

2010 年 10 月 12 日星期二

招銀證券研究部

重点新闻

1. 央行提高六家银行存款准备金率 50 个基点

央行昨日通知工农中建四大国有商业银行及招商、民生两家股份制银行，将提高上述几家银行的存款准备金率，提高幅度为 50 个基点。相关银行预计本周内缴款，分析称四大行均需上缴 400 亿元以上的资金，招行和民生上缴金额也将在 100 亿元上下。多位银行内部人士确认了这一消息。

市场预计这一措施的时效仅为两个月，主要是针对 9 月新增贷款冲高、央票集中到期以及 8 月、9 月的外汇占款增加等情况而出台的暂时性措施。

2. 三季度经济数据 21 日公布 专家预测 CPI 或再创新高

中国国家统计局相关人士昨日表示，三季度的国民经济运行数据将于 21 日对外公布。数据包括三季度的国内生产总值(GDP)、居民消费价格指数(CPI)等重要数据。

来自国内外 22 家金融机构首席经济学家的预测，三季度 GDP 增速将继续放缓至 10% 以内，预测均值为 9.38%，连续三个季度回落。但与此同时，9 月 CPI 将与 8 月份的 3.5% 持平或继续创出新高。

3. 深圳银监局推四项措施严格执行房贷新政

针对国家和深圳市出台的房地产调控新政，深圳银监局有关人士表示，将采取全面组织辖内银行房地产贷款压力测试等四大措施落实楼市房贷新政策，坚决贯彻并要求辖内银行严格执行房贷政策，规范开展房地产信贷业务。

深圳银监局表示，一是及时传达、严格督促辖内银行执行房贷政策；二是积极探索建立严控房地产贷款风险工作机制；三是将全面组织辖内银行房地产贷款压力测试；四是计划通过部署银行自查和现场检查，督促商业银行切实贯彻执行房贷政策。

行业快讯

1. 内地首 9 个月黄金产量按年增 8.85% 至 217 吨

中国工业和信息化部公布，今年首 8 个月内地累计黄金生产量为 217.95 吨，按年增长 8.85%，当中，黄金矿产金 179.61 吨按年增长 8.62%；有色副产金 38.344 吨，按年增长 9.96%。而 8 月份，黄金生产量为 27.66 吨。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,207.31	263.13	1.15%
国企指数	12,951.90	193.67	1.52%
上证指数	2,806.94	68.20	2.49%
深证成指	12,237.65	326.28	2.74%
道指	1,1010.34	3.86	0.04%
标普 500	1,165.32	0.17	0.01%
纳斯达克	2,402.33	0.42	0.02%
日经 225	9,588.88	0	0.00%
伦敦富时 100	5,672.40	14.79	0.26%
德国 DAX	6,309.51	17.84	0.28%
巴黎 CAC40	3,768.49	5.31	0.14%

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(%)
亿钻珠宝(475)	1.110	0.220	24.72%
大中华实业(431)	0.600	0.110	22.45%
大成糖业(3889)	1.720	0.260	17.81%
亚洲煤业(835)	0.241	0.029	13.68%
新工投资(666)	0.330	0.035	11.86%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
西伯利亚矿业(1142)	0.192	-0.041	-17.60%
中天国际(2379)	1.260	-0.220	-14.87%
中国置业投资(2938)	1.720	-0.280	-14.00%
中国东方实业(9)	0.043	-0.005	-10.42%
五矿资源(1208)	6.190	-0.710	-10.29%

香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
A50(2823)	13.440	0.480	4,330
工商银行(1398)	5.980	0.040	2,633
中国人寿(2628)	33.700	0.200	2,627
香港交易所(388)	169.600	6.700	2,140
建设银行(939)	6.980	0.100	2,118

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
蒙古矿业(1166)	0.030	0.002	1,006
中科矿业(985)	0.225	-0.004	830
工商银行(1398)	5.980	0.040	439
永晖焦煤(1733)	3.380	0.000	408
高宝绿色(274)	0.157	0.005	338

个股点评

中国海外(688.hk, 17.04 港元, 持有) - “金九”录得人民币 70 亿元销售额

代码	688.hk
市值 (百万港元)	139,255
3 个月日均成交额 (百万港元)	433.3
52 周最高/低价 (港元)	18.72 / 13.48

中国海外在九月份录得人民币 70.6 亿元的销售合同，创今年单月最高销售记录，较上月增长 60.8%，较去年同期增长 78.6%。今年 1-9 月，总物业销售额达人民币 404 亿元，按年增 19.8%。9 月份公司位于西部地区(成都、重庆和西安)的销售额较以往月份大幅增长至人民币 21.6 亿元(对比之前单月仅 5-6 亿元销售额)。

恒大地产(3333.hk, 2.85 港元, 未评级) - “金九”录得人民币 51 亿元销售额

代码	3333.hk
市值 (百万港元)	42,750
3 个月日均成交额 (百万港元)	146.9
52 周最高/低价 (港元)	4.85 / 1.83

恒大地产 9 月份录得人民币 51 亿元合同销售额，创今年单月最高纪录，较上月增长 15%。合同销售面积按月增 13.4% 至 79.6 万平方米。9 月份恒大新开盘 3 个项目，分别为石家庄恒大绿洲、贵阳恒大城、武汉恒大名都，目前集团在售项目总计达到 48 个。今年 1-9 月，公司实现合同销售达人民币 356 亿元，按年增长 54.2%。目前已完成全年销售目标人民币 400 亿元的 89%。

总之，9 月是内地房地产开发商的黄金销售时期。部分项目售价甚至有所反弹。市场方面，一系列新政的推出使交易量逐渐下降，同时也迫使开发商提供更多的价格和非价格促销。我们认为，政策的执行仍然严格，但是流动性充裕。整个房地产板块已低迷数月，而紧缩政策为低吸内房股提供了很好的机会。

港股消息

1. 中海油(883.HK)斥资 11 亿美元收购美国页岩油气项目 33%股权

中海油与切萨皮克能源(Chesapeake)联合宣布，中海油将购入切萨皮克鹰滩(Eagle Ford)页岩油气项目共 33.3% 的权益，该项目区块位于美国得克萨斯南部，净面积达 60 万英亩，此交易价格为现金 10.8 亿美元(约 84.24 亿港元)，在交易完成时支付，该价格可能还会有所调整。

本交易预计将于 2010 年第 4 季度完成。除股权支付外，中海油同意在未来替切萨皮克支付其所持权益部分中 75% 的钻井费用，总额 10.8 亿美元，切萨皮克预计将于 2012 年年底完成。据切萨皮克公司估计，该项目有望于未来十年里实现 40-50 万桶油当量/天的高峰产量。

2. 工商银行(1398.HK)称汇金已完成增持该行 3,007 万股 A 股，持股总数为 35.42%

中国工商银行公布，日前接汇金公司通知，截至今年 10 月 8 日，汇金公司本次增持计划(于去年 10 月拟增持公告)已实施完毕，增持期间，汇金公司通过上海证券交易所系统累计增持本行 A 股股份 3,007 万股，约占本行总股本的 0.01%。本次增持完成后，汇金公司共持有工行 A 股股份 1,183.17 亿股，约占总股本的 35.42%。

3. 裕元集团(551.HK)9 月经营收益净额按年升 36%

裕元集团公布，今年 9 月份综合经营收益净额(即相当于总销售额减销售折扣及销售退货)为 5.28 亿美元，较去年同期的 3.88 亿美元增加 36%。集团今年首个月综合累计经营收益净额为 44.72 亿美元，较去年同期的 36.58 亿美元，按年升 22.33%。

4. 彩虹电子(438.HK) 液晶玻璃基板二期项目即将进入试生产

彩虹电子公布，旗下彩虹玻璃及其附属公司投资建设的液晶玻璃基板二期项目进展顺利，池炉已经开始陆续点火，其中：张家港液晶玻璃基板项目池炉已于 9 月底成功点火；在合肥建设的国内首条 6 代液晶玻璃基板项目池炉也于 10 月上旬成功点火；预计到 10 月底，咸阳液晶玻璃基板项目池炉也将顺利点火。池炉点火之后，二期项目将逐步进入试生产阶段。

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)	每股股数	入场费 (港元)
1685	博耳电力	配电设备供货商	07/10/2010-12/10/2010	20/10/2010	4.38-6.38	187.5	821.5-1,196.5	1,000	6,431.04
1700	华地国际	百货业	08/10/2010-13/10/2010	21/10/2010	4.85-5.93	625.0	3,031.3-3,706.3	1,000	5,989.78

资料来源：招银证券整理

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)
1733	永晖焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德银,高盛,美林,法巴,ING	3.38
3683	荣丰联合控股	11/10/2010	1.13	200.0	-	226.0	大福,联昌,大唐域高	1.17
2266	丽悦酒店集团	11/10/2010	2.20	540.0	-	1,188.0	瑞信,摩根士丹利,苏皇,光大,大福,新鸿基	1.88
2208	金风科技	08/10/2010	17.98	395.3	-	7,107.4	中金,摩根大通,花旗,高盛,海通,大福	20.15
1918	融创中国	07/10/2010	3.48	750.0	-	2,610.0	德银,高盛,招银国际融资	3.04
2468	创益太阳能	07/10/2010	4.50	385.0	-	1,732.5	摩根大通,工银国际,里昂,瑞信,第一上海,招银国际融资,国泰君安,招商证券	5.13
1021	麦达斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建银国际	5.66
1308	海丰	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中银国际,大福	4.03
1682	福源集团	05/10/2010	0.60	118.0	-	70.8	联昌、瑞信、招商证券、三菱日联、泓福	1.05
967	桑德国际	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利、国泰君安、农银国际	4.94
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	1.36
1698	博士蛙	29/9/2010	4.98	500.0	75.0	2,863.5	瑞银,瑞信,交银国际,德银	7.29
926	碧生源	29/9/2010	3.12	420.3	63.04	1,508.0	瑞信,摩根士丹利,星展,中银万国	3.81
867	康哲药业	28/9/2010	5.06	200.0	-	1,012.0	瑞银,光大,国泰君安,汇富金融	4.85
853	微创医疗	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信,派杰亚洲	8.31
1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中银国际,第一上海	5.12
1039	畅丰车桥	24/9/2010	4.00	200.0	30.0	920.0	摩根士丹利,建银国际,第一上海,农银国际	4.87
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交银国际,大和	3.14
8356	进业控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	联昌国际	1.49
2238	广州汽车	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	11.58
1428	耀才证券	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交银国际	1.52
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工银国际,德银	2.64
640	星谦化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永丰金,第一上海,新鸿基	0.85
936	敏达控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	结好证券	1.09
1288	农业银行	16/7/2010	3.20	25,411.8	3,811.8	93,515.3	中金,高盛,摩根士丹利,德银,摩根大通等	4.11
2118	天山发展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大	1.40
1900	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	3.86
1019	康宏理财	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	华富嘉洛,康宏证券	1.35
976	齐合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建银国际	3.81
1788	国泰君安	8/7/2010	4.30	410.0	-	1,763.0	国泰君安,汇丰,工银国际,瑞银	4.51
1020	华耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亚洲,金英	1.12
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	3.58
2128	中国联塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞银	4.35

2228	海东青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	国泰君安	3.96
8295	卓亚资本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日发,新鸿基	0.17
873	国际泰丰	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商证券,大和	3.73
8337	直通电讯	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	国泰君安	0.24
2188	泰坦能源技术	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	国泰君安	1.10
2268	优源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	汇丰	3.33
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,汇丰	4.04
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,汇丰,瑞银	22.50
503	朗生医药	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派杰亚洲	3.47
877	昂纳光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派杰亚洲	6.30
1863	思嘉集团	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派杰亚洲	3.18
1999	敏华控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麦格里	9.36
923	福和集团	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	苏皇,瑞银	2.66
830	远东环球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中银国际	1.20
1998	飞克国际	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	2.00
881	中升控股	26/3/2010	10.00	286.2	42.9	3,290.8	中银国际,摩根士丹利,瑞银	17.54
1280	汇银家电	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,永丰金	2.19
2010	瑞年国际	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	汇丰	6.48
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	3.07
1683	国际煤机	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中银国际,瑞银	7.18
1966	中骏置业	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建银国际,德银,麦格里	2.18
953	美克国际	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商证券	1.93
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麦格里	75.10
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	9.48

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 个月的潜在变幅在-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为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上责任。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。