

2010年10月6日星期三

招银证券研究部

重点新闻

1. 9月汇丰香港采购经理指数 52.8 增速 4 个月最快

汇丰表示，9月份汇丰香港采购经理指数由8月份的52.3微升至52.8，显示营商环境稳步改善，增长速度更是4个月来最快。直至9月，香港私营企业已连续14个月录得增长。

9月份新业务量整体呈现增长，维持09年7月以来扩张趋势；增速自8月份以来轻微加快，数字亦高于本项数据的长期平均值。但是，来自中国内地的新订单减少，是09年5月以来首次录得减幅。

汇丰香港区总裁马凯博表示，9月份各项主要分类指数均告上升。香港商业活动早前经历短暂放缓后，现在似乎再次回升，有关外部需求不稳、对本地经济或会造成冲击的种种忧虑如今可以释除。

2. 日本央行意外降息，重启零利率政策

日本央行昨日意外决定将隔夜拆款利率下调至0.0%-0.1%区间，并承诺将维持零利率直到物价企稳。这是日本央行时隔4年后再次实施“零利率政策”。同时，日本央行还决定进一步加强量化宽松政策，建立一个规模可能在35万亿日元的临时性基金，用于购买长期日本国债、商业票据、资产支持商业证券和企业债等金融资产，从而向经济注入现金。此外，日本央行还下调经济评估，该央行表示，日本经济复苏温和，但好转势头趋弱。日本经济有可能呈现温和复苏趋势，经济增长逊于央行7月预估的可能性增大，日本央行称将仔细研究经济和物价形势，采取适当的政策手段。

3. 澳大利亚央行意外维持利率 4.5% 不变

澳大利亚央行意外宣布维持基准利率于4.5%不变，连续第5个月暂停加息进程。然而澳大利亚央行还是在声明中为未来进一步加息埋下了伏笔，称很可能需要进一步上调利率以抑制通胀，未来某个时点需要加息。

上述决定促使市场将注意力转向澳大利亚央行11月份的政策会议，届时该行在制定决策时将可参考第三季度的通货膨胀数据。澳大利亚央行目前的预测认为通货膨胀水平将上升。

4. 美国8月房屋销售上升 4.3%，连升两月

美国房地产经纪商协会(National Association of Realtors)公布8月份待完成房屋销售数据，较去年同期上升4.3%，是连续第二个月上升，较市场预期升幅2.5%为佳，相较上一个月升幅为4.5%。不过，这两个月回升幅度轻微，意味楼市仍在低位浮沉，未见明显起色。

行业快讯

1. 内地年底有望推广应用 2 万辆新能源汽车

科技部发布的《中国2010发展中的清洁能源科技》报告提出，今年年底内地将在公共交通领域推广应用2万辆新能源汽车。2015年，

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	22,639.14	20.48	0.09%
国企指数	12,682.85	68.67	0.54%
上证指数	2,655.66	0.00	0.00%
深证成指	11,468.54	0.00	0.00%
道指	10,944.72	193.45	1.80%
标普500	1,160.75	23.72	2.09%
纳斯达克	2,399.83	55.31	2.36%
日经225	9,518.76	137.70	1.47%
伦敦富时100	5,635.76	79.79	1.44%
德国DAX	6,215.83	81.62	1.33%
巴黎CAC40	3,731.93	82.12	2.25%

恒生指数一年走势



资料来源：彭博，招银证券整理

香港主板五大升幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
天行国际(993)	0.340	0.075	28.30%
大中华实业(431)	0.480	0.095	24.68%
丹枫控股(271)	1.000	0.180	21.95%
安宁控股(128)	0.950	0.170	21.80%
21 控股(1003)	0.055	0.009	19.57%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
富阳(352)	0.395	-0.055	-12.22%
恒力房地产(169)	0.315	-0.035	-10.00%
港佳控股(605)	0.320	-0.030	-8.57%
星美国际(198)	0.580	-0.050	-7.94%
卓智控股(982)	0.480	-0.040	-7.69%

香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
中国人寿(2628)	33.250	2.150	6,066
工商银行(1398)	5.780	-0.010	1,825
中国平安(2318)	76.100	-2.800	1,810
中国移动(941)	80.500	0.200	1,614
中国石油(857)	9.480	-0.050	1,608

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)	0.218	-0.010	643
高宝绿色(274)	0.159	-0.002	554
国美电器(493)	2.280	-0.020	430
中国银行(3988)	4.160	0.040	356
工商银行(1398)	5.780	-0.010	317

中国新能源汽车保有量将发展到 100 万辆以上，2020 年，新能源汽车市场规模将达到千万辆级，实现中国汽车工业的技术战略转型。

港股消息

1. 世茂房地产(813.HK)9 月合同销售额人民币 35 亿元，按年升 12%，按月升 30%

世茂房地产公布，集团于 2010 年首 9 个月累计合约销售额达人民币 196.11 亿元，较去年同期升 12%，总合同销售面积达 160.6 万平方米，按年跌 19%；而平均售价方面，由 2009 年同期的每平方米人民币 8,851 元增加至今年的 12,200 元。

公司指，首 9 月内，北京世茂工三广场、福州世茂天城、杭州世茂滨江花园、宁波世茂北仑项目、常熟世茂世纪中心、昆山世茂蝶湖湾及昆山世茂东一号分别贡献合约销售逾人民币 10 亿元，集团将于 2010 年第四季因应不同城市销情推售多个大型项目，以满足房地产市场的实际用户需求，继续稳步发展。

2. 新创建(659.HK)全年业绩增 59%至 40 亿港元，售大福证券录得 7 亿收益

新创建公布截至今年 6 月底的全年业绩，期内收入跌 29.92%至 120.89 亿港元，股东应占溢利 40.12 亿港元，较去年同期 25.29 亿港元增长 58.64%，每股盈利 1.92 港元，建议派发末期股息每股 33 港仙。董事会还建议，按每两股送一红股的比率，派发红股予 2010 年 11 月 23 日名列在公司股东名册的股东。

期内出售大福证券控股权益录得 7.287 亿港元收益已于 2010 财政年度确认。

新股速递

新天綠色、賽晶孖展旺

市场消息称，新天绿色国际配售部份超购数倍，其公开部份更已超购 68 倍。新天绿色孖展逾 200 亿元，赛晶则有 164 亿孖展，获超购逾 207 倍。

另外，俄罗斯铁江现货（1029），其孖展仍未见热烈认购，仅借出 3,200 万元孖展额，占其公开发售部份的 8.05%，料公开招股有机会认购不足额。不过，市场消息称，其国际配售反应良好，新鸿基资产管理、母公司 Petropavlovsk 的股东贝莱德（BlackRock）及摩根资产管理（JF Asset Management）均有认购。

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)	每手股数	入场费 (港元)
1029	铁江现货	生产钛磁铁及铁精	30/9/2010-06/10/2010	14/10/2010	2.20-3.00	1,325	2,915-3,975	1,000	3,030.00
580	赛晶电力	轨道交通及高压电网零件供货	30/9/2010-06/10/2010	13/10/2010	1.45-1.93	410	595-791	2,000	3,898.91
956	新天绿色能源	新能源	30/9/2010-06/10/2010	13/10/2010	2.06-2.66	1,077	2,219-2,864	1,000	2,686.81

资料来源：招银证券研究部整理

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)
1687	福源集团控股	05/10/2010	0.60	118.0	-	70.8	联昌、瑞德、招商证券、三菱日联、泓福	1.25
867	桑德国际	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利、国泰君安、农银国际	5.12
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	1.56
1698	博士蛙国际	29/9/2010	4.98	500.0	75.0	2,863.5	瑞士银行、瑞士信贷、交银国际、德意志	7.48
926	碧生源	29/9/2010	3.12	420.3	64.04	1,508.0	瑞士信贷、摩根士丹利、星展、中银万国	3.71
867	康哲药业	28/9/2010	5.06	200.0	-	1,012.0	瑞银、中国光大、国泰君安、汇富金融	5.23
853	微创医疗科学	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞士信贷、派杰亚洲证券	8.79
1633	美即控股国际	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中银国际、第一上海证券	4.58

1039	畅丰车桥(中国)	24/9/2010	4.00	200.0	30.0	920.0	摩根士丹利、建银、第一上海、农银国际	4.59
8356	进业控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	联昌国际	1.40
2238	广州汽车集团	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	12.88
1428	耀才证券金融	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交银国际	1.52
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	2.63
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	0.93
936	敏达控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	结好证券	1.09
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, 摩根士丹利, 德银, 摩根大通等	4.10
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, 麦格里	3.99
1019	康宏理财	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	华富嘉洛、康宏证券	1.44
976	齐合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建银国际	3.54
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	4.27
1020	华耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亚洲、金英证券	0.90
951	超威动力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.31
325	创生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞银	3.65
2128	中国联塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通, 瑞银	4.34
2228	海东青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	国泰君安	3.86
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	3.46
8337	直通电讯	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	国泰君安	0.18
2188	泰坦能源技术	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	国泰君安	1.13
2268	优源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	汇丰	3.35
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛, 汇丰	3.87
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂, 汇丰, 瑞银	20.90
503	朗生医药	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派杰亚洲	3.52
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	6.09
1863	思嘉集团	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派杰亚洲	3.18
1999	敏华控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麦格里	8.74
923	福和集团	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	苏皇, 瑞银	2.57
830	远东环球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中银国际	1.17
1998	飞克国际	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.90
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	17.22
1280	汇银家电	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	2.35
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇, 永丰金	2.10
2010	瑞年国际	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	汇丰	6.52
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	3.10
1683	国际煤机	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中银国际, 瑞银	7.41
1966	中骏置业	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建银, 德银, 麦格里	2.16
953	美克国际	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商证券	1.83
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗, 麦格里	79.00
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	9.12

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 个月的潜在变幅在-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为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。