

2010年10月5日星期二

招銀證券研究部

重点新闻

1. 本港8月零售业销货额临时估计上升16.9%

政府统计处公布，8月的零售业总销货价值的临时估计265亿元，较去年同期上升16.9%，扣除期间价格变动后，8月的零售业总销货数量按年升14.7%。

2010年7月零售业总销货价值的修订估计为273亿元，较2009年7月上升19.2%，而总销货数量则上升16.2%；与2009年同期比较，今年首8月的零售业总销货价值上升17.9%，而总销货数量则上升14.9%。

按商店主要类别分析，今年8月与去年8月比较，杂项耐用消费品的销货数量升幅最大，上升55.7%。其次为汽车及汽车零件零售量上升49.6%、珠宝首饰、钟表及名贵礼物上升29.6%、电器及摄影器材上升21.3%、服装上升12.6%、杂项消费品上升11.1%、家具及固定装置上升9.8%、鞋类、有关制品及其他衣物配件上升7.6%、百货公司货品上升4.9%、食品、酒类饮品及烟草上升4.5%、超级市场货品上升4.2%，以及燃料上升3.5%。

2. 欧元区8月份PPI按月升0.1%，符合预期

欧元区8月份工业生产者价格指数(PPI)较7月份上升0.1%，较上年同期上升3.6%，符合预期。欧元区8月不包括能源的PPI较上月升0.2%，较上年同期升2.2%。

3. 美国次季经济最后修订为增长1.7%，超出预期

美国次季经济增长最后修订为1.7%，胜预期维持1.6%增幅不变，主因受消费者开支及商业存货向上修订带动。芝加哥9月份ISM指数，较8月份升3.7，至60.4，胜预期55.5，反映中西部制造业经济加速增长；连同纽约市9月份ISM指数亦升2.7，至58.3，是四个月来首次改善，增加投资者对全国制造业经济表现同样理想的憧憬，利好市场情绪。

行业快讯

1. 欧盟对中国内地输油输气钢管展开反倾销调查

欧盟执委会针对中国内地出口商的输油输气钢管，是否存在欧洲市场存在倾销行为展开调查。

欧盟执委会官员在官方公报上称，初步证据显示，存在“明显”倾销且“对欧盟该产业的总体表现具有重大不利影响。”该调查可能最多持续15个月，结果或为向中国产的不锈钢无缝钢管征收惩罚性关税，而且课税期间可能长达5年。

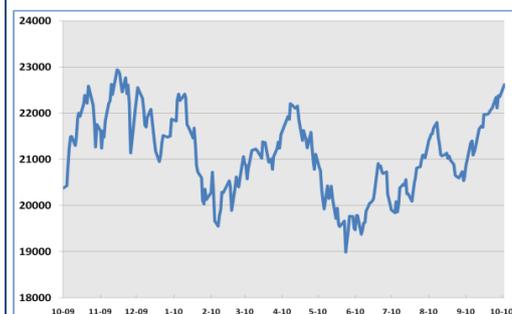
2. 中钢协称8月份重点钢企利润38亿元，环比回升

据中钢协最新公布数据显示，8月份77家重点大中型钢企利润总额为38.1亿元人民币，环比回升，但仍为今年以来月度第二低位。1-8月重点钢厂销售利润率仅为2.8%，低于今年一季度的3.25%和上半年的3.4%。7月份该77家重点大中型钢企利润总额28.6亿元人民币，环比下跌近50%。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	22,618.66	260.49	1.17%
国企指数	12,614.18	208.08	1.68%
上证指数	2,655.66	0.00	0.00%
深证成指	11,468.54	0.00	0.00%
道指	10,751.27	-78.41	-0.72%
标普500	1,137.03	-9.21	-0.80%
纳斯达克	2,344.52	-26.23	-1.11%
日经225	9,381.06	-23.17	-0.25%
伦敦富时100	5,555.97	-36.93	-0.66%
德国DAX	6,134.21	-77.13	-1.24%
巴黎CAC40	3,649.81	-42.28	-1.15%

恒生指数一年走势



资料来源：彭博，招銀證券整理

香港主板五大升幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
中国东方实业(9)	0.050	0.009	21.95%
华耐控股(1020)	0.910	0.160	21.33%
新传媒(708)	0.960	0.160	20.00%
现代美容(919)	0.840	0.130	18.31%
中新地产(563)	4.000	0.540	15.61%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
盈信控股(15)	0.850	-0.130	-13.27%
南兴集团(986)	0.270	-0.030	-10.00%
泰德阳光(307)	0.280	-0.030	-9.68%
民丰控股(279)	0.330	-0.035	-9.59%
其士泛亚(508)	0.455	-0.045	-9.00%

香港五大成交额(百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
中国石油(857)	9.530	0.500	3,101
工商银行(1398)	5.790	0.010	3,012
中国移动(941)	80.300	0.850	2,702
香港交易所(388)	156.800	4.000	2,148
建设银行(939)	6.780	-0.020	1,976

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)	0.228	0.014	1,071
奥玛仕控股(959)	0.170	0.016	803
中国东方实业(9)	0.050	0.009	525
工商银行(1398)	5.790	0.010	520
铂阳太阳能(566)	0.510	0.010	487

港股消息

1. 新世界百货(825.HK)全年业绩增 6%至 5.8 亿港元， 同店销售按年升逾 5%

新世界百货公布截至今年 6 月底的全年业绩，期内收入升 8.81%至 18.73 亿港元，股东应占溢利为 5.78 亿港元，较去年同期的 5.47 亿港元增长 5.54%，每股盈利 34 港仙，建议派发末期股息每股 7 港仙。

期内新世界百货的同店销售额增长 5.3%，经营利润增长则增 16.8%至 8.12 亿港元。按可比基准计算，不计其他收益及银行存款的利息收入，经营利润增长 9.2%。

截止期末，新世界百货共有 35 家百货店，总楼面面积约为 117.45 万平方米，按年增 10.44%；经营楼面面积约为 90.49 万平方米，分布于东北、华北、华东、华中及西南五个营运区域，覆盖全国 17 个主要城市，其中 25 家为自有店，10 家为管理店。

2. 佳兆业(1638.HK)首 9 个月合同销售额升一倍， 9 月份销售额按年升 74%

佳兆业宣布，今年 1-9 月集团实现合同销售收入人民币 69.4 亿元，按年升 1.02 倍，实现合同销售面积为 58.5 万平方米。

9 月份集团实现合同销售收入人民币 6.26 亿元，按年增长 74%，合同销售面积约 6.98 万平方米，合同销售平均售价达每平方米人民币 8,965 元。

3. 富力地产(2777.HK)9 月合同销售额 36.29 亿人民币， 按年升 65%， 按月升 19%

富力地产公布，按已签署的销售协议，9 月份的合同销售额和销售面积分别按年增长 65%及 48%，达到人民币 36.29 亿元及 26.86 万平方米。

与 8 月份相比，9 月份的合同销售额和销售面积则分别增长 19%及 8%。

4. 神州数码(861.HK)提交台湾存托凭证上市申请

神州数码公布，批准发行台湾存托凭证，而公司已就台湾存托凭证(相当于不超过公司将予发行的 7,000 万股新股份，及不少于 6,000 万股新股份及 KIL(该公司之控股股东为集团执行董事郭为先生)及 SIBL(由公司非执行董事阎焱控制)提呈发售的 6,000 万股现有股份)于台湾证交所发售及上市向台湾证交所及台湾中央银行提出申请。

发行台湾存托凭证亦须取得台湾金管会批准后，方可作实，而公司将于取得台湾证交所及台湾中央银行的批准后提出有关申请。公司也将向香港联交所申请批准新股份在香港联交所上市及买卖。

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)
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	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

资料来源：招银证券研究部整理

2010 年新股上市概況

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)
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	1.65
1698	博士蛙国际	29/9/2010	4.98	500.0		2,490.0	瑞士银行、瑞士信贷、交银国际、德意志	7.45
926	碧生源	29/9/2010	3.12	420.3		1,311.3	瑞士信贷、摩根士丹利、星展、申银万国	3.80
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	5.46
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	8.86
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	4.61
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	4.44
2198	中国三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交银国际,大和	2.95
8356	进业控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	联昌国际	1.37
2238	广州汽车集团	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	13.30
1428	耀才证券金融	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交银国际	1.49
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	2.50
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	0.89
936	敏达控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	结好证券	1.07
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	4.05
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,麦格理	3.97
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	3.31
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	4.26
1020	华耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亚洲、金英证券	0.91
951	超威动力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.34
325	创生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞银	3.74
2128	中国联塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞银	4.37
2228	海东青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	国泰君安	3.85
8295	卓亚资本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日发,新鸿基	0.18
873	国际泰丰控股	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商证券,大和	3.24
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	1.06
2268	优源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	汇丰	3.00
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,汇丰	3.84
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	3.51
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	5.78
1863	思嘉集团	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派杰亚洲	3.20
1999	敏华控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麦格里	9.33
923	福和集团	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	苏皇,瑞银	2.59
830	远东环球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中银国际	1.14
1998	飞克国际	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	中银国际,摩根斯坦利,瑞银	18.50
1280	汇银家电	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,永丰金	2.18
2010	瑞年国际	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	汇丰	6.61
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	3.02
1683	国际煤机	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中银国际,瑞银	7.43
1966	中骏置业	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建银,德银,麦格里	2.15
953	美克国际	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商证券	1.73
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	9.15

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于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為招商銀行之全资附属公司)

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风险。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。