,汇丰	4.04
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,汇丰,瑞银	23.20
503	朗生医药	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派杰亚洲	3.72
877	昂纳光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派杰亚洲	5.82
1863	思嘉集团	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派杰亚洲	4.20
1999	敏华控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麦格里	11.80
923	福和集团	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	苏皇,瑞银	2.74
830	远东环球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中银国际	1.14
1998	飞克国际	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	中银国际,摩根士丹利,瑞银	21.70
1280	汇银家电	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,永丰金	2.07
2010	瑞年国际	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	汇丰	6.88
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	3.66
1683	国际煤机	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中银国际,瑞银	7.21
1966	中骏置业	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建银国际,德银,麦格里	2.10
953	美克国际	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商证券	1.98
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麦格里	85.65
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	10.00

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。