

2010年11月8日星期一

招銀證券研究部

### 重点新闻

#### 1. IMF 通过份额改革方案 中国话语权跃居第三

国际货币基金组织(IMF)总裁卡恩上周五宣布, IMF 执行董事会当天通过了份额改革方案。份额改革完成后, 中国的份额将从目前的 3.72% 升至 6.39%, 投票权也将从目前的 3.65% 升至 6.07%, 超越德国、法国和英国, 位列美国和日本之后, 得到在这一国际组织中的更大话语权。卡恩在当天召开的新闻发布会上说, IMF 此轮份额改革完成后, 将向新兴经济体转移超过 6% 的份额, 从而更好地体现该组织的合法性和有效性, 美国、日本、“金砖四国”(中国、印度、俄罗斯、巴西)和 4 个欧洲国家德国、法国、英国、意大利将成为进入 IMF 份额前十位之列的经济体。

#### 2. 市场预期内地 10 月 CPI 或增长 4%

11 月 11 日内地将公布 10 月居民消费品价格指数。市场目前普遍预期 10 月 CPI 年率或增长 4%, 较 9 月上升 0.4 个百分点。食品涨价仍然是推高 CPI 的主要动力。国家发改委监测的数据显示, 10 月肉类价格小幅上涨, 食用油和蔬菜价格明显上涨, 大中城市黄瓜、西红柿、油菜等 15 种主要品种蔬菜平均零售价格比 9 月上涨 10.1%。

#### 3. 工信部称今年工业增加值预计增逾 13.5%

工业和信息化部部长李毅中上周六介绍说, 今年内地预计工业增加值增长 13.5% 以上, 工业粗放型模式仍未根本转变。

#### 4. 日本央行维持利率不变 推迟放松货币政策

日本央行上周五公布利率决议, 宣布维持隔夜指标利率在 0-0.1% 不变, 维持资产购买规模在 5 万亿不变, 推迟放松货币政策。这是由于美联储(FED)的国债购买计划没有引发日元大涨, 日本无需立即作出政策响应。

日本央行表示, 政策委员会一致决定维持指标利率不变, 将继续根据经济复苏和物价采取适当的货币政策。日本央行称将在下周初购买日本公债, 将分几个阶段开始购买其他资产。

### 行业快讯

#### 1. 三季度末内地银行业资本充足率升至 11.6%

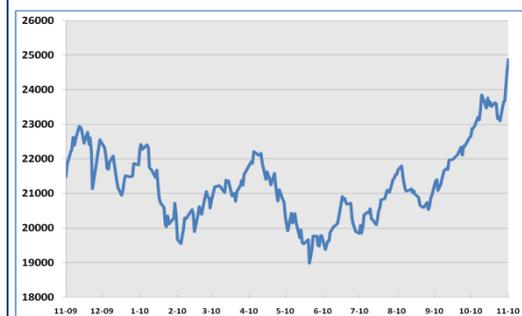
银监会最新数据显示, 三季度末, 内地商业银行加权平均资本充足率为 11.6%, 比上季末上升 0.5 个百分点, 比年初上升 0.3 个百分点; 加权平均核心资本充足率为 9.5%, 比上季末上升 0.5 个百分点, 比年初上升 0.4 个百分点。

目前银监会对内地大型银行的资本充足率底线为 11.5%, 核心资本充足率底线则为 7%, 而巴塞尔协议III只是分别提高到 6% 和 4.5%, 内地银行业的资本充足标准仍远高于国际标准。即便巴塞尔协议III关于一级资本金充足率的规定马上执行, 其对内地银行业的影响也将是微乎其微。

### 主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	24,876.82	341.19	1.39%
国企指数	14,107.29	158.80	1.14%
上证指数	3,129.50	42.56	1.38%
深证成指	13,733.36	137.63	1.01%
道指	11,444.08	9.24	0.08%
标普 500	1,225.85	4.79	0.39%
纳斯达克	2,578.98	1.64	0.06%
日经 225	9,625.99	267.21	2.85%
伦敦富时 100	5,875.35	12.56	0.21%
德国 DAX	6,754.20	19.51	0.29%
巴黎 CAC40	3,916.73	-0.05	-0.00%

### 恒生指数一年走势



资料来源: 彭博, 招銀證券整理

### 香港主板五大升幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
其士泛亚(508)	0.390	0.135	52.94%
意科控股(943)	0.134	0.023	20.72%
正兴(692)	0.233	0.032	15.92%
金榜集团(172)	0.510	0.055	12.09%
谢瑞麟(417)	8.380	0.890	11.88%

### 香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
南兴集团(986)	0.204	-0.042	-17.07%
百德国际(2668)	0.540	-0.060	-10.00%
东风明珠创业(632)	1.420	-0.140	-8.97%
四海国际(120)	0.224	-0.020	-8.20%
永兴国际(621)	0.570	-0.050	-8.07%

### 香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
恒隆地产(101)	37.700	-2.600	14,271
汇丰控股(5)	88.150	2.650	7,538
友邦保险(1299)	23.050	0.150	5,090
建设银行(939)	8.300	0.030	4,243
香港交易所(388)	191.900	7.100	3,838

### 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)	0.053	-0.003	987
金山能源(663)	0.232	-0.002	979
中科矿业(985)	0.255	0.013	695
建设银行(939)	8.300	0.030	508
长盈集团(689)	0.083	0.002	503

**2. 10月全国家电下乡产品销售额升 1.23 倍**

国家商务部公布，10月份内地家电下乡产品销售 697.5 万台，实现销售额 165.9 亿元人民币，比上年同期分别增长 81%和 123%；销售额居前三名的产品是彩电 50.1 亿元、冰箱 49.7 亿元、热水器 17.0 亿元，比上年同期分别增长 157%、96%和 2.6 倍。

今年 1-10 月，全国家电下乡产品累计销售 5,951.4 万台，实现销售额 1,323.1 亿元，比上年同期分别增长 1.4 倍和 1.9 倍；分产品看，1-10 月，冰箱共销售 2,079.6 万台，销售额 462.3 亿元，同比分别增长 75.7%和 88.2%；彩电销售 1,390.0 万台，销售额 361.4 亿元，分别增长 2 倍和 4 倍；手机销售 116.8 万台，销售额 9.2 亿元，分别增长 33.9%和 80.1%。

**3. 三季度内地纺织产业运行基本平稳**

由经济日报社中经产业景气指数研究中心和国家统计局中国经济景气监测中心编制的中经纺织行业景气指数发布。三季度中经纺织行业景气指数为 101.0 点(景气标准为 100 点)，较上季度上升 1.1 点；中经服装制造业景气指数为 99.1 点，与上季度基本持平；中经化纤行业景气指数为 100.3 点，较上季度微升 0.1 点。

监督表明，三季度中经纺织行业预警指数及中经化纤行业预警指数均步入“黄灯区”，表示经济运行偏热；中经服装制造业预警指数则继续维持在表示经济运行正常的“绿灯区”。

**港股消息**

**1. 汇丰控股(5.HK)前三季度税前利润远超去年全年水平**

汇丰控股公布，今年前三季度汇丰的税前利润远超 2009 年全年，第三季的税前利润虽然低于上半年的走势，但远超去年第三季的数字。

汇控指，季内盈利来源均衡，个人理财业务因贷款减值准备下降而表现理想，超乎预期；工商业务方面，与上季度比较，以新兴市场为中心的经济活动蓬勃，是本季收入增长的主要来源；按年比较的季度利润改善，则由贷款减值准备下降所带动。

**2. 恒大地产(3333.HK)前 10 个月合同销售额超全年目标**

恒大地产管理层表示，集团今年 10 月份的合约销售额按月升 8%至人民币 55 亿元，从而今年前 10 个月合约销售额已超过全年目标 400 亿元。管理层还表示，虽然 10 月份各地方政府纷纷出台相应的抑制房地产业政策，但预计今年全年销售仍可达 500 亿元左右。据悉恒大明年的销售目标为人民币 650 至 700 亿元。

**3. 民生银行(1988.HK)商贷通贷款增长迅速，预计 3 年内该类贷款将达人民币 4,000 亿**

民生银行管理层表示，该行商贷通业务增长迅速，截至今年 10 月，商贷通贷款由去年底的人民币 448 亿元增至 1,300 亿元，占该行总贷款额约 12%。

管理层指，商贷通贷款素质稳健，贷款不良率仅 0.08%。目前，商贷通的平均利率为 7 至 8%，高于贷款基准利率 28%，管理层指出民生银行为该领域的先行者，能够选择财务状况稳健的客户，因此认为整体风险可控。

管理层预期，商贷通业务整体规模有望于三年内达到 4,000 亿元，将占该行总贷款额度 30%。

**4. 龙源电力(916.HK)预计近期产能再扩张 1,400-1,500 兆瓦**

龙源电力管理层指，至今年 10 月底已新增产能 1,000 兆瓦，并预计分别于年底前及明年首季再增加 1,000 兆瓦及 400 至 500 兆瓦产能，预料 2011 至 2012 年每年新增 2,000 兆瓦产能。此外，集团将新增 1.5 兆瓦机组，且料每千瓦成本更具效益。

管理层预计 2010 财政年度平均利用率将在 2,200 至 2,250 小时之间，低于 09 年的 2,268 小时。

**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
312	岁宝百货	商业百货	05/11/2010-10/11/2010	17/11/2010	1.85-2.55	625.0	1,156.3-1,593.8	2,000	5,151.41
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)
0238	长兴国际(集团)	04/11/2010	4.60	236.7	-	1,088.7	里昂,派杰亚洲,招商证券,新鸿基,大福	5.71
1230	雅士利国际	01/11/2010	4.20	644.0	-	2,740.8	美银美林,瑞银,中信,星展,国泰君安	3.67
1299	友邦保险	29/10/2010	19.68	7,028.9	1,054.3	159,077.9	花旗,德银,高盛,摩根士丹利等	23.05
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	5.78
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	4.00
1278	中国新城镇发展	22/10/2010	-	-	-	-	-	1.12
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	6.61
1029	铁货	21/10/2010	1.80	1,040.0	-	1872.0	美银美林,中银国际,瑞银,招银国际融资,国泰君安,东英亚洲,新鸿基	1.76
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	7.26
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	8.31
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	2.52
580	赛晶电力电子	13/10/2010	1.93	409.8	-	790.9	德银,建银国际	2.72
1733	永晖焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德银,高盛,美林,法巴,ING	3.67
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	1.14
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	1.81
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	19.26
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	3.07
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	5.18
1021	麦达斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建银国际	5.74
1308	海丰	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中银国际,大福	5.20
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	0.93
967	桑德国际	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利,国泰君安,农银国际	5.15
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	7.27
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,申银万国	3.72
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	5.05
853	微创医疗	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信,派杰亚洲	8.15
1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中银国际,第一上海	6.10
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	5.22
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交银国际,大和	3.24
8356	进业控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	联昌国际	2.29
2238	广州汽车	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	12.46
1428	耀才证券	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交银国际	1.50
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工银国际,德银	3.17
640	星谦化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永丰金,第一上海,新鸿基	0.83
936	敏达控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	结好证券	1.10
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	4.40

2118	天山发展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大	1.67
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	3.93
1019	康宏理财	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	华富嘉洛,康宏证券	1.36
976	齐合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建银国际	4.34
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	5.48
1020	华耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亚洲,金英	1.49
951	超威动力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	3.08
325	创生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞银	3.48
2128	中国联塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞银	5.11
2228	海东青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	国泰君安	5.75
8295	卓亚资本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日发,新鸿基	0.16
873	国际泰丰	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商证券,大和	4.39
8337	直通电讯	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	国泰君安	0.23
2188	泰坦能源技术	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	国泰君安	1.31
2268	优源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	汇丰	4.36
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,汇丰	4.38
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,汇丰,瑞银	23.00
503	朗生医药	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派杰亚洲	3.71
877	昂纳光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派杰亚洲	6.21
1863	思嘉集团	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派杰亚洲	4.58
1999	敏华控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麦格里	12.48
923	福和集团	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	苏皇,瑞银	2.83
830	远东环球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中银国际	1.16
1998	飞克国际	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	2.00
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	20.40
1280	汇银家电	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	2.21
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永丰金	2.28
2010	瑞年国际	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	汇丰	6.53
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	3.63
1683	国际煤机	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中银国际,瑞银	6.88
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	2.04
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麦格里	89.30
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	10.18

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于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 个月的潜在涨幅在-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作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。