

2010年9月22日星期三

招銀国际研究部

### 重点新闻

#### 1. 美国8月份住宅开工数大增 10.5%

美国商务部昨日发布的报告显示,8月份美国住宅开工数折成年率为59.8万套,较7月份大增10.5%,创下4月份以来的新高,且远超经济学家预期。此前据彭博调查,经济学家平均预期该数据为55万套。7月份的新屋开工数则被向下修正至54.1万套,一个月前的初步估计为54.6万套。其中个别住房开工数增长4.3%,折成年率为43.8万套,而群体住房(包括联排房屋和公寓住房)开工数增长32.2%,折成年率为16万套。8月份营建许可证发放数量则上涨1.8%,折成年率为56.9万套,该数据是住宅建设方面的一个领先指标。

#### 2. 中俄投资300亿元兴建千万吨级炼油项目

中国与俄罗斯昨日在天津正式动工兴建年产1,300万吨的炼油厂项目。该项目由中石油(857.hk)与“俄石油”国际有限公司合资成立的中俄东方石化(天津)有限公司负责建设,总投资估算300多亿元,其中,中石油占51%股份,俄石油占49%股份。项目规划建设常减压蒸馏、连续重整、渣油加氢脱硫等18套生产装置,及配套码头、储运和公用工程设施。建成后,炼油厂将主要加工俄罗斯原油,可生产汽油、柴油、航煤、液化气等产品,项目建成投产后,预计实现年销售收入600多亿元。

#### 3. 金管局称香港银行截至6月底整体综合资本充足率16.2%

金管局发表《货币与金融稳定情况半年报告》,指出香港银行业的资本额保持稳健,而本地注册认可机构的整体综合资本充足比率于2010年6月底的数字为16.2%(比2009年12月底的16.8%下降),同期相应的一级资本充足比率(即一级资本占风险加权总资产的比率)亦由12.9%下降至12.6%。

然而,银行业的一级资本普遍自2008年来有所增长。此增长主要是由于银行的保留盈利增加而非资产减少所致。

### 行业快讯

#### 1. 8月份内地钢铁产量同比下降1.1%至5,160万吨

国际钢铁协会昨日表示,8月份全球钢铁产量同比增长4.2%,钢铁产量总计1.13亿吨;而全球最大的钢铁生产国中国的产量却下降1.1%,产量为5,160万吨。该协会追踪的66个国家的8月份粗钢产能利用率从2010年7月份的74.4%降至年内低点73.1%。8月份的利用率较上年同期下降1.1个百分点。

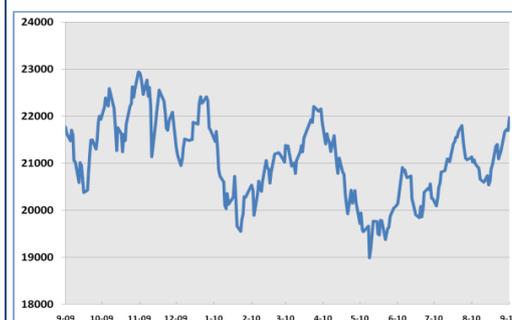
#### 2. 8月末内地原油库存环比上升3.4%

新华社昨日发布的8月份中国石油库存数据显示,8月末中国原油库存(不含储备库存)环比上升3.4%,8月末成品油(汽柴油)库存环比下降5.4%。其中,汽油库存环比下降2.7%;柴油库存环比下降7.3%;煤油库存环比下降6%。

### 主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	22,002.59	25.25	0.11%
国企指数	12,193.31	28.66	0.24%
上证指数	2,591.55	2.84	0.11%
深证成指	11,210.74	60.41	0.54%
道指	10,761.03	7.41	0.07%
标普500	1,139.78	-2.93	-0.26%
纳斯达克	2,349.35	-6.48	-0.28%
日经225	9,602.11	-23.98	-0.25%
伦敦富时100	5,576.19	-26.35	-0.47%
德国DAX	6,275.98	-18.60	-0.30%
巴黎CAC40	3,784.40	-3.61	-0.10%

### 恒生指数一年走势



资料来源:彭博,招銀国际整理

### 香港主板五大升幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
第一德胜控股(918)	0.405	0.090	28.57%
亿都(259)	1.340	0.260	24.07%
西伯利亚矿业(1142)	0.305	0.045	17.31%
中华国际(1064)	1.040	0.140	15.56%
冠亚商业集团(104)	1.470	0.180	13.95%

### 香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
骏新能源(91)	0.033	-0.005	-13.16%
华翰生物(587)	2.340	-0.330	-12.36%
合一投资(913)	0.077	-0.009	-10.47%
东英金融(1140)	1.230	-0.130	-9.56%
侨福企业(207)	1.510	-0.150	-9.04%

### 香港五大成交额(百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
中国移动(941)	79.500	0.100	2,630
中国人寿(2628)	31.400	0.350	1,476
长江实业(1)	109.200	2.500	1,163
香港交易所(388)	140.600	-1.400	1,151
建设银行(939)	6.730	-0.030	1,097

### 香港五大成交量(百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
中科矿业(985)	0.184	0.014	1,521
蒙古矿业(1166)	0.028	0.000	1,108
奥玛仕控股(959)	0.161	0.017	992
骏新能源(91)	0.033	-0.005	476
西伯利亚矿业(1142)	0.305	0.045	465

**3. 美国将继续对中国输美高锰酸钾征收高达 39.63%反倾销税**

美国国际贸易委员会经复审裁定继续维持对我输美高锰酸钾 (Potassium Permanganate) 的反倾销税令，税率为 39.63%，税令实施期限仍为 5 年。

2010 年 5 月 3 日，美国国际贸易委员会决定对该反倾销税令进行复审，并于 8 月 6 日决定进行快速复审。

**港股消息**

**1. 创维(751.HK)8 月电视销量跌 27%，销售额跌 2%**

创维数码公布，8 月份电视机销售总量 60.4 万台，按年跌 27%，销售总额按年跌 2%；中国彩电销售 54.5 万台，按年跌 12%，中国平板电视机销量 54.41 万台，按年升 10%；海外电视事业部方面，集团 8 月份电视销量跌 71%至 5.9 万台，其中平板电视机销量跌 10%至 2.04 万台，CRT 电视机销量跌 78%至 3.87 万台。

创维表示，中国彩电事业部在 2010 年 8 月平板电视机的销售量中录得约 20%为 LED 液晶电视；该事业部在 2009 年 10 月才推出首系列的 LED 液晶电视，因此去年 8 月没有可比的数据；LED 液晶电视目前零售价及毛利率均比 CCFL 液晶电视为高。

**2. 国泰(293.HK)购六架波音 777 飞机，获准调高燃油附加费**

国泰航空宣布，以基本价格约为 16.05 亿美元(折合约港币 124.87 亿元)，购买六架波音 777-300ER 型飞机，分六期以现金支付。

同时民航处公布，批准 3 间航空公司包括国泰航空，调高航空客运燃油附加费，新收费有效期由 10 月 1 日到 30 日；国泰短途航班由 97 元加至 100 元，长途航班由 481 元降至 506 元。

**3. 堡狮龙(592.HK)全年业绩增 80%，同店销售额增长 5%**

堡狮龙公布截至今年 6 月底止的全年业绩，期内营业额增 2.3%至 23.06 亿港元，股东应占溢利为 9,045 万元，较上财年同期的 5,025.4 万港元增长 80%，每股基本盈利 5.66 港仙，拟派末期股息每股 2.3 港仙及特别息每股 0.3 港仙，共 2.6 港仙。

期内整体同店销售额录得 5%的增长，其中香港市场的表现最为突出，同店销售额上升 11%，而上财年为下降 2%。但集团在台湾，新加坡，中国大陆和马来西亚的业绩则不尽理想，同店销售额分别下降 4%，1%，1%和 12%，而上财年分别下降 12%、下降 8%、增长 5%及增长 1%。期内毛利率上升 3 个百分点至 52%。

**新股速递**

**1. 永晖焦煤(1733.HK)拟下周一招股，10 月 11 日主板挂牌**

据初步招股文件指，中国内地焦煤供货商永晖焦煤公布上市详情，公司计划发行亿 9.9 亿股，90%国际配售，10%公开发售，市传招股价 3.25-4.5 元，每手 1,000 股。

永晖焦煤集资所得款项，约 75%将用于日后并购及投资于新的基础设施；约 15%作未来收购上游煤资源及相关矿产的勘探费用；而另外的 10%作营运资金及一般企业用途。

永晖焦煤由 9 月 27 至 30 日中午 12 时正接受公开认购，10 月 11 日主板挂牌；保荐人为德银及高盛。

**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)
1682	福源集团	成衣贸易	17/9/2010-22/09/2010	05/10/2010	0.50-0.60	118	59.0-70.8	4,000	2,424.22
1308	海丰国际	中国民营航运	20/9/2010-24/09/2010	06/10/2010	4.78-6.28	650	3,107-4,082	1,000	6,343.36
1021	麦达斯	内地铝材生产	21/9/2010-27/09/2010	06/10/2010	最高6.1	220	最高1,342	1,000	6,161.49
2468	创益科技	光伏薄膜电池生产	24/9/2010-29/09/2010	07/10/2010	3.10-4.50	385	1,194-1,733	1,000	4,545.36
2266	丽悦酒店	酒店	27/9/2010-30/09/2010	08/10/2010	2.04-2.75	540	1,101-1,485	1,000	2,777.72
1733	永晖焦煤	内地焦煤加工	27/9/2010-30/09/2010	11/10/2010	3.25-4.50	990	3,218-4,455	1,000	4,545.36

资料来源：招银国际研究部整理

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)
2198	中国三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交银国际,大和	3.33
8356	进业控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	联昌国际	1.37
2238	广州汽车集团	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	12.02
1428	耀才证券金融	25/8/2010	1.60	166.8	-	266.9	交银国际	1.54
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工银国际、德意志银行	2.40
640	星谦化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永丰金证券, 第一上海, 新鸿基	0.87
936	敏达控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	结好证券	1.08
1288	中国农业银行	16/7/2010	3.20	25,411.8	3,811.8	93,515.3	中金,高盛,摩根斯坦利,德银,摩根大通等	3.84
2118	天山发展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大证券香港	1.40
1900	中国智能交通	15/7/2010	3.49	236.8	18.8	892.0	美银美林,建银国际,麦格理	3.87
1019	康宏理财	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	华富嘉洛、康宏证券	1.50
976	齐合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建银国际	3.29
1788	国泰君安国际	8/7/2010	4.30	410.0	-	1,763.0	国泰君安、汇丰、工银国际、瑞银	4.31
1020	华耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亚洲、金英证券	0.72
951	超威动力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.46
325	创生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞银	3.53
2128	中国联塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞银	3.96
2228	海东青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	国泰君安	3.52
8295	卓亚资本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日发,新鸿基	0.17
873	国际泰丰控股	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商证券,大和	3.41
8337	直通电讯	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	国泰君安	0.16
2188	泰坦能源技术	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	国泰君安	1.10
2268	优源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	汇丰	2.60
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,汇丰	4.02
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,汇丰,瑞银	19.12
503	朗生医药	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派杰亚洲	3.49
877	昂纳光通信集团	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派杰亚洲	5.18
1863	思嘉集团	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派杰亚洲	3.15
1999	敏华控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麦格里	9.62
923	福和集团	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	苏皇,瑞银	2.86
830	远东环球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中银国际	0.99
1998	飞克国际	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.79
881	中升控股	26/3/2010	10.00	286.2	42.9	3,290.8	中银国际,摩根斯坦利,瑞银	16.40
1280	汇银家电	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	1.78
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永丰金	2.27
2010	瑞年国际	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	汇丰	6.01
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	3.01
1683	国际煤机	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中银国际,瑞银	5.94
1966	中骏置业	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建银,德银,麦格里	2.23
953	美克国际	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商证券	1.73
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麦格里	75.05
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	8.91

资料来源: 彭博, 招银国际整理

## 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。

### 招银国际投资评级

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

### 招银国际金融有限公司

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

招银国际金融有限公司(“招银国际”)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。招银国际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。招银国际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国际编写，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。招银国际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，未经招银国际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。