

2010年11月2日星期二

招銀證券研究部

重点新闻

1. 中国10月官方制造业PMI连续20个月保持在50以上

中国物流与采购联合会(CFLP)昨日发布数据显示,中国10月官方制造业采购经理人指数(PMI)微幅上升至54.7,连续第三个月回升,显示中国经济企稳向好趋势进一步确立。

该数据自2009年3月升至50上方后,已连续第20个月保持在50以上。此前媒体调查中,12位分析师给出的预估中值为52.9,上月该指数为53.8。

2. 商务部预计四季度外贸增速将继续回落

商务部昨日发布的《中国对外贸易形势报告(2010年秋季)》,报告预计2010年中国进出口总额约2.8万亿美元,同比增长25%,好于今年初的预期。

报告显示,今年前三季度,中国进出口总额近2.15万亿美元,同比增长37.9%。报告指出,由于世界经济复苏势头已明显放缓,外部需求增长空间有限,再加上人民币升值压力增加,中国企业生产和经营压力上升等不利因素,预计今年四季度中国对外贸易继续保持增长态势,但同比增速将继续回落。

对于明年中国外贸形势,《报告》指出外部不确定因素仍然较多,经济因素和非经济因素相互交织,国内要素成本呈继续上升态势,企业经营压力增大,形势不容乐观。

3. 深圳有望两个月内落实房产税征收试点

消息称,房产税征收试点两个月内将在深圳落实实施,开征税率约为0.5%-0.6%。

知情人士表示,上述时间安排表明,深圳可能早于上海、重庆成为国内第一个房产税征收试点城市。此前,市场普遍认为上海和重庆将在首批房产税征收试点城市之列,但这两个城市尚未制定具体时间表。该知情人士指出,深圳房产税将根据家庭拥有房屋套数或面积不同分类进行征收。

4. 美国9月个人支出同比上升0.2%

美国商务部公布,9月份美国个人支出同比上升0.2%,此前普遍预期增幅为0.3%,8月该数值为0.4%。9月份全美个人收入环比降0.1%,经济学家对此的平均预期为环比增0.2%,8月的个人收入环比增0.5%。

行业快讯

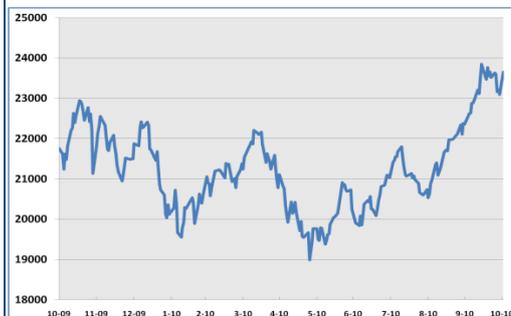
1. 工信部公布第16批节能与新能源汽车示范推广目录

中国工业和信息化部昨日公布了《节能与新能源汽车示范推广应用工程推荐车型目录》(第16批)。目录显示,东风汽车公司、安徽江淮汽车股份有限公司、郑州宇通客车股份有限公司、广州汽车集团客车有限公司、江西江铃控股有限公司、珠海市广通汽车有限公司、深圳市五洲龙汽车有限公司等7家企业的9个车型入选。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,652.94	556.62	2.41%
国企指数	13,508.17	339.49	2.58%
上证指数	3,054.02	75.19	2.52%
深证成指	13,743.77	376.53	2.82%
道指	11,124.62	6.13	0.06%
标普500	1,184.38	1.12	0.09%
纳斯达克	2,504.84	-2.57	-0.10%
日经225	9,154.72	-47.73	-0.52%
伦敦富时100	5,694.62	19.46	0.34%
德国DAX	6,604.86	3.49	0.05%
巴黎CAC40	3,841.11	7.61	0.20%

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(%)
昌明投资(1196)	0.590	0.170	40.48%
富阳(352)	0.770	0.170	28.33%
骏新能源(2941)	0.197	0.041	26.28%
德金资源(1163)	0.325	0.065	25.00%
第一德胜控股(918)	0.570	0.090	18.75%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
巨胜国际(3336)	3.470	-0.380	-9.87%
瀚宇博德(667)	1.280	-0.130	-9.22%
弘茂科技(1010)	1.100	-0.110	-9.09%
金宝通(320)	0.700	-0.070	-9.09%
嘉禹国际(1226)	1.710	-0.130	-7.07%

香港五大成交额(百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
友邦保险(1299)	23.000	-0.050	8,177
中国移动(941)	79.250	0.300	2,154
建设银行(939)	7.640	0.250	2,080
安硕 A50(2823)	14.200	0.500	1,984
中国银行(3988)	4.790	0.150	1,831

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)	0.047	0.000	753
德金资源(1163)	0.325	0.065	590
中建科技国际(261)	0.016	-0.001	481
中国银行(3988)	4.790	0.150	386
中国天化工(362)	0.275	0.015	385

2. 中国卫生部批准蔗糖聚酯等 3 种物品为新资源食品

日前，卫生部在其官方网站发布公告称，根据《中华人民共和国食品安全法》和《新资源食品管理办法》的规定，现批准蔗糖聚酯、玉米低聚粉、磷脂 丝氨酸等 3 种物品为新资源食品。

个股点评

友佳国际(2398.hk, 5 港元, 未评级) – 前 10 月订单额达人民币 18 亿元

代码	2398.hk
市值 (百万港元)	2,016
3 个月日均成交额 (百万港元)	2.4
52 周最高/低价 (港元)	5.45 / 1.79

CNC(数控机床)制造商友佳国际宣布，今年前 10 个月接获的客户订单约人民币 18 亿元，按年增长 1.24 倍。高增长主要是由于 CNC 工具机业务的订单销售增长 1.42 倍所致，CNC 工具机销量由去年同期的 1,215 套增至 3,091 套，订单金额人民币 15.6 亿元。今年上半年，公司录得人民币 5.82 亿元收入及 7,000 万元净利润，分别按年增长 71%和 1.1 倍。基于彭博预期，公司于 10 财年及 11 财年将分别取得人民币 1.58 亿元和 2.24 亿元净利润。目前股价对应 10 年 11 倍和 11 年 7.7 倍预期市盈率。

港股消息

1. 中国银行(3988.HK)称配股完成后资本充足率将提升一个百分点

中国银行行长李礼辉于中国银行 A 股配股网上推介会中称，本次 A+H 配股完成以后，中行的资本充足率将会提高 1 个百分点左右，能够满足 2010 年到 2012 年的业务发展的资本要求，在这以前，中行没有新的再次融资的计划。

2. 长江基建(1038.HK)宣布与香港电灯(6.HK)完成收购英国电网业务，涉资 700 亿港元

长江基建与香港电灯(6.HK)联合公布，双方已合作完成向 EDF Energy Plc 收购英国电网业务，交易总代价为 57.75 亿英镑，约合 700 亿港元。

长江基建与香港电灯分别持有英国电网 40%股权，余下 20%权益由李嘉诚(海外)基金会持有，三方已就此组建新的合营公司 UK PowerNetworks，负责该项目日后的营运管理。

新股速递

1. 熔盛重工(1101.HK)拟 11 月 19 日上市，入场费约 5,100.9 港元

据初步照顾文件指，中国大型造船重工业企业熔盛重工计划发行 17.5 亿股，其中 3.5 亿股旧股，90%国际配售，10%公开发售，据悉招股价为 7.3 至 10.1 港元，集资最多 176.75 亿港元。

熔盛重工由 11 月 8 日至 11 日午时接受公开认购，11 月 19 日主板挂牌，保荐人为摩根士丹利、建银国际及摩根大通。按每手 500 股计，入场费预计约为 5,100.9 港元。

熔盛重工将引入四位基础投资者，并认购总计 1.55 亿美元股份，其中包括中海油(883.HK)认购总额 4,000 万美元股份；中国人寿保险(集团)公司认购 5,000 万美元股份；南方基金认购 3,500 万美元股份；西京认购 3,000 万美元股份。上述投资者设有 6 个月禁售期。

2. 传金活医药月底上市，集资 3,000 万美元

市场消息指，从事代理喇叭牌正露丸、京都念慈庵川贝枇杷膏等药品的内地医药分销商金活医药拟于本月底上市，计划集资 3,000 万美元，国泰君安为其独家保荐人。

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)
842	理士国际	铅酸电池生产商	03/11/2010-08/11/2010	16/11/2010	3.75-5.35	333.3	1,249.9-1,783.2	1,000	5,403.93
1101	熔盛重工	造船	08/11/2010-11/11/2010	19/11/2010	7.30-10.10	1,750.0	12,775.0-17,675.0	500	5,100.90

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)
1230	雅士利国际	01/11/2010	4.20	644.0	-	2,740.8	美银美林,瑞银,中信,星展,国泰君安	3.68
1299	友邦保险	29/10/2010	19.68	7,028.9	1,054.3	159,077.9	花旗,德银,高盛,摩根士丹利等	23.00
460	四环医药控股	28/10/2010	4.60	1,250.0	187.5	6,612.5	摩根士丹利,瑞银	5.96
1007	环球乳业控股	28/10/2010	4.39	360.9	-	1,584.3	麦格理,建银国际,农银国际,第一上海	3.88
1278	中国新城发展	22/10/2010	-	-	-	-	-	1.09
1700	华地国际控股	21/10/2010	5.93	625.0	93.75	4262.2	摩根士丹利,星展,建银国际	6.76
1029	铁货	21/10/2010	1.80	1040.0	-	1872.0	美林,中银国际,瑞银,招银国际融资,国泰君安,东英亚洲,新鸿基	1.62
1685	博耳电力控股	20/10/2010	6.38	187.5	-	1196.3	建银国际,瑞银,招商证券,汇盈	7.76
8269	富誉控股	14/10/2010	0.25	160.0	-	40.0	元大,招商证券,昌利	0.33
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	8.63
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	2.62
580	赛晶电力电子	13/10/2010	1.93	409.8	-	790.9	德银,建银国际	2.55
1733	永晖焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德银,高盛,美银美林,法巴,ING	3.92
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	1.13
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	1.62
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	20.35
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	2.95
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	5.01
1021	麦达斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建银国际	5.64
1308	海丰	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中银国际,大福	4.38
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	0.94
967	桑德国际	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利、国泰君安、农银国际	5.25
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	1.25
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	7.17
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,申银万国	3.83
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	4.89
853	微创医疗	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信,派杰亚洲	8.11
1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中银国际,第一上海	6.27
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	4.64
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交银国际,大和	3.07
8356	进业控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	联昌国际	2.15
2238	广州汽车	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	11.76
1428	耀才证券	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	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,德银	3.16
640	星谦化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永丰金,第一上海,新鸿基	0.82
936	敏达控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	结好证券	1.11
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	4.14
2118	天山发展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大	1.52
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	3.91
1019	康宏理财	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	华富嘉洛,康宏证券	1.40
976	齐合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建银国际	4.21
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	5.30
1020	华耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亚洲,金英	1.44

951	超威动力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.72
325	创生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞银	3.46
2128	中国联塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞银	5.03
2228	海东青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	国泰君安	5.18
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	4.40
8337	直通电讯	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	国泰君安	0.21
2188	泰坦能源技术	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	国泰君安	1.27
2268	优源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	汇丰	3.56
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,汇丰	4.07
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,汇丰,瑞银	22.90
503	朗生医药	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派杰亚洲	3.67
877	昂纳光通信	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	4.30
1999	敏华控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麦格里	11.20
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	1.14
1998	飞克国际	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.85
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	21.15
1280	汇银家电	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	2.27
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永丰金	2.09
2010	瑞年国际	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	汇丰	6.81
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	3.68
1683	国际煤机	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中银国际,瑞银	6.99
1966	中骏置业	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建银国际,德银,麦格里	2.14
953	美克国际	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商证券	1.91
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麦格里	84.75
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	9.98

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。