

2010 年 11 月 2 日星期二

招銀證券研究部

重點新聞

1. 中國 10 月官方製造業 PMI 連續 20 個月保持在 50 以上

中國物流與採購聯合會(CFLP)昨日發佈資料顯示,中國 10 月官方製造業採購經理人指數(PMI)微幅上升至 54.7,連續第三個月回升,顯示中國經濟企穩向好趨勢進一步確立。

該資料自 2009 年 3 月升至 50 上方後,已連續第 20 個月保持在 50 以上。此前媒體調查中,12 位分析師給出的預估中值為 52.9,上月該指數為 53.8。

2. 商務部預計四季度外貿增速將繼續回落

商務部昨日發佈的《中國對外貿易形勢報告(2010 年秋季)》,報告預計 2010 年中國進出口總額約 2.8 萬億美元,同比增長 25%,好於今年初的預期。

報告顯示,今年前三季度,中國進出口總額近 2.15 萬億美元,同比增長 37.9%。報告指出,由於世界經濟復蘇勢頭已明顯放緩,外部需求增長空間有限,再加上人民幣升值壓力增加,中國企業生產和經營壓力上升等不利因素,預計今年四季度中國對外貿易繼續保持增長態勢,但同比增速將繼續回落。

對於明年中國外貿形勢,《報告》指出外部不確定因素仍然較多,經濟因素和非經濟因素相互交織,國內要素成本呈繼續上升態勢,企業經營壓力增大,形勢不容樂觀。

3. 深圳有望兩個月內落實房產稅徵收試點

消息稱,房產稅徵收試點兩個月內將在深圳落實實施,開徵稅率約為 0.5%-0.6%。

知情人士表示,上述時間安排表明,深圳可能早於上海、重慶成為國內第一個房產稅徵收試點城市。此前,市場普遍認為上海和重慶將在首批房產稅徵收試點城市之列,但這兩個城市尚未制定具體時間表。該知情人士指出,深圳房產稅將根據家庭擁有房屋套數或面積不同分類進行徵收。

4. 美國 9 月個人支出同比上升 0.2%

美國商務部公佈,9 月份美國個人支出同比上升 0.2%,此前普遍預期增幅為 0.3%,8 月該數值為 0.4%。9 月份全美個人收入環比降 0.1%,經濟學家對此的平均預期為環比增 0.2%,8 月的個人收入環比增 0.5%。

行業快訊

1. 工信部公佈第 16 批節能與新能源汽車示範推廣目錄

中國工業和資訊化部昨日公佈了《節能與新能源汽車示範推廣應用工程推薦車型目錄》(第 16 批)。目錄顯示,東風汽車公司、安徽江淮汽車股份有限公司、鄭州宇通客車股份有限公司、廣州汽車集團客車有限公司、江西江鈴控股有限公司、珠海市廣通汽車有限公司、深圳市五洲龍汽車有限公司等 7 家企業的 9 個車型入選。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,652.94	556.62	2.41%
國企指數	13,508.17	339.49	2.58%
上證指數	3,054.02	75.19	2.52%
深證成指	13,743.77	376.53	2.82%
道指	11,124.62	6.13	0.06%
標普 500	1,184.38	1.12	0.09%
納斯達克	2,504.84	-2.57	-0.10%
日經 225	9,154.72	-47.73	-0.52%
倫敦富時 100	5,694.62	19.46	0.34%
德國 DAX	6,604.86	3.49	0.05%
巴黎 CAC40	3,841.11	7.61	0.20%

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(%)
昌明投資(1196)	0.590	0.170	40.48%
富陽(352)	0.770	0.170	28.33%
駿新能(2941)	0.197	0.041	26.28%
德金資源(1163)	0.325	0.065	25.00%
第一德勝(918)	0.570	0.090	18.75%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
巨勝國際(3336)	3.470	-0.380	-9.87%
瀚宇博多(667)	1.280	-0.130	-9.22%
弘茂科技(1010)	1.100	-0.110	-9.09%
金寶通(320)	0.700	-0.070	-9.09%
嘉禹國際(1226)	1.710	-0.130	-7.07%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
友邦保險(1299)	23.000	-0.050	8,177
中國移動(941)	79.250	0.300	2,154
建設銀行(939)	7.640	0.250	2,080
安碩 A50(2823)	14.200	0.500	1,984
中國銀行(3988)	4.790	0.150	1,831

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
蒙古礦業(1166)	0.047	0.000	753
德金資源(1163)	0.325	0.065	590
中建科技國際(261)	0.016	-0.001	481
中國銀行(3988)	4.790	0.150	386
中國天化(362)	0.275	0.015	385

2. 中國衛生部批准蔗糖聚酯等 3 種物品為新資源食品

日前，衛生部在其官方網站發佈公告稱，根據《中華人民共和國食品安全法》和《新資源食品管理辦法》的規定，現批准蔗糖聚酯、玉米低聚粉、磷脂 絲氨酸等 3 種物品為新資源食品。

個股點評

友佳國際(2398.hk, 5 港元, 未評級) – 前 10 月訂單額達人民幣 18 億元

代碼	2398.hk
市值 (百萬港元)	2,016
3 個月日均成交額 (百萬港元)	2.4
52 周最高/低價 (港元)	5.45 / 1.79

CNC(數控機床)製造商友佳國際宣佈，今年前 10 個月接獲的客戶訂單約人民幣 18 億元，按年增長 1.24 倍。高增長主要是由於 CNC 工具機業務的訂單銷售增長 1.42 倍所致，CNC 工具機銷量由去年同期的 1,215 套增至 3,091 套，訂單金額人民幣 15.6 億元。今年上半年，公司錄得人民幣 5.82 億元收入及 7,000 萬元淨利潤，分別按年增長 71%和 1.1 倍。基於彭博預期，公司於 10 財年及 11 財年將分別取得人民幣 1.58 億元和 2.24 億元淨利潤。目前股價對應 10 年 11 倍和 11 年 7.7 倍預期市盈率。

港股消息

1. 中國銀行(3988.HK)稱配股完成後資本充足率將提升一個百分點

中國銀行行長李禮輝於中國銀行 A 股配股網上推介會中稱，本次 A+H 配股完成以後，中行的資本充足率將會提高 1 個百分點左右，能夠滿足 2010 年到 2012 年的業務發展的資本要求，在這以前，中行沒有新的再次融資的計畫。

2. 長江基建(1038.HK)宣佈與香港電燈(6.HK)完成收購英國電網業務，涉資 700 億港元

長江基建與香港電燈(6.HK)聯合公佈，雙方已合作完成向 EDF Energy Plc 收購英國電網業務，交易總代價為 57.75 億英鎊，約合 700 億港元。

長江基建與香港電燈分別持有英國電網 40%股權，餘下 20%權益由李嘉誠(海外)基金會持有，三方已就此組建新的合營公司 UK PowerNetworks，負責該專案日後的營運管理。

新股速遞

1. 熔盛重工(1101.HK)擬 11 月 19 日上市，入場費約 5,100.9 港元

據初步招股檔指，中國大型造船重工業企業熔盛重工計畫發行 17.5 億股，其中 3.5 億股舊股，90%國際配售，10%公開發售，據悉招股價為 7.3 至 10.1 港元，集資最多 176.75 億港元。

熔盛重工由 11 月 8 日至 11 日午時接受公開認購，11 月 19 日主機板掛牌，保薦人為摩根士丹利、建銀國際及摩根大通。按每手 500 股計，入場費預計約為 5,100.9 港元。

熔盛重工將引入四位基礎投資者，並認購總計 1.55 億美元股份，其中包括中海油(883.HK)認購總額 4,000 萬美元股份；中國人壽保險(集團)公司認購 5,000 萬美元股份；南方基金認購 3,500 萬美元股份；西京認購 3,000 萬美元股份。上述投資者設有 6 個月禁售期。

2. 傳金活醫藥月底上市，集資 3,000 萬美元

市場消息指，從事代理喇叭牌正露丸、京都念慈庵川貝枇杷膏等藥品的內地醫藥分銷商金活醫藥擬於本月底上市，計畫集資 3,000 萬美元，國泰君安為其獨家保薦人。

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)	每股股數	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
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)
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	3.68
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	23.00
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	5.96
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	3.88
1278	中國新城鎮發展	22/10/2010	-	-	-	-	-	1.09
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	6.76
1029	鐵貨	21/10/2010	1.80	1040.0	-	1872.0	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	1.62
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	7.76
8269	富譽控股	14/10/2010	0.25	160.0	-	40.0	元大,招商證券,昌利	0.33
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	8.63
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	2.62
580	賽晶電力電子	13/10/2010	1.93	409.8	-	790.9	德銀,建銀國際	2.55
1733	永暉焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德銀,高盛,美銀美林,法巴,ING	3.92
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	1.13
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	1.62
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	20.35
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	2.95
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	5.01
1021	麥達斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建銀國際	5.64
1308	海豐	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中銀國際,大福	4.38
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	5.25
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	1.25
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	7.17
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,中銀萬國	3.83
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	4.89
853	微創醫療	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信,派傑亞洲	8.11
1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中銀國際,第一上海	6.27
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	4.64
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交銀國際,大和	3.07
8356	進業控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	聯昌國際	2.15
2238	廣州汽車	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	11.76
1428	耀才證券	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交銀國際	1.48
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工銀國際,德銀	3.16
640	星謙化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永豐金,第一上海,新鴻基	0.82
936	敏達控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	結好證券	1.11
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	4.14
2118	天山發展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大	1.52
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	3.91
1019	康宏理財	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	華富嘉洛,康宏證券	1.40
976	齊合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建銀國際	4.21
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	5.30
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	2.72
325	創生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞銀	3.46
2128	中國聯塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞銀	5.03
2228	海東青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	國泰君安	5.18
8295	卓亞資本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日發,新鴻基	0.17
873	國際泰豐	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商證券,大和	4.40
8337	直通電訊	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	國泰君安	0.21
2188	泰坦能源技術	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	國泰君安	1.27
2268	優源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	滙豐	3.56
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,滙豐	4.07
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,滙豐,瑞銀	22.90
503	朗生醫藥	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派傑亞洲	3.67
877	昂納光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派傑亞洲	5.78
1863	思嘉集團	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派傑亞洲	4.30
1999	敏華控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麥格裡	11.20
923	福和集團	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	蘇皇,瑞銀	2.74
830	遠東環球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中銀國際	1.14
1998	飛克國際	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.85
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	21.15
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,永豐金	2.09
2010	瑞年國際	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	滙豐	6.81
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	3.68
1683	國際煤機	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中銀國際,瑞銀	6.99
1966	中駿置業	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建銀國際,德銀,麥格裡	2.14
953	美克國際	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商證券	1.91
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麥格裡	84.75
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 年證券交易法規則 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。