

2010 年 10 月 4 日星期一

招銀證券研究部

重點新聞

1. 9 月中國非製造業商務活動指數 61.7% 總體運行良好

中國物流與採購聯合會昨日(10 月 3 日)發佈的 9 月份中國非製造業商務活動指數為 61.7%，比上月上升 1.6 個百分點。專家稱，這反映中國非製造業總體運行良好。

9 月份中國非製造業 PMI 各單項指數中，除新出口訂單指數、存貨指數和從業人員指數小幅回落外，其餘主要指數均保持上升。其中，新訂單指數為 56.9%，比上月上升 0.7 個百分點；新出口訂單指數為 51.4%，環比回落 0.8 個百分點；收費價格指數為 53.2%，比上月上升 1.4 個百分點；業務活動預期指數為 67.2%，比上月上升 0.1 個百分點。

2. 溫家寶稱將以積極姿態參與希臘新國債認購

中國國家總理溫家寶上週六(10 月 2 日)在雅典與希臘總理帕潘德里歐舉行會談。雙方就中希關係、中國與歐盟關係、全球性問題等友好、坦誠、務實地交換了意見，達成許多重要共識。雙方發表了關於深化中希全面戰略夥伴關係的聯合聲明。溫家寶表示，中國國家外匯儲備已購買並持有希臘國債，還將採取積極姿態參與希臘新發行國債的認購。

3. 深圳緊急出臺限購措施：戶籍居民兩套 非戶籍居民一套

上週四(9 月 30 日)晚，深圳緊急出臺《關於進一步貫徹落實國務院檔精神堅決遏制房價過快上漲的補充通知》。該檔核心內容提出，在本市暫時實行限定居民家庭購房套數政策。

對於本市戶籍居民家庭(含部分家庭成員為本市戶籍居民的家庭)，限購 2 套住房；對於能夠提供在本市 1 年以上納稅證明或社會保險繳納證明的非本市戶籍居民家庭，限購 1 套住房。

《補充通知》強調，暫停在深圳市擁有兩套以上(含兩套)住房的本市戶籍居民家庭及擁有一套以上(含一套)住房的非本市戶籍居民家庭、無法提供在深圳市一年以上納稅證明或社會保險繳納證明的非本市戶籍居民在本市購房。對境外機構和個人購房，嚴格按照有關政策執行。

4. 歐元區 9 月通脹率升至 1.8% 創近兩年新高

歐盟統計局上週四(9 月 30 日)公佈的初步資料顯示，按年率計算，今年 9 月份歐元區通貨膨脹率已達到 1.8%，是自 2008 年 11 月以來的最高值。

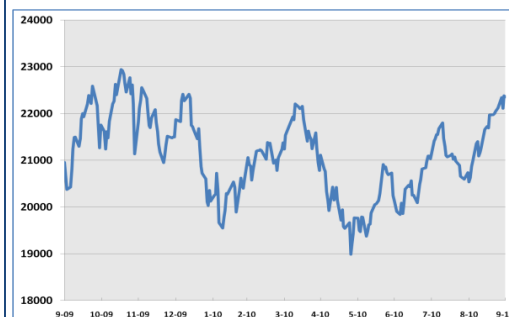
市場分析，本月歐元區通脹率走高仍與能源和食品價格上漲有關。此前，由於能源和食品價格上漲，歐元區按年率計算的通脹率曾在 7 月份達到 1.7% 的高位，8 月份回落到 1.6%。

儘管歐元區通脹率已逼近歐洲中央銀行為維持物價穩定所設定的 2% 警戒線，但分析人士認為，鑒於歐洲經濟復蘇仍然脆弱，銀行業面臨的形勢依然嚴峻，歐洲央行近期內仍不會改變其現有的低利率政策。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	22,358.17	0.00	0.00%
國企指數	12,406.10	0.00	0.00%
上證指數	2,655.66	0.00	0.00%
深證成指	11,468.54	0.00	0.00%
道指	10,829.68	41.63	0.39%
標普 500	1,146.24	5.04	0.44%
納斯達克	2,370.75	2.13	0.09%
日經 225	9,404.23	34.88	0.37%
倫敦富時 100	5,592.90	44.28	0.80%
德國 DAX	6,211.34	-17.68	-0.28%
巴黎 CAC40	3,692.09	-23.09	-0.62%

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(%)
昊天能源(474)	1.000	0.200	25.00%
啟帆(646)	0.600	0.090	17.65%
香港飛機工程(44)	142.000	17.000	13.60%
中升控股(881)	18.720	2.220	13.46%
世紀城市(355)	0.720	0.080	12.50%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
百德國際(2668)	0.600	-0.080	-11.77%
中國東方實業(9)	0.041	-0.005	-10.87%
永恆策略(764)	0.310	-0.025	-7.46%
光星電子(2310)	0.620	-0.050	-7.46%
中建科技國際(261)	0.013	-0.001	-7.14%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
工商銀行(1398)	5.780	-0.190	5,094
滙豐控股(5)	79.700	-0.750	2,494
和記黃埔(13)	72.400	2.150	2,288
建設銀行(939)	6.800	-0.030	2,159
農業銀行(1288)	4.020	0.050	2,100

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
中興礦業(985)	0.214	0.010	1,724
工商銀行(1398)	5.780	-0.190	881
農業銀行(1288)	4.020	0.050	525
蒙古礦業(1166)	0.028	-0.001	416
福方集團(885)	0.136	0.005	388

行業快訊

1. 發改委公佈內地 2011 年糧棉進口關稅配額

國家發改委上週四(9 月 30 日)公佈了 2011 年糧食、棉花進口關稅配額數量、申領條件和分配原則，進口關稅配額量分別為小麥 963·6 萬噸、玉米 720 萬噸、大米 532 萬噸、棉花 89·4 萬噸，國營貿易額比例分別為 90%、60%、50%、33%。

公告指出，企業通過一般貿易、加工貿易、易貨貿易、邊境小額貿易、援助、捐贈等貿易方式進口上述農產品均需申請農產品進口關稅配額，並憑農產品進口關稅配額證辦理通關手續。由境外進入保稅倉庫、保稅區、出口加工區的產品，免予申領農產品進口關稅配額證。

2. 奧巴馬呼籲推動清潔能源項目

美國總統奧巴馬上週六(10 月 2 日)在每週例行對全國發表的廣播講話中呼籲推動實施清潔能源專案，他認為發展清潔能源將增強美國經濟並有助於創造就業。

奧巴馬指出，過去的能源政策使石油公司盈利但削弱了國家經濟，是失敗的政策。清潔能源項目將在美國各地逐漸增多，以此為基礎，美國將在全球經濟中保持領先地位，而且美國自己生產清潔能源將有助於降低對外國石油的依賴。

港股消息

1. 工行(1398.HK)指與高盛戰略關係不變，減持後仍持股份 3.1%

高盛繼去年 6 月首次減持中國工商銀行股份後，9 月 29 日再次售出其所持約 30.4 億股工行股份，套現約 22.5 億美元。

工商銀行日前表示，本次減持後，高盛仍持有工行股份約 104 億股，持股比例約 3.1%，但高盛作為工行的戰略投資者身份不變，仍與工行保持雙方戰略合作關係。

2. 巴菲特參觀比亞迪(1211.HK)，稱投資是正確選擇

巴菲特到訪中國後表示，“對我而言，比亞迪是正確的選擇”，並確信比亞迪將是綠色技術和汽車發展的未來領導者，而他更向比亞迪的經銷商許下承諾，“等到比亞迪汽車銷量破千萬時，我還會再來。”

3. 中遠國際(517.HK)獲批出售遠洋地產(3377.HK)全部股權，另擬向母公司收購船舶燃油業務

中遠國際表示，股東投票批准通過授權公司 12 個月期間內出售持有遠洋地產全部股份決議案；出售所得的款項將作為全力發展核心業務航運服務業包括並購中遠集團系內外項目的資金來源；而中遠國際開始對收購中遠集團系內的船舶燃油供應等項目進行研究或洽商，但尚未簽訂任何具約束力的協議。

中遠國際表示，由於航運業和造船業重心正加速向亞洲特別是中國轉移，因此公司核心業務航運服務業正面臨前所未有的大好發展機會。

4. 南方航空(1055.HK)附屬公司斥資 7 億美元購 10 架波音 B737 飛機

中國南方航空宣佈，擁有 60% 的附屬公司廈航購買 10 架波音 B737 系列飛機，價格合共 6.99 億美元；購買事項總代價部份將以廈航的現金支付，另部分以與銀行機構訂立之融資安排支付；波音將於 2015 年至 2016 年期間分期向廈航交付。

新股速遞

內地軌道交通及高壓電網零件供應商賽晶電力(580.HK)公佈招股詳情

內地軌道交通及高壓電網零件供應商賽晶電力電子公佈上市詳情，公司計畫發行 4.1 億股，當中 6,830 萬股為舊股，90%國際配售，10%公開發售；招股價介乎 1.45-1.93 元，集資最多 7.91 億元，以中位數 1.69 元計算，集資淨額 5.31 億元。

集資所得款項，40%用於改良及擴充生產設施、30%用於研究及開發新產品、10%用於償還銀行貸款、約 10%用作進行戰略聯盟、成立合營公司或收購，而約 10%用一般營運用途。

賽晶電力由 9 月 30 至 10 月 6 日中午 12 時正接受公開認購，10 月 13 日主機板掛牌；保薦人為德銀；按每手 2,000 股計，入場費 3,898.91 元。

據招股書指，賽晶電力引入 China Alpha II fund 及 Gaoling Fund 為基礎投資者，並分別認購 800 萬及 760 萬美元股份，並設有 6 個月禁售期。

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)
975	MMC	蒙古焦煤商	28/9/2010-04/10/2010	13/10/2010	6.48-7.56	713	4,620-5,390	500	3,818.10
1029	鐵江現貨	生產鈦磁鐵及鐵精	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	賽晶電力	軌道交通及高壓電 網零件供貨	30/9/2010-06/10/2010	13/10/2010	1.45-1.93	410	595-791	2,000	3,898.91

資料來源：招銀證券研究部整理

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)
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	1.22
1698	博士蛙國際	29/9/2010	4.98	500.0		2,490.0	瑞士銀行、瑞士信貸、交銀國際、德意志	7.48
926	碧生源	29/9/2010	3.12	420.3		1,311.3	瑞士信貸、摩根士丹利、星展、申銀萬國	3.70
867	康哲藥業	28/9/2010	5.06	200.0	-	1,012.0	瑞銀、中國光大、國泰君安、匯富金融	5.44
853	微創醫療科學	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞士信貸、派傑亞洲證券	8.65
1633	美即控股國際	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中銀國際、第一上海證券	4.76
1039	暢豐車橋(中國)	24/9/2010	4.00	200.0	30.0	920.0	摩根士丹利、建銀、第一上海、農銀國際	4.36
2198	中國三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交銀國際、大和	3.01
8356	進業控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	聯昌國際	1.37
2238	廣州汽車集團	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	13.36
1428	耀才證券金融	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交銀國際	1.45
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工銀國際、德意志銀行	2.34
640	星謙化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永豐金證券、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	1.06
1288	中國農業銀行	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	4.02
2118	天山發展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大證券香港	1.40
1900	中國智慧交通	15/7/2010	3.49	236.8	18.8	892.0	美銀美林、建銀國際、麥格理	4.05
1019	康宏理財	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	華富嘉洛、康宏證券	1.49
976	齊合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建銀國際	3.24
1788	國泰君安國際	8/7/2010	4.30	410.0	-	1,763.0	國泰君安、滙豐、工銀國際、瑞銀	4.17
1020	華耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亞洲、金英證券	0.75
951	超微動力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.24
325	創生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞銀	3.63
2128	中國聯塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通、瑞銀	4.02
2228	海東青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	國泰君安	3.67
8295	卓亞資本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日發、新鴻基	0.18
873	國際泰豐控股	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商證券、大和	3.40
8337	直通電訊	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	國泰君安	0.18
2188	泰坦能源技術	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	國泰君安	1.04
2268	優源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	滙豐	2.97
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛、滙豐	3.92
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂、滙豐、瑞銀	21.60
503	朗生醫藥	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派傑亞洲	3.51
877	昂納光通信集團	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂、派傑亞洲	5.47
1863	思嘉集團	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派傑亞洲	3.06
1999	敏華控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麥格理	9.32
923	福和集團	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	蘇皇、瑞銀	2.61
830	遠東環球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中銀國際	1.18
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	18.72
1280	匯銀家電	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	2.18
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇、永豐金	2.21
2010	瑞年國際	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	滙豐	6.50
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	2.95
1683	國際煤機	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中銀國際、瑞銀	7.33
1966	中駿置業	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建銀、德銀、麥格理	2.20
953	美克國際	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商證券	1.72
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗、麥格理	77.60
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	9.15

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。