

2010年10月5日星期二

招銀證券研究部

**重點新聞**

**1. 本港8月零售業銷貨額臨時估計上升16.9%**

政府統計處公佈，8月的零售業總銷貨價值的臨時估計265億元，較去年同期上升16.9%，扣除期間價格變動後，8月的零售業總銷貨數量按年升14.7%。

2010年7月零售業總銷貨價值的修訂估計為273億元，較2009年7月上升19.2%，而總銷貨數量則上升16.2%；與2009年同期比較，今年首8月的零售業總銷貨價值上升17.9%，而總銷貨數量則上升14.9%。

按商店主要類別分析，今年8月與去年8月比較，雜項耐用消費品的銷貨數量升幅最大，上升55.7%。其次為汽車及汽車零件零售量上升49.6%、珠寶首飾、鐘錶及名貴禮物上升29.6%、電器及攝影器材上升21.3%、服裝上升12.6%、雜項消費品上升11.1%、傢俱及固定裝置上升9.8%、鞋類、有關製品及其他衣物配件上升7.6%、百貨公司貨品上升4.9%、食品、酒類飲品及煙草上升4.5%、超級市場貨品上升4.2%，以及燃料上升3.5%。

**2. 歐元區8月份PPI按月升0.1%，符合預期**

歐元區8月份工業生產者價格指數(PPI)較7月份上升0.1%，較上年同期上升3.6%，符合預期。歐元區8月不包括能源的PPI較上月升0.2%，較上年同期升2.2%。

**3. 美國次季經濟最後修訂為增長1.7%，超出預期**

美國次季經濟增長最後修訂為1.7%，勝預期維持1.6%增幅不變，主因受消費者開支及商業存貨向上修訂帶動。芝加哥9月份ISM指數，較8月份升3.7，至60.4，勝預期55.5，反映中西部製造業經濟加速增長；連同紐約市9月份ISM指數亦升2.7，至58.3，是四個月來首次改善，增加投資者對全國製造業經濟表現同樣理想的憧憬，利好市場情緒。

**行業快訊**

**1. 歐盟對中國內地輸油輸氣鋼管展開傾銷調查**

歐盟執委會針對中國內地出口商的輸油輸氣鋼管，是否在歐洲市場存在傾銷行為展開調查。

歐盟執委會官員在官方公報上稱，初步證據顯示，存在“明顯”傾銷且“對歐盟該產業的總體表現具有重大不利影響。”該調查可能最多持續15個月，結果或為向中國產的不銹鋼無縫鋼管徵收懲罰性關稅，而且課稅期間可能長達5年。

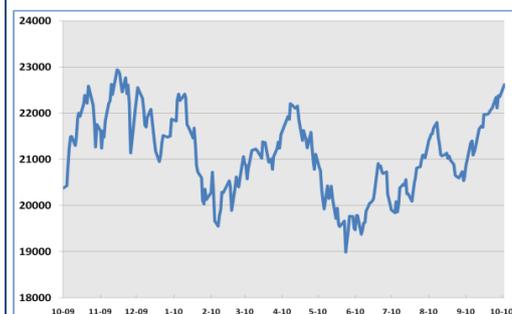
**2. 中鋼協稱8月份重點鋼企利潤38億元，環比回升**

據中鋼協最新公佈資料顯示，8月份77家重點大中型鋼企利潤總額為38.1億元人民幣，環比回升，但仍為今年以來月度第二低位。1-8月重點鋼廠銷售利潤率僅為2.8%，低於今年一季度的3.25%和上半年的3.4%。7月份該77家重點大中型鋼企利潤總額28.6億元人民幣，環比下跌近50%。

**主要市場指數**

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	22,618.66	260.49	1.17%
國企指數	12,614.18	208.08	1.68%
上證指數	2,655.66	0.00	0.00%
深證成指	11,468.54	0.00	0.00%
道指	10,751.27	-78.41	-0.72%
標普500	1,137.03	-9.21	-0.80%
納斯達克	2,344.52	-26.23	-1.11%
日經225	9,381.06	-23.17	-0.25%
倫敦富時100	5,555.97	-36.93	-0.66%
德國DAX	6,134.21	-77.13	-1.24%
巴黎CAC40	3,649.81	-42.28	-1.15%

**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(%)
中國東方實業(9)	0.050	0.009	21.95%
華耐控股(1020)	0.910	0.160	21.33%
新傳媒(708)	0.960	0.160	20.00%
現代美容(919)	0.840	0.130	18.31%
中新地產(563)	4.000	0.540	15.61%

**香港主板五大跌幅**

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
盈信控股(15)	0.850	-0.130	-13.27%
南興集團(986)	0.270	-0.030	-10.00%
泰德陽光(307)	0.280	-0.030	-9.68%
民豐控股(279)	0.330	-0.035	-9.59%
其士泛亞(508)	0.455	-0.045	-9.00%

**香港五大成交額(百萬港元)**

股票	收盤價	變動(值)	成交額
中國石油(857)	9.530	0.500	3,101
工商銀行(1398)	5.790	0.010	3,012
中國移動(941)	80.300	0.850	2,702
香港交易所(388)	156.800	4.000	2,148
建設銀行(939)	6.780	-0.020	1,976

**香港五大成交量(百萬股)**

股票	收盤價	變動(值)	成交量
中科礦業(985)	0.228	0.014	1,071
奧瑪仕控股(959)	0.170	0.016	803
中國東方實業(9)	0.050	0.009	525
工商銀行(1398)	5.790	0.010	520
鉅陽太陽能(566)	0.510	0.010	487

## 港股消息

### 1. 新世界百貨(825.HK)全年業績增 6%至 5.8 億港元，同店銷售按年升逾 5%

新世界百貨公佈截至今年 6 月底的全年業績，期內收入升 8.81%至 18.73 億港元，股東應占溢利為 5.78 億港元，較去年同期的 5.47 億港元增長 5.54%，每股盈利 34 港仙，建議派發末期股息每股 7 港仙。

期內新世界百貨的同店銷售額增長 5.3%，經營利潤增長則增 16.8%至 8.12 億港元。按可比基準計算，不計其他收益及銀行存款的利息收入，經營利潤增長 9.2%。

截止期末，新世界百貨共有 35 家百貨店，總樓面面積約為 117.45 萬平方米，按年增 10.44%；經營樓面面積約為 90.49 萬平方米，分佈于東北、華北、華東、華中及西南五個營運區域，覆蓋全國 17 個主要城市，其中 25 家為自有店，10 家為管理店。

### 2. 佳兆業(1638.HK)首 9 個月合同銷售額升一倍，9 月份銷售額按年升 74%

佳兆業宣佈，今年 1-9 月集團實現合同銷售收入人民幣 69.4 億元，按年升 1.02 倍，實現合同銷售面積為 58.5 萬平方米。

9 月份集團實現合同銷售收入人民幣 6.26 億元，按年增長 74%，合同銷售面積約 6.98 平方米，合同銷售平均售價達每平方米人民幣 8,965 元。

### 3. 富力地產(2777.HK)9 月合同銷售額 36.29 億人民幣，按年升 65%，按月升 19%

富力地產公佈，按已簽署的銷售協定，9 月份的合同銷售額和銷售面積分別按年增長 65%及 48%，達到人民幣 36.29 億元及 26.86 萬平方米。

與 8 月份相比，9 月份的合同銷售額和銷售面積則分別增長 19%及 8%。

### 4. 神州數碼(861.HK)提交臺灣存托憑證上市申請

神州數碼公佈，批准發行臺灣存托憑證，而公司已就臺灣存托憑證(相當於不超過公司將予發行的 7,000 萬股新股份，及不少於 6,000 萬股新股份及 KIL(該公司之控股股東為集團執行董事郭為先生)及 SIBL(由公司非執行董事閻焱控制)提呈發售的 6,000 萬股現有股份)於臺灣證交所發售及上市向臺灣證交所及臺灣中央銀行提出申請。

發行臺灣存托憑證亦須取得臺灣金管會批准後，方可作實，而公司將於取得臺灣證交所及臺灣中央銀行的批准後提出有關申請。公司也將向香港聯交所申請批准新股份在香港聯交所上市及買賣。

## 新股速遞

### 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	1.65
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	7.45
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	3.80
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	5.46
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	8.86
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	4.61
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	4.44
2198	中國三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交銀國際、大和	2.95
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	-	-	-	13.30
1428	耀才證券金融	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交銀國際	1.49
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	2.50
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	0.89
936	敏達控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	結好證券	1.07
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	4.05
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	3.97
1019	康宏理財	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	華富嘉洛、康宏證券	1.44
976	齊合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建銀國際	3.31
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	4.26
1020	華耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亞洲、金英證券	0.91
951	超微動力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.34
325	創生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞銀	3.74
2128	中國聯盟	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通、瑞銀	4.37
2228	海東青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	國泰君安	3.85
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	3.24
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	1.06
2268	優源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	滙豐	3.00
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛、滙豐	3.84
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂、滙豐、瑞銀	20.90
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	5.78
1863	思嘉集團	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派傑亞洲	3.20
1999	敏華控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麥格理	9.33
923	福和集團	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	蘇皇、瑞銀	2.59
830	遠東環球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中銀國際	1.14
1998	飛克國際	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.88
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	18.50
1280	匯銀家電	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	2.30
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇、永豐金	2.18
2010	瑞年國際	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	滙豐	6.61
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	3.02
1683	國際煤機	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中銀國際、瑞銀	7.43
1966	中駿置業	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建銀、德銀、麥格理	2.15
953	美克國際	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商證券	1.73
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗、麥格理	79.00
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: 香港中環夏愨道 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。