

2010年9月29日星期三

招銀國際研究部

重点新闻

1. 新能源产业规划年底有望出台，风电投资约占30%

据报道，已经上报国务院的《新兴能源产业发展规划》有望于今年年底出台，其中提到的5万亿元人民币累计直接增加投资额，风电将约占1.5万亿元，太阳能投资则达到2,000亿-3,000亿元。国家能源局新能源和可再生能源司新能源处处长梁志鹏透露，5万亿美元的总投资额中既包括国家投资，也包括将拉动的商业化社会性投资，不仅包含了先进核电、风能、太阳能和生物质能等新的能源资源的开发利用，同时还包括洁净煤、智能电网、分布式能源、车用新能源等传统能源的升级变革与产业化应用。

2. 财政部发布多项税收优惠支持公租房建设和运营

昨日，财政部发布了《关于支持公共租赁住房建设和运营有关税收优惠政策的通知》。《通知》对当前公租房建设和运营中涉及到的土地使用税等多项税收给予了政策上的优惠。通知规定，对公租房建设用地及公租房建成后占地免征城镇土地使用税；对公租房经营管理单位建造公租房涉及的印花税予以免征；对公租房经营管理单位购买住房作为公租房，免征契税、印花税；对公租房租赁双方签订租赁协议涉及的印花税予以免征；对经营公租房所取得的租金收入，免征营业税、房产税等。

3. 亚行预计中国经济增速四季度下滑至8%，全年9.6%

亚洲开发银行最新报告中称，中国上半年的两位数增长将在下半年有所放缓，预计2010年第三季度中国增长约9%，第四季度下滑至8%。今年经济增长达9.6%左右，而2011年中国的经济增长将达9.1%。亚行当日发布的《2010亚洲发展展望更新》报告指出，2011年中国的发展则将遇到轻微阻力，这说明在全球经济危机之后所采取的刺激措施对经济的作用正在逐步减弱，工业增长将进一步放缓。预计2011年中国财政赤字占比将会减小，2010年固定资产投资增长将有所减缓，2011年则有可能进一步放缓。

4. 穆迪下调四大行展望评级由正面至稳定

据报道，基于财政能力在未来1-2年难以提升，信贷评级机构穆迪把四大国有银行工行、建行、中行和农行的展望评级，由正面下调至稳定。穆迪尤其关注四大行资产质素有下降的可能，因为各行的不良贷款比率正在处于或接近周期性低位。穆迪预期四大行会继续取得很大程度的政府支持，但基于银行自身缺乏基本信贷素质改善，难以提升银行债务及存款的评级。

行业快讯

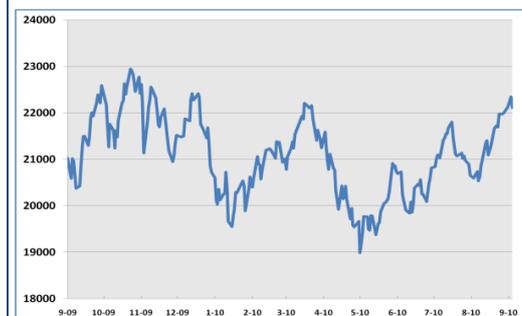
1. 中钢协首提铁矿石定价与钢材价格指数挂钩

中国钢铁工业协会在昨日的中国钢铁原材料国际研讨会上，首次对于目前的铁矿石定价方式提出了改革意见，即将矿石指数与钢材价格指数挂钩。今年以来，三大矿商已由之前的长协模式转向

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	22,109.95	-230.89	-1.03%
国企指数	12,180.20	-136.60	-1.11%
上证指数	2,611.35	-16.61	-0.63%
深证成指	11,274.49	-135.32	-1.19%
道指	10,858.14	46.10	0.43%
标普500	1,147.70	5.54	0.49%
纳斯达克	2,379.59	9.82	0.41%
日经225	9,495.76	-107.38	-1.12%
伦敦富时100	5,578.44	5.02	0.09%
德国DAX	6,276.09	-2.80	-0.04%
巴黎CAC40	3,762.35	-3.81	-0.10%

恒生指数一年走势



资料来源：彭博，招銀國際整理

香港主板五大升幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
位元堂(2935)	0.350	0.091	35.14%
锦胜集团(794)	1.150	0.200	21.05%
中国基建(600)	0.355	0.045	14.52%
铭源医疗(233)	1.010	0.120	13.48%
耀科国际(143)	0.083	0.009	12.16%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
首都创投(2324)	0.460	-0.080	-14.82%
中国软件国际(354)	2.030	-0.350	-14.71%
嘉瑞国际(822)	0.500	-0.060	-10.71%
云顶香港(678)	3.370	-0.400	-10.61%
方正数码(618)	0.370	-0.040	-9.76%

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)	79.350	-1.050	1,732
香港交易所(388)	149.100	-3.800	1,594
建设银行(939)	6.690	-0.030	1,571
中国人寿(2628)	30.700	-0.500	1,567
汇丰控股(5)	80.350	-1.250	1,462

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)	0.189	0.007	1,068
蒙古矿业(1166)	0.028	-0.002	830
福方集团(885)	0.118	0.011	434
中芯国际(981)	0.560	0.020	377
铂阳太阳能(566)	0.495	-0.035	328

现货指数为基础的季度定价。中钢协秘书长单尚华在昨日的研讨会上表示，铁矿石年度定价改季度定价是在市场动荡时期的明智选择。这也是中钢协首次对外表态认同季度定价模式。

2. 内地天然气价改启动

北京市发改委昨日宣布，北京市非居民天然气销售价格统一平均上调 0.33 元/立方米。之前，包括沈阳、合肥、长沙等全国各地多数城市均陆续举行了天然气价格听证会，准备提价事宜。这次全国范围内的天然气价格调整是 6 月份发改委《关于提高国产陆上天然气出厂基准价格的通知》的后续规定动作。

个股点评

理文造纸(2314.HK, 5.74 港元, 未评级)——扩张产能至华中地区

代码	2314.hk
市值 (百万港元)	26,125
3 个月日均成交额 (百万港元)	72.5
52 周最高/低价 (港元)	7.14 / 3.205

理文造纸公布江西省产能扩建项目。公司计划在江西省九江新建两条生产线(第 18 条和第 19 条)，设计产能为 90 万吨。如果考虑到其最大产能，该工厂最终可以增加 5 条生产线。

包括江西省项目在内，公司于 2011 及 2012 财年的资本支出将达到约 44 亿港元，假设超过 50%通过公司经营现金流提供，其余 50%或者更少可能通过银行贷款解决。虽然这可能会增加公司的净负债比率，但是管理层有信心在建成第 18 和 19 条生产线后，仍将净负债比率控制在 70%-75%范围内。

连同最初计划增设的第 15-17 条生产线，理文造纸 2011 财年（截至 3 月 31 日）产能将会增加至 505 万吨，并进一步在 2012 财年增加至 655 万吨，2008-2012 财年的产能年复合增长率达 20.5%。

江西工厂位于中国中部地区，它可以提高对安徽、江西、山西、河南、湖北和湖南等地区的服务水平。除了这些地区，江西工厂距离南昌 100 公里，武汉 200 公里、合肥 300 公里。根据中央政策，预期中部地区在未来 5-10 年经济将会高速发展。根据行业消息反馈，越来越多的台湾工厂在未来 5 年将会迁往江西。

在第 18 和 19 条生产线建成后，理文造纸将会在华东（江苏工厂）、华南（东莞工厂）、西部（重庆工厂）和华中（江西工厂）地区设有工厂。管理层正寻求机会在不远的将来扩张到华北地区。

港股消息

1. 国美电器(493.HK)投票陈晓胜出，黄光裕核心利益得以保障，国美面临分裂

国美电器公布，特别股东大会公布，否决黄光裕代表提出撤销陈晓主席职务的建议，否决黄光裕代表提出委任邹晓春及黄燕虹为执董议案，集团主席陈晓提出重选贝恩资本董事总经理竺稼为非执行董事的议案获支持通过，贝恩资本另外两名代表亦成功重选为非执行董事。

黄光裕方面提案撤销公司于5月召开股东周年大会上通过的配发、发行及买卖公司股份之一般授权提案也获得通过，其核心利益得到保障。

另外，据悉在此次股东大会结果公布之后，黄光裕家族表示，按照此前对国美电器的发函要求，黄光裕家族将于11月1日收回374家非上市门店，由黄光裕家族自己组织管理团队进行运营。这就意味着国美集团将出现分裂，出现两个国美。此前，非上市门店由上市公司方面代为托管，2009年给国美电器带来2.2亿利润。

2. 中国银行(3988.HK)成功在港推50亿人民币债券，总认购额达5.5倍

中国银行公布，该行自2010年9月8日至2010年9月24日在香港推出的50亿元人民币债券获得圆满认购，此次债券发行市场反应良好，零售部分和机构部分总认购金额达273亿元人民币，约达发行额的5.5倍。

中行决定，零售债券和机构债券的最终发行额分别为15亿元和35亿元；其中，A部分2年期的零售债券和机构债券的发行额分别为7亿元和15亿元，而B部分3年期的则分别为8亿元和20亿元；本次债券发行募集的资金，将用于中行的一般公司用途。

新股速递

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)
2468	创益太阳能	光伏薄膜电池生产	24/9/2010-29/9/2010	07/10/2010	3.10-4.50	385	1,194-1,733	1,000	4,545.36
2266	丽悦酒店	酒店	27/9/2010-30/9/2010	08/10/2010	2.04-2.75	540	1,101-1,485	1,000	2,777.00
2208	金风科技	风力发电机组生产	27/9/2010-30/9/2010	08/10/2010	15.98-17.98	395	6,317-7,107	200	3,632.28
3683	荣丰联合	海运服务	27/9/2010-30/9/2010	11/10/2010	0.94-1.13	200	150.4-180.8	2,500	2,853.47
1733	永晖焦煤	内地焦煤加工	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	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

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)
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	5.64
853	微创医疗科学	24/9/2010	6.10	252.7	-	1,541.5	瑞士信贷、派杰亚洲证券	8.50
1633	美即控股国际	24/9/2010	3.30	200.0	-	660.0	中银国际、第一上海证券	4.68
1039	畅丰车桥(中国)	24/9/2010	4.00	200.0	-	800.0	摩根士丹利、建银、第一上海、农银国际	4.39
2198	中国三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交银国际,大和	3.17
8356	进业控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	联昌国际	1.43
2238	广州汽车集团	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	12.34
1428	耀才证券金融	25/8/2010	1.60	166.8	-	266.9	交银国际	1.48
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	2.23
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	0.82
936	敏达控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	结好证券	1.05
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	3.85
2118	天山发展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大证券香港	1.39
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	4.00
1019	康宏理财	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	华富嘉洛、康宏证券	1.45
976	齐合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建银国际	3.19
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	4.19
1020	华耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亚洲、金英证券	0.74
951	超威动力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.35
325	创生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞银	3.47
2128	中国联塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞银	3.99
2228	海东青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	国泰君安	3.38
8295	卓亚资本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日发,新鸿基	0.16
873	国际泰丰控股	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商证券,大和	3.51
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	1.08
2268	优源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	汇丰	2.59
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,汇丰	3.95
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,汇丰,瑞银	20.00
503	朗生医药	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派杰亚洲	3.60
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	4.72
1863	思嘉集团	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派杰亚洲	3.24
1999	敏华控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麦格里	9.45
923	福和集团	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	苏皇,瑞银	2.58
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	1.86
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	15.92
1280	汇银家电	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	1.92
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永丰金	2.22
2010	瑞年国际	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	汇丰	6.29
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	2.98
1683	国际煤机	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中银国际,瑞银	6.75
1966	中骏置业	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建银,德银,麦格里	2.21
953	美克国际	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商证券	1.67
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麦格里	79.10
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	9.20

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法律责任。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。