

2010年11月29日星期一

招銀證券研究部

重點新聞

1. 10月內地外匯占款創30個月新高，熱錢環比漲1.4倍

央行上週五下午公佈的資料顯示，內地10月新增外匯占款高達5,190億元人民幣，刷新30個月以來的最高記錄，僅次於2008年4月的5,251億元。

同時，按照殘差法計算的10月“熱錢”規模是9月的1.4倍。據商務部資料，10月貿易順差和外商正接投資之和為348億美元，與新增外匯占款之差為428億美元，較9月增加1.4倍，9月份該值約為180億美元。

2. 內地工業企業利潤增幅持續高位回落

國家統計局發佈公告，1-10月份內地24個地區規模以上工業企業實現利潤2.8萬億元，按年增長51.6%，增幅比1-9月份回落1.9個百分點。工業利潤增速延續了之前高位放緩的態勢。

值得注意的是，儘管工業企業利潤增幅持續回落，但回落已經有所放緩。根據國家統計局資料，1-9月份全國24個地區累計實現工業利潤按年增長53.5%，增幅比1-8月份回落2.8個百分點。

行業快訊

1. 內地10月煤炭產量按年增長6%

國家發改委上週五發佈資料，10月份，煤炭供需平穩，主要煤炭集散地和重點電廠存煤處於正常水準。部分區域動力煤市場交易價格上漲，年度重點電煤合同價格保持穩定。

據有關方面測算，10月份煤炭產、銷量按年分別增長6%和7.8%，繼續保持增長態勢；前10月煤炭產、銷量累計分別增長15.2%和17%。

淨進口大幅上升。10月份淨進口煤炭1,112萬噸，按年增長21%；前10月累計淨進口煤炭1.18億噸，按年增長51%。

部分區域市場煤價格回升。進入10月份，受備冬儲煤需求拉動和國際煤炭價格上升等因素影響，部分區域市場煤價格持續上漲。以秦皇島港為例，10月末5,500大卡動力煤市場價格回升至770-780元/噸，到11月22日達795-815元/噸，比9月底上漲了90元/噸左右。年度重點電煤合同價格保持穩定。

預計今後兩個月，煤炭產銷將穩定增長，資源供應相對充足，供需基本平衡。但受枯水期水電減少、火電超發、取暖用煤增加等因素影響，不排除局部地區、個別時段供應出現偏緊。

2. 專家組通過“十二五”節能環保規劃

發改委和環保部日前共同組織召開《“十二五”節能環保產業發展規劃》專家論證會。據介紹，專家組一致同意通過該《規劃》，並提出了若干意見和建議。發改委表示，將會同環保部抓緊修改完善後報國務院。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	22,877.25	-177.43	-0.77%
國企指數	12,757.10	-174.01	-1.35%
上證指數	2,871.70	-26.56	-0.92%
深證成指	12,539.01	-65.07	-0.52%
道指	11,092.00	-95.28	-0.85%
標普500	1,189.40	-8.95	-0.75%
納斯達克	2,534.56	-8.56	-0.34%
日經225	10,039.60	-40.20	-0.40%
倫敦富時100	5,668.70	-30.23	-0.53%
德國DAX	6,848.98	-30.68	-0.45%
巴黎CAC40	3,728.65	-31.77	-0.84%

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(%)
卓越金融(727)	0.385	0.200	108.11%
財訊傳媒(205)	0.184	0.045	32.37%
莊勝百貨(758)	0.780	0.170	27.87%
慧德投資(905)	0.217	0.047	27.65%
信佳國際(912)	2.880	0.580	25.22%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
福方集團(885)	0.040	-0.041	-50.62%
星晨集團(542)	0.103	-0.024	-18.90%
現代美容(919)	0.970	-0.160	-14.16%
合一投資(913)	0.030	-0.004	-11.77%
中國置業投資(736)	1.270	-0.150	-10.56%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
滙豐控股(5)	79.750	-0.300	1,685
建設銀行(939)	6.960	-0.090	1,503
安碩A50(2823)	13.180	-0.060	1,378
中國移動(941)	78.200	0.100	1,238
工商銀行(1398)	5.920	-0.110	1,143

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
福方集團(885)	0.040	-0.041	922
中科礦業(985)	0.232	0.001	558
鉅陽太陽能(566)	0.630	-0.040	375
奧瑪仕控股(959)	0.153	0.015	363
中國木業(269)	0.300	0.005	313

個股點評

震雄集團 (57.hk, 3.93 港元, 未評級) — 中期業績上升 3.9 倍

代碼	57.hk
市值 (百萬港元)	2,473
3 個月日均成交額 (百萬港元)	2.1
52 周最高/低價 (港元)	4.01 / 2.02

注塑機生產商震雄集團公佈截止今年 9 月底的中期業績，期內營業額按年升 70% 至 13.2 億港元，淨利潤升 3.9 倍至 2.25 億港元。撇除一次性的上海物業出售收益，核心溢利為 1.31 億港元，按年增長 1.8 倍。公司擬派發本財年中期股息每股 8 港仙，去年中期派息為 2 港仙。

中國市場的營業額占總收入的比重為 70%，內地市場自金融危機以來恢復迅速，而同期海外市場需求持續低迷，預計還將需要較長時間才能恢復。目前，公司面臨零部件短缺的情況，限制了中大型注塑機的產能增長。近期汽車市場和家用品的需求的強勁增長，帶動了對中大型和超大型注塑機的需求。公司目前正努力擴大這兩類產品的產能，預計到下一個財年末將中大型注塑機的產能恢復至金融海嘯前的水準。

資產負債表方面，公司財務狀況依然穩健，帳面淨現金近 10 億港元，或每股 1.5 港元。根據彭博資料，震雄集團目前股價對應 2011 年 3 月 7.3 倍市盈率，對比海天國際(1882.hk)的 12 倍市盈率。

港股消息

1. 中國水務(855.HK)中期業績增 20%至 2.7 億港元

中國水務公佈截至今年 9 月底的中期業績，期內收益升 6.44% 至 6.27 億港元，股東應占溢利為 2.71 億港元，較去年同期的 2.26 億元增長 19.98%，每股盈利 20.3 港仙，擬派中期股息每股 2 港仙。

中國水務表示，通過增加供水設施規模，預計集團產能平均每年可提升 10%；其中近期已開工及即將開工的三間水廠總產能約 47.5 萬噸。截至目前集團總產能約 400 萬噸，實際供水量與產能的比率則約為 50%。

2. 九龍倉集團(4.HK)斥資人民幣 10 億元購武漢市漢陽區地皮

九龍倉集團宣佈，以人民幣 10.2 億元成功投得一幅位於武漢市漢陽區的地塊，該地塊面積超過 4.22 萬平方米，可建樓面面積為 12.64 萬平方米，平均樓面價為每平方米人民幣 8,063 元，計畫發展成高檔多層住宅及聯排低密度套房。

3. 富力(2777.HK)斥 31 億奪 3 地皮

廣州富力地產於上海、北京和太原吸納 3 幅地皮，合共涉資超過 31 億元人民幣。其中於 11 月 5 日，公司與合作夥伴聯手獲得上海加州水郡及加州廣場項目 70% 的權益；收購代價為 3.535 億美元。該地塊將發展成一個包含住宅、寫字樓、酒店和商場的綜合性商住項目，可建樓面為 27.1 萬方米。另外，於 11 月 19 日，該公司通過投標方式，以 13.6 億元取得北京大興區地鐵亦莊線舊宮東站 4 號地，可建樓面 19.1 萬方米，地皮將發展為商住項目；11 月 24 日，公司通過掛牌方式，取得太原礦機廠地皮，總樓面 76 萬方米，地價為 14.34 億元。該地塊將會發展為包含住宅及商業配套的大型綜合商住項目。

新股速遞

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)
1283	中國汽車系統	汽車空調壓縮機	26/11/2010-01/12/2010	09/12/2010	2.35-3.05	250.0	587.5-762.5	2,000	6,161.49
468	紛美包裝	綜合無菌包裝	26/11/2010-01/12/2010	09/12/2010	3.55-4.98	234.2	831.4-1,166.3	1,000	5,032.20
1768	賽得利	特種纖維素	26/11/2010-01/12/2010	08/12/2010	6.60-9.20	505.0	3,333.0-4,646.0	500	4,646.37
1887	中國新材	化工	25/11/2010-30/11/2010	08/12/2010	2.33-3.33	292.5	681.5-974.0	1,000	3,363.57

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)
1117	中國現代牧業	26/11/2010	2.89	1,200.0	-	3,468.0	建銀國際,第一上海	2.51
8312	Brilliance	25/11/2010	0.23	173.0	-	39.8	匯盈,中鑫	0.36
1110	金活醫藥	25/11/2010	1.60	150.0	-	240.0	國泰君安,長雄,僑豐	2.50
1086	好孩子	24/11/2010	4.90	300.0	-	1,470.0	摩根士丹利,富邦,第一上海,海通	5.70
8207	中國信貸	19/11/2010	0.78	400.0	-	312.0	光大,海通,招銀國際等	1.09
1101	熔盛重工	19/11/2010	8.00	1,750.0	-	14,000.0	摩根士丹利,建銀國際,中銀國際,摩根大通等	6.99
1091	中信大錳控股	18/11/2010	2.75	750.0	-	2,062.5	美銀美林,瑞銀,中信	2.79
312	歲寶百貨	17/11/2010	2.20	625.0	-	1,375.0	法巴, 中銀國際	1.81
842	理士國際	16/11/2010	5.35	333.3	-	1,783.3	花旗, 中銀國際	4.20
1087	泓淋科技	16/11/2010	2.80	180.0	-	504.0	派傑亞洲,	2.38
1600	天倫燃氣	10/11/2010	2.05	199.5	-	409.0	建銀國際	2.05
238	長興國際	04/11/2010	4.60	236.7	-	1,088.7	里昂,派傑亞洲,招商證券,新鴻基,大福	5.50
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	3.26
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	22.55
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	5.87
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	2.91
1278	中國新城鎮發展	22/10/2010	-	-	-	-	-	0.82
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	6.42
1029	鐵貨	21/10/2010	1.80	1040.0	-	1872.0	美銀美林,中銀國際,瑞銀,招銀國際等	1.54
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	6.88
8269	富譽控股	14/10/2010	0.25	160.0	-	40.0	元大,招商證券,昌利	0.41
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	8.33
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,廣發,瑞信	2.33
580	賽晶電力電子	13/10/2010	1.93	409.8	-	790.9	德銀,建銀國際	2.33
1733	永暉焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德銀,高盛,美林,法巴,ING	4.03
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	1.04
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	1.98
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	19.34
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	3.09
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	5.32
1021	麥達斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建銀國際	5.39
1308	海豐	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中銀國際,大福	4.93
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	0.86
967	桑德國際	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利、國泰君安、農銀國際	4.80
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	1.13
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	6.79
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,申銀萬國	3.76
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	5.64

853	微創醫療	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信,派傑亞洲	7.22
1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中銀國際,第一上海	6.04
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	4.97
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交銀國際,大和	2.92
8356	進業控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	聯昌國際	3.20
2238	廣州汽車	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	11.74
1428	耀才證券	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交銀國際	1.44
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工銀國際,德銀	2.73
640	星謙化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永豐金,第一上海,新鴻基	0.76
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	4.09
2118	天山發展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大	1.72
1900	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	3.75
1019	康宏理財	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	華富嘉洛,康宏證券	1.33
976	齊合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建銀國際	4.16
1788	國泰君安	8/7/2010	4.30	410.0	-	1,763.0	國泰君安,滙豐,工銀國際,瑞銀	4.72
1020	華耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亞洲,金英	1.26
951	超威動力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.63
325	創生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞銀	3.58
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	6.84
8295	卓亞資本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日發,新鴻基	0.15
873	國際泰豐	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商證券,大和	3.45
8337	直通電訊	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	國泰君安	0.20
2188	泰坦能源技術	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	國泰君安	1.21
2268	優源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	滙豐	4.05
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,滙豐	4.23
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,滙豐,瑞銀	22.00
503	朗生醫藥	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派傑亞洲	3.94
877	昂納光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派傑亞洲	5.24
1863	思嘉集團	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派傑亞洲	5.03
1999	敏華控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麥格理	12.08
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	1.10
1998	飛克國際	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.80
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	19.16
1280	匯銀家電	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	2.05
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永豐金	1.93
2010	瑞年國際	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	滙豐	5.96
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	3.07
1683	國際煤機	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中銀國際,瑞銀	6.18
1966	中駿置業	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建銀國際,德銀,麥格理	2.09
953	美克國際	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商證券	1.88
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麥格理	88.05
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	9.40

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：香港中環夏慤道 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。而過去的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 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。