

2010年10月22日星期五

招銀證券研究部

重点新闻

1. 三季度中国 GDP 增长 9.6%

国家统计局昨日公布，初步测算，前三季度国内生产总值 268,660 亿元，按可比价格计算，同比增长 10.6%，比上年同期加快 2.5 个百分点。分季度看，一季度增长 11.9%，二季度增长 10.3%，三季度增长 9.6%。分产业看，第一产业增加值 25,600 亿元，增长 4.0%；第二产业增加值 129,325 亿元，增长 12.6%；第三产业增加值 113,735 亿元，增长 9.5%。

2. 9月 CPI 上涨 3.6% 再创新高

前三季度居民消费价格同比上涨 2.9%。其中城市上涨 2.8%，农村上涨 3.1%。9 月份居民消费价格同比上涨 3.6%，环比上涨 0.6%。前三季度，工业品出厂价格同比上涨 5.5%，9 月份工业品出厂价格同比上涨 4.3%，环比上涨 0.6%。

分类别看，食品和住房价格涨幅依然居前两位：食品上涨 6.1%，居住上涨 4.1%，烟酒及用品上涨 1.6%，医疗保健和个人用品上涨 2.9%，娱乐教育文化用品及服务上涨 0.6%；此外，衣着下降 1.1%，家庭设备用品及维修服务下降 0.3%，交通和通信下降 0.3%。另外，国家统计局宣布将根据今年实际调查的最新结果，从明年采用新的 CPI 权重。

3. 内地首三季度工业增加值按年增 16.3%

中国国家统计局公布，今年首三季度规模以上工业增加值按年增长 16.3%，按年加快 7.6 个百分点；首 9 月份，规模以上工业增加值同比增长 16.3%，比首 7 月加快 7.6 个百分点。

分季度看，一季度增长 19.6%，二季度增长 15.9%，三季度增长 13.5%。首 8 月份，全国规模以上工业企业实现利润 26,005 亿元，同比增长 55%。在 39 个大类行业中，36 个行业利润同比增长。

4. 中国对外企和个人征收城建税和教育费附加

国务院昨日发出通知，自今年 12 月 1 日起，决定有关城市维护建设税和教育费附加的法规、规章、政策同时适用于外商投资企业、外国企业及外籍个人。城市维护建设税根据纳税人所在地为市区、县城（镇）和其他地区，分别按照 7%、5%、1% 三档税率征收，教育费附加目前统一按 3% 比率征收。

行业快讯

1. 首三季“汽车下乡”拉动农村汽车消费超 1,100 亿元

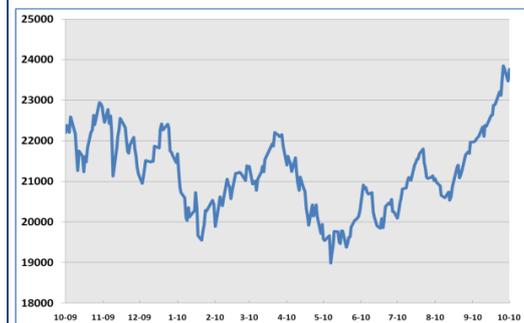
商务部昨日发布的数据显示，2010 年 1 至 9 月，内地补贴下乡汽车摩托车 811 万辆。据测算，前三季度汽车摩托车下乡政策直接拉动农村汽车摩托车消费超过 1,100 亿元。

具体来看，前三季度内地补贴下乡汽车 208 万辆，摩托车 603 万辆；发放补贴资金 116 亿元，其中补贴汽车 80 亿元，补贴摩托车 36 亿元。前三季度月均补贴汽车、摩托车数量分别为 23 万辆和

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,649.48	92.98	0.39%
国企指数	13,615.41	166.58	1.24%
上证指数	2,983.53	-20.42	-0.68%
深证成指	13,111.52	-18.49	-0.14%
道指	11,146.57	38.60	0.35%
标普 500	1,180.26	2.09	0.18%
纳斯达克	2,459.67	2.28	0.09%
日经 225	9,376.48	-5.12	-0.05%
伦敦富时 100	5,757.86	28.93	0.50%
德国 DAX	6,611.01	86.46	1.33%
巴黎 CAC40	3,878.27	50.12	1.31%

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(%)
香港建屋贷款(145)	0.229	0.064	38.79%
威敏国际(1002)	0.169	0.029	20.71%
鸿宝资源(1131)	1.240	0.180	16.98%
华晨中国(1114)	7.680	1.070	16.19%
卓智控股(982)	0.590	0.070	13.46%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
伯明翰环球(2309)	0.245	-0.055	-18.33%
星美国国际(198)	0.490	-0.100	-16.95%
正兴(692)	0.240	-0.035	-12.73%
太益控股(686)	1.100	-0.130	-10.57%
太元集团(620)	0.052	-0.005	-8.77%

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)	81.000	-1.250	3,729
中国人寿(2628)	36.450	0.450	3,727
华地控股(1700)	6.680	0.000	2,861
安硕 A50(2823)	14.040	-0.140	2,636
工商银行(1398)	6.300	0.040	2,332

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)	0.061	-0.003	2,080
福邦控股(1041)	0.020	-0.001	810
奥玛仕控股(959)	0.148	0.015	517
华地国际(1700)	6.680	0.000	445
工商银行(1398)	6.300	0.040	371

67 万辆，分别是 2009 年月均补贴的 1.4 倍和 1.6 倍。

1-9 月，补贴汽车摩托车数量居前 10 位的地区是山东、四川、湖南、广西、河南、云南、安徽、广东、湖北和江苏，合计占补贴汽车摩托车总量的 65%，其中，山东、四川、湖南、广西、河南、云南补贴数量均超过 50 万辆。发放补贴资金居前 10 位的地区是山东、河南、河北、四川、湖南、安徽、云南、浙江、广西和湖北，合计占发放补贴资金总额的 62%。

**2. 首 9 月内地电信业务收入 6,675 亿元，按年增 6.8%**

国家工业和信息化部昨日公布最新数据显示，首 9 月，内地电信业务收入累计完成 6,675.1 亿元人民币，按年增长 6.8%，业务总量累计完成 22,748.9 亿元人民币，按年增长 20.8%。

**港股消息**

**1. 龙源电力(916.HK)收购布尔津县天润风电 60%股权**

龙源电力公布，公司与北京天润签署协议，将收购北京天润所持有的布尔津县天润风电有限公司 60% 股权。龙源电力称，布尔津县天润的风电项目位于新疆阿勒泰地区西北部，项目一期装机容量 49.5 兆瓦，已于 2009 年 7 月正式投产。

**2. 蒙牛乳业(2319.HK)澄清公司并无高管被捕**

蒙牛乳业发布公告，澄清两项事实：一是公司从未策划、组织、实施任何与指控竞争企业的产品引致儿童性早熟有关的活动；二是互联网流传的消息为虚假谣传，公司并无任何董事或高管人员被拘捕。

**3. 华地国际(1700.HK)收报 6.68 元，升 12.7%**

华地国际昨早首日挂牌，收报 6.68 元，较招股价 5.93 元高 12.31%，最高及最低 6.78 及 6.08 元，成交金额 28.6 亿元。华地国际公开发售部分接获合共 21,965 份有效申请，合共认购 50.76 亿股，相当于公开发售超额认购 80 倍，而国际配售获大幅超额认购，该股以招股价上限 5.93 元定价，认购一手(1,000 股)的中签比率为 60%，认购 2 手(2,000 股)可稳取一手。

**4. 铁江现货(1029.HK)收报 1.64 元，跌 8.3%**

由俄国金矿企业 PETROPAVLOVSK 分拆的大宗及工业商品勘探、开发及生产商铁江现货昨早首日挂牌，收报 1.65 元，较招股价 1.8 元低 8.33%，最高及最低 1.78 及 1.6 元，成交金额 3.8 亿元。铁江现货公开发售部分接获合共 10,773 份有效申请，合共认购 1.65 亿股，而国际配售获超额认购，料集资净额约 17.22 亿元；该股以低于原招股价下限 1.8 元定价，认购一手(2,000 股)的中签比率为 100%，认购 1 手(2,000 股)可稳取一手。

**新股速递**

**1. 友邦保险接近上限定价，机构投资者获 10 倍超额**

据《路透社》报道，友邦保险拟接近上限 19.68 港元定价，而机构投资者已获 10 倍超额认购。

**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)
1299	友邦保险	保险	18/10/2010-21/10/2010	28/10/2010	18.38-19.68	5,857.0	107,652-115,266	200	3,975.70
1230	雅士利	配方奶粉	20/10/2010-25/10/2010	01/11/2010	3.55-4.80	644.0	2,286.2-3,091.2	1,000	4,848.38
238	长兴	服装	22/10/2010-27/10/2010	04/11/2010	3.80-4.60	237.0	900.6-1,090.2	1,000	4,646.37
842	理士国际	铅酸电池生产商	待定	17/11/2010	待定	待定	待定	待定	待定

资料来源：招银证券整理

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)
1700	华地国际控股	21/10/2010	5.93	625.0	-	3,706.3	摩根士丹利,星展,建银国际	6.68
1029	铁货	21/10/2010	1.80	1,040.0	-	1,872.0	美林,中银国际,瑞银,招银国际融资,国泰君安,东英,新鸿基	1.65
1685	博耳电力控股	20/10/2010	6.38	187.5	-	1,196.3	建银国际,瑞银,招商证券,汇盈	7.45
8269	富誉控股	14/10/2010	0.25	160.0	-	40.0	元大,招商证券,昌利	0.34
975	Mongolian Mining	13/10/2010	7.02	719.4	107.91	5,807.7	花旗,瑞信,大福,摩根大通	9.19
956	新天绿色能源	13/10/2010	2.66	1,076.9	-	2,864.6	麦格理,摩根士丹利,广发,瑞信	2.69
580	赛晶电力电子	13/10/2010	1.93	409.8	-	790.9	德银,建银国际	2.75
1733	永晖焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德银,高盛,美林,法巴,ING	3.66
3683	荣丰联合控股	11/10/2010	1.13	200.0	30.0	259.9	大福,联昌,大唐域高	1.08
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	1.91
2208	金风科技	08/10/2010	17.98	395.3	59.25	8,173.5	中金,摩根大通,花旗,高盛,海通,大福	20.30
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	3.00
2468	创益太阳能	07/10/2010	4.50	385.0	57.75	1,992.4	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	4.96
1021	麦达斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建银国际	5.80
1308	海丰	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中银国际,大福	4.30
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	0.98
967	桑德国际	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利,国泰君安,农银国际	5.03
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	1.34
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	7.13
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	3.70
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	5.04
853	微创医疗	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信,派杰亚洲	8.09
1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中银国际,第一上海	5.42
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	4.95
2198	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	1.67
2238	广州汽车	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	11.98
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	3.35
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	1.05
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	4.12
2118	天山发展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大	1.41
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	3.92
1019	康宏理财	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	华富嘉洛,康宏证券	1.41
976	齐合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建银国际	4.05
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	5.58
1020	华耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亚洲,金英	1.20
951	超威动力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.37
325	创生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞银	3.53
2128	中国联塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞银	4.91
2228	海东青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	国泰君安	4.49
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	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商证券,大和	4.22
8337	直通电讯	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	国泰君安	0.22
2188	泰坦能源技术	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	国泰君安	1.11
2268	优源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	汇丰	3.60
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	23.15
503	朗生医药	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派杰亚洲	3.65
877	昂纳光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派杰亚洲	6.08
1863	思嘉集团	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派杰亚洲	4.02
1999	敏华控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麦格里	10.10
923	福和集团	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	苏皇,瑞银	2.74
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	1.91
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	18.96
1280	汇银家电	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	2.28
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永丰金	2.15
2010	瑞年国际	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	汇丰	7.42
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	3.43
1683	国际煤机	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中银国际,瑞银	6.55
1966	中骏置业	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建银国际,德银,麦格里	2.13
953	美克国际	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商证券	1.90
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麦格里	95.50
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	9.70

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 年证券交易法规则 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。