

2010年11月5日星期五

招銀證券研究部

### 重点新闻

#### 1. 10月内地土地楼面地价环比下降近3成

据中国指数研究院数据显示，10月份内地土地市场推出量和成交量环比下降幅度都超过10%，住宅用地平均楼面地价降幅逼近3成，此次房地产行业二次调控对于土地市场价格上涨的抑制作用非常明显。

从土地推出情况来看，10月内地105个城市共推出土地总面积8,158万平方米，环比减少12%，同比增加3%。其中，住宅类用地推出土地面积3,556万平方米，环比减少6%，同比减少16%。从土地成交情况来看，10月内地105个重点城市成交土地面积5,684万平方米，环比减少16%，同比减少18%。其中，住宅用地成交土地面积2,620万平方米，环比减少12%，同比减少26%。10月，内地105个城市仅宿迁的2宗住宅用地流拍，其他城市暂无住宅用地流拍。另外，从成交土地楼面均价来看，10月，内地105个城市住宅用地平均楼面地价1,732元/平方米，环比下降29%。

#### 2. 欧元区生产者价格指数9月份环比上升0.3%

欧盟统计局昨日公布的数据显示，今年9月份欧元区工业生产者价格指数环比上升0.3%，同比则上涨4.2%。

数据显示，当月欧元区能源行业生产者价格指数环比上升0.3%，而能源行业以外其他工业部门生产者价格指数也上升了0.3%，其中中间产品上升0.5%，非耐用消费品上升0.2%，资本货物和耐用消费品维持不变。

#### 3. 欧洲央行和英国央行分别宣布维持利率1%和0.50%不变

欧洲央行昨日宣布，维持基准利率在1.00%不变。同时，维持隔夜借款和存款利率在1.75%和0.25%不变。英国央行货币政策委员会决定继续维持0.5%的基准利率水平不变。同时，该委员会还决定维持2,000亿英镑(约合3,220亿美元)的债券购买计划不变。据悉，英国央行这两项决定符合市场普遍预期。

### 行业快讯

#### 1. 内地三网融合产业规模将超6,000亿元

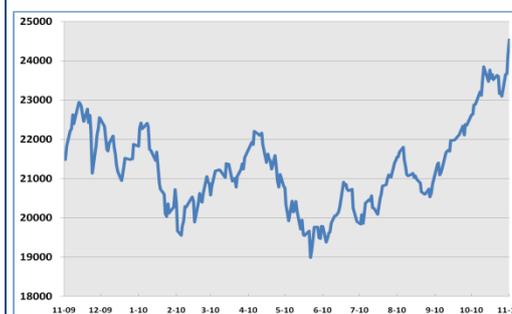
消息称，三网融合产业发展前景广阔，相关产业市场规模将超过6,000亿元。据有关专家估算，三网融合包括对电信宽带升级、广电双向网络改造、机顶盒产业发展，以及基于音视频内容的信息服务系统建设的有效投资，估算达2,490亿元；可激发和释放社会的信息服务与终端消费近4,390亿元；数字内容开发制作、机顶盒生产与安装等将新增就业岗位达20万个。由此推动的固网宽带业务将拉动GDP增长0.8个百分点。

目前，三网融合已被纳入中国的“十二五规划”，国务院新近发布的《关于加快培育和发展战略性新兴产业的决定》，已将三网融合产业确定为未来5年中国七大战略性新兴产业之一。

### 主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	24,535.63	390.96	1.62%
国企指数	13,948.49	127.50	0.92%
上证指数	3,086.94	55.95	1.85%
深证成指	13,595.73	203.03	1.52%
道指	11,434.84	219.71	1.96%
标普500	1,221.06	23.10	1.93%
纳斯达克	2,577.34	37.07	1.46%
日经225	9,358.78	198.80	2.17%
伦敦富时100	5,862.79	113.82	1.98%
德国DAX	6,734.69	116.89	1.77%
巴黎CAC40	3,916.78	73.84	1.92%

### 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(%)
百威国际(718)	0.195	0.039	25.00%
金山软件(3888)	4.620	0.700	17.86%
劳氏环保(309)	0.670	0.100	17.54%
澳门投资控股(2362)	2.480	0.340	15.89%
云南实业控股(455)	0.580	0.070	13.73%

### 香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
泰德阳光(307)	0.285	-0.035	-10.94%
中国富强集团(290)	0.410	-0.045	-9.89%
华熙生物科技(963)	2.400	-0.200	-7.69%
华保亚洲(810)	0.161	-0.013	-7.47%
雨润食品(1068)	30.650	-2.250	-6.84%

### 香港五大成交额(百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
汇丰控股(5)	85.500	3.000	8,144
中国移动(941)	81.350	1.750	5,040
雨润食品(1068)	30.650	-2.250	4,668
工商银行(1398)	6.710	0.020	3,195
建设银行(939)	8.270	0.250	3,144

### 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)	0.056	-0.002	1,464
工商银行(1398)	6.710	0.020	477
中国银行(3988)	5.000	0.040	473
铂阳太阳能(566)	0.560	0.020	393
建设银行(939)	8.270	0.250	385

## 2. 2010年1-10月内地汽车以旧换新继续保持增长

2010年1-10月，内地共办理汽车以旧换新补贴车辆近28.4万辆，发放补贴资金40亿元，拉动新车消费326亿元，月均受理补贴车辆约为2009年月均补贴车辆数量的7.5倍。其中，10月份办理汽车以旧换新补贴车辆3.8万辆，比9月份增长5.6%，日均办理补贴车辆比9月份增长30.6%。

汽车以旧换新补贴车辆数量居前5位的是江苏、浙江、山东、河北、四川，合计占补贴总量的52%。其中，江苏、浙江、山东补贴数量均超3万辆。

## 3. 内地家电以旧换新政策带动千亿元消费

商务部公布，截至2010年11月4日，家电“以旧换新”政策带动新家电销售2,672万台，销售额突破1,000亿元人民币，进一步释放了国内居民的消费需求。

家电以旧换新淘汰能耗高的旧家电，推广购买节能家电，新家电可节约能耗约20%-30%，按已更新换代家电2,500万台推算，每年可节约电能约51亿千瓦时；同时，回收的废旧家电集中到有资质的正规企业进行拆解，初步改变了回收无序、小作坊拆解的局面。截至目前，内地共拆解旧家电1,405万台，回收利用废钢铁、废塑料等再生资源44万多吨。

## 港股消息

### 1. 中国海外(688.HK)料今年合约销售或达人民币600亿元

中国海外管理层表示，虽然内地自9月底推出新一轮调控政策，令一线城市如北京的成交量下降，但管理层有信心北京项目的合约销售达到人民币10亿元，预计今年全年合约销售额或可达到人民币600亿元，其中前三季度合约销售额为461亿元，而预计四季度合约销售额为139亿元。截至9月底，集团的净负债率为47.7%，管理层称未来的目标是降至40%水平。

### 2. 东方航空(670.HK)预期内地航空业将进入3-5年的黄金时代，高铁影响不大

东方航空管理层认为，预期内地航空业由于需求上升，未来将进入3-5年的黄金时代。不过由于波音以及空中巴士延迟交付新客机，以及目前国内航空交通堵塞，将会是2011年阻碍运输量发展的主要障碍。

东航管理层认为，高铁不会对集团盈利有重大影响，以其主要航线上海至北京为例，由于上海高铁站与虹桥机场相隔市区的路程相同，相信对公司影响不大。

另外，东航指，收购上海航空后令东航的乘客收益率上升，同时亦较国航(753.HK)及南航(1055.HK)为佳，加上航班以及售票相关管理改善，令原先计划的资本开支得以减少。

## 新股速递

### 1. 岁宝百货(312.HK)每手入场费5,151.41港元，11月17日上市

深圳百货连锁企业岁宝百货公布上市详情，公司计划发行6.25亿股，90%国际配售，10%公开发售。招股价1.85至2.55港元，以中位数2.2港元计算，集资净额约12.76亿港元。

岁宝百货由11月5日至10日午时接受公开认购，11月17日主板挂牌，保荐人为法巴，按每手2,000股计，入场费5,151.41港元。

### 2. 长甲地产(957.HK)搁置上市计划

长甲地产宣布，鉴于中国房地产政策的不明朗因素持续，并考虑到投资者的最佳利益，公司、售股股东及联席全球协调人决定不按原定时间表进行全球发售。

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)
842	理士國際	鉛酸電池生產商	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	電子元器件	03/11/2010-08/11/2010	16/11/2010	2.70-3.70	180.0	486.0-666.0	1,000	3,737.30
312	歲寶百貨	商業百貨	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

資料來源：招銀證券整理

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)
238	長興國際	04/11/2010	4.60	236.7	-	1,088.7	里昂,派杰亞洲,招商證券,新鴻基,大福	5.80
1230	雅士利國際	01/11/2010	4.20	644.0	-	2,740.8	美銀美林,瑞銀,中信,星展,國泰君安	3.60
1299	友邦保險	29/10/2010	19.68	7,028.9	1,054.3	159,077.9	花旗,德銀,高盛,摩根士丹利等	22.90
460	四環醫藥控股	28/10/2010	4.60	1,250.0	187.5	6,612.5	摩根士丹利,瑞銀	5.82
1007	環球乳業控股	28/10/2010	4.39	360.9	-	1,584.3	麥格理,建銀國際,農銀國際,第一上海	3.72
1278	中國新鎮發展	22/10/2010	-	-	-	-	-	1.05
1700	華地國際控股	21/10/2010	5.93	625.0	93.75	4262.2	摩根士丹利,星展,建銀國際	6.51
1029	鐵貨	21/10/2010	1.80	1040.0	-	1872.0	美銀美林,中銀國際,瑞銀,招銀國際融資,國泰君安,東英亞洲,新鴻基	1.67
1685	博耳電力控股	20/10/2010	6.38	187.5	-	1196.3	建銀國際,瑞銀,招商證券,匯盈	7.30
8269	富譽控股	14/10/2010	0.25	160.0	-	40.0	元大,招商證券,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	8.49
956	新天綠色能源	13/10/2010	2.66	1,076.9	-	2,864.6	麥格理,摩根士丹利,广发,瑞信	2.59
580	賽晶電力電子	13/10/2010	1.93	409.8	-	790.9	德銀,建銀國際	2.48
1733	永輝焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德銀,高盛,美林,法巴,ING	3.75
3683	榮豐聯合控股	11/10/2010	1.13	200.0	30.0	259.9	大福,聯昌,大唐域高	1.16
2266	麗悅酒店集團	11/10/2010	2.20	540.0	-	1,188.0	瑞信,摩根士丹利,蘇皇,光大,大福,新鴻基	1.66
2208	金風科技	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	19.80
1918	融創中國	07/10/2010	3.48	750.0	-	2,610.0	德銀,高盛,招銀國際融資	2.99
2468	創益太陽能	07/10/2010	4.50	385.0	57.75	1,992.4	摩根大通,工銀國際,里昂,瑞信,第一上海,招銀國際融資,國泰君安,招商證券	5.13
1021	麥達斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建銀國際	5.67
1308	海豐	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中銀國際,大福	5.30
1682	福源集團	05/10/2010	0.60	118.0	-	70.8	聯昌,瑞信,招商證券,三菱日聯,泓福	0.94
967	桑德國際	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利,國泰君安,農銀國際	5.14
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	1.26
1698	博士蛙	29/9/2010	4.98	500.0	75.0	2,863.5	瑞銀,瑞信,交銀國際,德銀	7.32
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,申銀万国	3.72
867	康哲藥業	28/9/2010	5.06	200.0	-	1,012.0	瑞銀,光大,國泰君安,匯富金融	5.07
853	微創醫療	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信,派杰亞洲	8.29
1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中銀國際,第一上海	6.00
1039	暢豐車橋	24/9/2010	4.00	200.0	30.0	920.0	摩根士丹利,建銀國際,第一上海,農銀國際	5.28
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交銀國際,大和	3.31
8356	進業控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	聯昌國際	2.27
2238	廣州汽車	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	12.30
1428	耀才證券	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交銀國際	1.49
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工銀國際,德銀	3.06
640	星謙化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永豐金,第一上海,新鴻基	0.84
936	敏達控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	結好證券	1.10
1288	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	4.33
2118	天山發展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大	1.64
1900	智能交通	15/7/2010	3.49	236.8	18.8	892.0	美銀美林,建銀國際,麥格理	3.92

1019	康宏理財	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	華富嘉洛,康宏證券	1.38
976	齊合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建銀國際	4.29
1788	國泰君安	8/7/2010	4.30	410.0	-	1,763.0	國泰君安,匯豐,工銀國際,瑞銀	5.39
1020	華耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亞洲,金英	1.44
951	超威動力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	3.17
325	創生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞銀	3.44
2128	中國聯塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞銀	5.24
2228	海東青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	國泰君安	5.75
8295	卓亞資本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日發,新鴻基	0.16
873	國際泰丰	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商證券,大和	4.35
8337	直通電訊	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	國泰君安	0.23
2188	泰坦能源技術	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	國泰君安	1.26
2268	優源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	匯豐	4.01
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,匯豐	4.16
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,匯豐,瑞銀	23.55
503	朗生醫藥	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派杰亞洲	3.77
877	昂納光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派杰亞洲	5.99
1863	思嘉集團	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派杰亞洲	4.59
1999	敏華控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麥格里	12.28
923	福和集團	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	蘇皇,瑞銀	2.76
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	1.96
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	20.40
1280	匯銀家電	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	2.27
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永丰金	2.11
2010	瑞年國際	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	匯豐	6.72
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	3.70
1683	國際煤機	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中銀國際,瑞銀	7.02
1966	中駿置業	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建銀國際,德銀,麥格里	2.10
953	美克國際	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商證券	2.00
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麥格里	86.85
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	9.98

資料來源: 彭博, 招銀證券整理

## 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风险。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。