

2010 年 9 月 28 日 星期二

招銀國際研究部

重點新聞

1. 首 8 月內地工業企業實現利潤同比增長 55%

統計局昨日公佈的資料顯示，1-8 月內地規模以上工業企業實現利潤 26,005 億元，同比增長 55%。在 39 個工業大類行業中，36 個行業利潤同比增長，1 個行業扭虧，2 個行業利潤下降。其中，石油和天然氣開採業利潤同比增長 93.2%，黑色金屬礦采選業增長 1.3 倍，化學原料及化學製品製造業增長 49.6%，化學纖維製造業增長 1 倍，黑色金屬冶煉及壓延加工業增長 99.7%，有色金屬冶煉及壓延加工業增長 1.3 倍，交通運輸設備製造業增長 80.7%，通信設備、電腦及其他電子設備製造業增長 71.3%，電力、熱力的生產和供應業增長 1.2 倍；石油加工、煉焦及核燃料加工業下降 31%。內地規模以上工業企業實現主營業務收入 431,196 億元，同比增長 33.4%，增幅比 1-5 月回落 4.8 個百分點。

2. 內地將採取 5 大措施保障棉花供應

國家發改委、財政部、農業部、工商總局、質檢總局、供銷總社和農業發展銀行七部門昨日聯合召開全國棉花工作電視電話會議，會議決定將採取 5 項措施，保持棉花供需基本平衡和促進棉花生產穩定發展，保護棉農利益、保障用棉需要、穩定市場棉價、規範流通秩序、防控經營風險、深化質檢改革。此 5 項措施為：做好儲備吞吐調控預案；切實抓好新棉購銷和防控風險工作；依法嚴厲打擊市場和品質違法行為；繼續改善棉花生產條件；促進紡織行業轉變發展方式。

3. 歐元區 8 月 M3 貨幣供應年率上升 1.1%，增速快於預期

歐洲央行宣佈，歐元區 16 國 M3 貨幣供應在 8 月份年率上升 1.1%，速度快於 7 月份的 0.2%。而經濟學家先前預期歐元區 8 月 M3 貨幣供應年率上升 0.4%。歐元區 8 月 M3 貨幣供應三個月平均上升 0.5%，高於 5-7 月之前的 0.1%，對私營部門的貸款在 8 月份年率上升 1.2%，高於 7 月份的 0.8%。

行業快訊

1. 美國重整稀土戰略以應對中國出口減少

據報導，美國正匆忙採取行動，恢復生產國防裝備和綠色科技所必需的原材料，減少對稀土的依賴。報導稱美國能源部 (Department of Energy) 將在今後數周內擬定戰略，五角大樓也將完成有關美國軍方對稀土依賴度的研究。而美國作出此舉之前，中國正採取措施限制稀土出口。

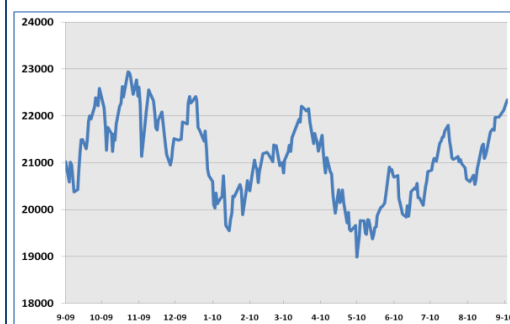
2. 發改委公佈節能汽車第三批推廣目錄

國家發改委、工信部及財政部聯合公佈《關於“節能產品惠民工程”節能汽車 (1.6 升及以下乘用車) 推廣實施細則》，第三批節能惠民工程汽車共 74 種車型，吉利汽車旗下有 3 種汽車進入目錄，包括自由艦 1.0MT、EC715-RVMT、EC715MT；比亞迪有 8 種汽

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	22,340.84	221.41	1.00%
國企指數	12,361.80	98.20	0.80%
上證指數	2,627.97	36.42	1.41%
深證成指	11,409.81	199.07	1.78%
道指	10,812.04	-48.22	-0.44%
標普 500	1,142.16	-6.51	-0.57%
納斯達克	2,369.77	-11.45	-0.48%
日經 225	9,603.14	131.47	1.39%
倫敦富時 100	5,573.42	-25.06	-0.45%
德國 DAX	6,278.89	-19.41	-0.31%
巴黎 CAC40	3,766.16	-16.32	-0.43%

恒生指數一年走勢



資料來源：彭博，招銀國際整理

香港主板五大升幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
太益控股(686)	1.030	0.210	25.61%
恒基控股(97)	0.900	0.180	25.00%
中華國際(1064)	1.180	0.220	22.92%
中新地產(563)	3.550	0.570	19.13%
威達國際(195)	1.630	0.240	17.27%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
中國東方實業(9)	0.049	-0.007	-12.50%
中國雲錫礦業(263)	0.088	-0.012	-12.00%
中播控股(471)	0.119	-0.011	-8.46%
卓智控股(982)	0.550	-0.050	-8.33%
慧德投資(905)	0.101	-0.009	-8.18%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
香港交易所(388)	152.900	5.000	2,583
中國移動(941)	80.400	0.300	2,299
騰訊控股(700)	168.700	8.100	1,713
建設銀行(939)	6.720	-0.070	1,684
滙豐控股(5)	81.600	1.000	1,673

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)	0.030	0.000	705
恒基發展(97)	0.900	0.180	500
鉅陽太陽能(566)	0.530	-0.030	340
高寶綠色(274)	0.147	0.001	272
國際資源(1051)	0.530	0.010	264

車進入目錄，包括比亞迪 F3、F3R、G3、L3 等；東風汽車有 3 種汽車入榜，包括東風小康 V27L、東風小康 V27 等。

3. 兩部委明確今明兩年節能減排財政補助重點

財政部和工信部近日修改制定了《中央財政關閉小企業補助資金管理辦法》，以進一步加強關閉小企業專項補助資金的管理，加快推進節能減排、淘汰落後產能，促進產業結構調整和優化升級。

《辦法》規定，今明兩年補助資金支持的重點是：圍繞促進節能減排、淘汰落後生產能力和安全隱患治理，重點關閉小冶煉、小化工、小建材以及小造紙、小制革、小印染、小釀造等能耗高、污染嚴重、安全隱患突出的小企業。《辦法》明確，中央財政對計畫內當年實施關閉的小企業，採取以獎代補的形式給予適當的補助（獎勵）資金。關閉小企業補助資金主要用於關閉企業職工安置等支出。

個股點評

玖龍紙業(2689.hk, 13.58 港元, 未評級) — 10 財年業績發佈會提要

代碼	2689.hk
市值 (百萬港元)	63,151
3 個月日均成交額 (百萬港元)	129.15
52 周最高/低價 (港元)	14.58 / 9.26

玖龍紙業(玖龍)公佈截至今年 6 月底的全年業績。期內銷售收入升 36.7%至人民幣 179 億元，毛利增長 60.3%至人民幣 39 億元，上半年毛利率水準改善至 22.4%。淨利潤增長 30.4%至人民幣 21.7 億元，淨利潤率提高 4 個百分點至 12.1%，基本每股收益增長 24.7%至人民幣 47.9 分。

主要產品的銷售收入：(卡紙)：人民幣 97.81 億元，按年升 54%；(灰底白板紙)：人民幣 28.34 億元，按年升 16%；(高強瓦楞紙)：人民幣 48.43 億元，按年升 27%。

主要產品銷量：(卡紙)：350 萬噸，按年增 80 萬噸；(高強瓦楞紙)：210 萬噸，按年增 40 萬噸；(灰底白板紙)：80 萬噸，按年減 10 萬噸。

主要產品銷售均價：(卡紙)：人民幣 3,200 元/噸；(白麵牛卡)：人民幣 4,000 元/噸；(高強瓦楞紙)：人民幣 650 元/噸；(灰底白板紙)：人民幣 3,600 元/噸。

玖龍紙業在今年 7-9 月錄得破紀錄的銷售額，預計下半年由於產品售價和廢紙價格的價差擴大有望達到更高的利潤率。玖龍將增加高檔產品的銷售(塗布灰底白板紙，塗布卡紙和回收印表機打字機)並計畫將高檔紙製品產能由今年 6 月份的 95 萬噸提高至 2012 年 6 月份的 388 萬噸。另外，集團主席預計廢紙價格於 2010 年將保持穩定。

淨負債由去年年底的人民幣 110 億元升至今年 6 月底的 143 億元，相應的，淨負債率也由 60.1%提升至 73.9%。為降低融資成本開支，玖龍計畫增加利率較低的外幣貸款比重。

10 財年集團總資本開支為人民幣 44 億元。2011-2013 財年，玖龍計畫分別投入資本開支人民幣 50 億元、35 億元和 13 億元。因此這三個財年總的資本開支預計將達到人民幣 98 億元，將用於(1)348 萬噸產能升級計畫，(2)新增 170 萬噸產能，(3)建立碼頭及相應設施。玖龍計畫到 2012 財年年產能達到 1,243 萬噸，4 年間的複合增長率為 17.1%。玖龍的遠期目標是成為世界上最大的造紙企業，到 2014 財年達到 1,450 萬噸年產能。

港股消息

1. SOHO 中國(410.HK)今年累計銷售金額達人民幣 183 億元，提前完成全年目標

SOHO 中國宣佈，截止 9 月 25 日止，集團未經審計合同銷售金額達到約人民幣 183 億元，提前完成全年 180 億元銷售目標；而此合同銷售金額較截至去年 9 月底的 9 個月合同銷售金額 79 億元增長 1.32 倍，較 09 年全年合同銷售金額 137 億元高出 34%，合同銷售金額主要來自于銀河 SOHO、SOHO 嘉盛中心、SOHO 東海廣場等項目。公司指，集團於 6 月底開盤預售銀河 SOHO 項目，截至 9 月 25 日止，該專案已實現合同銷售金額約達人民幣 101 億元；其中辦公面積銷售均價及商業面積銷售均價分別約為每平米 61,000 元和 78,600 元；銀河 SOHO 專案位於北京東二環內，總建築面積約為 33.4 萬平米，該項目已經開工建設，預計 2012 年竣工。

2. 電視廣播(511.HK)控股股東邵氏兄弟正商討出售股權

電視廣播宣佈，獲控股股東邵氏兄弟通知，邵氏兄弟現正與有意人士代表初步商討有關可能出售邵氏兄弟股份，但仍未就任何可能出售達成協議；邵氏兄弟約占公司 26% 權益；董事局自邵氏兄弟得悉上述初步商討所涉及電視廣播股份數目將不會超過股本 30%。

新股速遞

1. 傳友邦保險在港上市僅發舊股，擬下月 29 日上市

據傳，美國國際集團旗下友邦保險(AIA)在香港首次公開發行將僅發售舊股，並於今日開始上市前推介，擬於 10 月 29 日在本港掛牌上市。檔顯示，AIA 於上市後半年內，將不發行新股，而基礎投資者所持股份有半年的鎖定期；據悉花旗、高盛、摩根士丹利及德銀為 AIA 上市保薦人。

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)	每手股數	入場費 (港元)
2468	創益太陽能	光伏薄膜電池生產	24/9/2010-29/9/2010	07/10/2010	3.10-4.50	385	1,194-1,733	1,000	4,545.36
2266	麗悅酒店	酒店	27/9/2010-30/9/2010	08/10/2010	2.04-2.75	540	1,101-1,485	1,000	2,777.00
2208	金風科技	風力發電機組生產	27/9/2010-30/9/2010	08/10/2010	15.98-17.98	395	6,317-7,107	200	3,632.28
3683	榮豐聯合	海運服務	27/9/2010-30/9/2010	11/10/2010	0.94-1.13	200	150.4-180.8	2,500	2,853.47
1733	永暉焦煤	內地焦煤加工	27/9/2010-30/9/2010	11/10/2010	3.25-4.50	990	3,218-4,455	1,000	4,545.36
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

資料來源：招銀國際研究部整理

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)
853	微創醫療科學	24/9/2010	6.10	252.7	-	1,541.5	瑞士信貸、派傑亞洲證券	8.15
1633	美即控股國際	24/9/2010	3.30	200.0	-	660.0	中銀國際、第一上海證券	4.78
1039	暢豐車橋(中國)	24/9/2010	4.00	200.0	-	800.0	摩根士丹利、建銀、第一上海、農銀國際	4.41
2198	中國三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交銀國際、大和	3.16
8356	進業控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	聯昌國際	1.43
2238	廣州汽車集團	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	12.16
1428	耀才證券金融	25/8/2010	1.60	166.8	-	266.9	交銀國際	1.51
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	2.30
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	0.85
936	敏達控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	結好證券	1.04
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	3.84
2118	天山發展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大證券香港	1.39
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	4.12
1019	康宏理財	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	華富嘉洛、康宏證券	1.48
976	齊合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建銀國際	3.35
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	4.35
1020	華耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亞洲、金英證券	0.74
951	超微動力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.45
325	創生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞銀	3.59
2128	中國聯塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通、瑞銀	4.12
2228	海東青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	國泰君安	3.42
8295	卓亞資本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日發、新鴻基	0.17
873	國際泰豐控股	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商證券、大和	3.64
8337	直通電訊	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	國泰君安	0.16
2188	泰坦能源技術	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	國泰君安	1.10
2268	優源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	滙豐	2.59
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛、滙豐	4.01
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂、滙豐、瑞銀	20.15
503	朗生醫藥	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派傑亞洲	3.73
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	4.90
1863	思嘉集團	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派傑亞洲	3.29
1999	敏華控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麥格理	9.60
923	福和集團	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	蘇皇、瑞銀	2.66
830	遠東環球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中銀國際	1.07
1998	飛克國際	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.89
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	16.42
1280	匯銀家電	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	1.90
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇、永豐金	2.32
2010	瑞年國際	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	滙豐	6.86
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	3.00
1683	國際煤機	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中銀國際、瑞銀	6.79
1966	中駿置業	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建銀、德銀、麥格理	2.22
953	美克國際	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商證券	1.70
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗、麥格理	77.85
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	9.18

資料來源: 彭博, 招銀國際整理

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。

招銀國際投資評級

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

招銀國際金融有限公司

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

招銀國際金融有限公司(“招銀國際”)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。招銀國際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。招銀國際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國際編寫，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责任。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。招銀國際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，未經招銀國際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。