

2010年10月4日星期一

招銀證券研究部

重点新闻

1. 9月中国非制造业商务活动指数 61.7% 总体运行良好

中国物流与采购联合会昨日(10月3日)发布的9月份中国非制造业商务活动指数为61.7%，比上月上升1.6个百分点。专家称，这反映中国非制造业总体运行良好。

9月份中国非制造业PMI各单项指数中，除新出口订单指数、存货指数和从业人员指数小幅回落外，其余主要指数均保持上升。其中，新订单指数为56.9%，比上月上升0.7个百分点；新出口订单指数为51.4%，环比回落0.8个百分点；收费价格指数为53.2%，比上月上升1.4个百分点；业务活动预期指数为67.2%，比上月上升0.1个百分点。

2. 温家宝称将以积极姿态参与希腊新国债认购

中国国家总理温家宝上周六(10月2日)在雅典与希腊总理帕潘德里欧举行会谈。双方就中希关系、中国与欧盟关系、全球性问题等友好、坦诚、务实地交换了意见，达成许多重要共识。双方发表了关于深化中希全面战略伙伴关系的联合声明。温家宝表示，中国国家外汇储备已购买并持有希腊国债，还将采取积极姿态参与希腊新发行国债的认购。

3. 深圳紧急出台限购措施：户籍居民两套 非户籍居民一套

上周四(9月30日)晚，深圳紧急出台《关于进一步贯彻落实国务院文件精神坚决遏制房价过快上涨的补充通知》。该文件核心内容提出，在本市暂时实行限定居民家庭购房套数政策。

对于本市户籍居民家庭(含部分家庭成员为本市户籍居民的家庭)，限购2套住房；对于能够提供在本市1年以上纳税证明或社会保险缴纳证明的非本市户籍居民家庭，限购1套住房。

《补充通知》强调，暂停在深圳市拥有两套以上(含两套)住房的本市户籍居民家庭及拥有一套以上(含一套)住房的非本市户籍居民家庭、无法提供在深圳市一年以上纳税证明或社会保险缴纳证明的非本市户籍居民在本市购房。对境外机构和个人购房，严格按照有关政策执行。

4. 欧元区9月通胀率升至1.8% 创近两年新高

欧盟统计局上周四(9月30日)公布的初步数据显示，按年率计算，今年9月份欧元区通货膨胀率已达到1.8%，是自2008年11月以来的最高值。

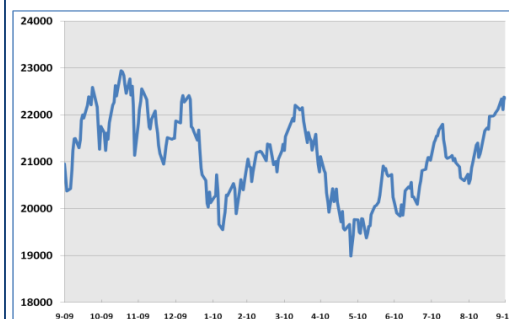
市场分析，本月欧元区通胀率走高仍与能源和食品价格上涨有关。此前，由于能源和食品价格上涨，欧元区按年率计算的通胀率曾在7月份达到1.7%的高位，8月份回落到1.6%。

尽管欧元区通胀率已逼近欧洲中央银行为维持物价稳定所设定的2%警戒线，但分析人士认为，鉴于欧洲经济复苏仍然脆弱，银行业面临的形势依然严峻，欧洲央行近期内仍不会改变其现有的低利率政策。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	22,358.17	0.00	0.00%
国企指数	12,406.10	0.00	0.00%
上证指数	2,655.66	0.00	0.00%
深证成指	11,468.54	0.00	0.00%
道指	10,829.68	41.63	0.39%
标普500	1,146.24	5.04	0.44%
纳斯达克	2,370.75	2.13	0.09%
日经225	9,404.23	34.88	0.37%
伦敦富时100	5,592.90	44.28	0.80%
德国DAX	6,211.34	-17.68	-0.28%
巴黎CAC40	3,692.09	-23.09	-0.62%

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(%)
昊天能源(474)	1.000	0.200	25.00%
启帆(646)	0.600	0.090	17.65%
香港飞机工程(44)	142.000	17.000	13.60%
中升控股(881)	18.720	2.220	13.46%
世纪城市(355)	0.720	0.080	12.50%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
百德国际(2668)	0.600	-0.080	-11.77%
中国东方实业(9)	0.041	-0.005	-10.87%
永恒策略(764)	0.310	-0.025	-7.46%
光星电子(2310)	0.620	-0.050	-7.46%
中建科技国际(261)	0.013	-0.001	-7.14%

香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
工商银行(1398)	5.780	-0.190	5,094
汇丰控股(5)	79.700	-0.750	2,494
和记黄埔(13)	72.400	2.150	2,288
建设银行(939)	6.800	-0.030	2,159
农业银行(1288)	4.020	0.050	2,100

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)	0.214	0.010	1,724
工商银行(1398)	5.780	-0.190	881
农业银行(1288)	4.020	0.050	525
蒙古矿业(1166)	0.028	-0.001	416
福方集团(885)	0.136	0.005	388

行业快讯

1. 发改委公布内地 2011 年粮棉进口关税配额

国家发改委上周四(9月30日)公布了 2011 年粮食、棉花进口关税配额数量、申领条件和分配原则，进口关税配额量分别为小麦 963.6 万吨、玉米 720 万吨、大米 532 万吨、棉花 89.4 万吨，国营贸易额比例分别为 90%、60%、50%、33%。

公告指出，企业通过一般贸易、加工贸易、易货贸易、边境小额贸易、援助、捐赠等贸易方式进口上述农产品均需申请农产品进口关税配额，并凭农产品进口关税配额证办理通关手续。由境外进入保税仓库、保税区、出口加工区的产品，免于申领农产品进口关税配额证。

2. 奥巴马呼吁推动清洁能源项目

美国总统奥巴马上周六(10月2日)在每周例行对全国发表的广播讲话中呼吁推动实施清洁能源项目，他认为发展清洁能源将增强美国经济并有助于创造就业。

奥巴马指出，过去的能源政策使石油公司盈利但削弱了国家经济，是失败的政策。清洁能源项目将在美国各地逐渐增多，以此为基础，美国将在全球经济中保持领先地位，而且美国自己生产清洁能源将有助于降低对外国石油的依赖。

港股消息

1. 工行(1398.HK)指与高盛战略关系不变，减持后仍持股约 3.1%

高盛继去年 6 月首次减持中国工商银行股份后，9 月 29 日再次售出其所持约 30.4 亿股工行股份，套现约 22.5 亿美元。

工商银行日前表示，本次减持后，高盛仍持有工行股份约 104 亿股，持股比例约 3.1%，但高盛作为工行的战略投资者身份不变，仍与工行保持双方战略合作关系。

2. 巴菲特参观比亚迪(1211.HK)，称投资是正确选择

巴菲特到访中国后表示，“对我而言，比亚迪是正确的选择”，并确信比亚迪将是绿色技术和汽车发展的未来领导者，而他更向比亚迪的经销商许下承诺，“等到比亚迪汽车销量破千万时，我还会再来。”

3. 中远国际(517.HK)获批出售远洋地产(3377.HK)全部股权，另拟向母公司收购船舶燃油业务

中远国际表示，股东投票批准通过授权公司 12 个月期间内出售持有远洋地产全部股份决议案；出售所得的款项将作为全力发展核心业务航运服务业包括并购中远集团系内外项目的资金来源；而中远国际开始对收购中远集团系内的船舶燃油供应等项目进行研究或洽商，但尚未签订任何具约束力的协议。

中远国际表示，由于航运业和造船业重心正加速向亚洲特别是中国转移，因此公司核心业务航运服务业正面临前所未有的大好发展机会。

4. 南方航空(1055.HK)附属公司斥资 7 亿美元购 10 架波音 B737 飞机

中国南方航空宣布，拥有 60% 的附属公司厦航购买 10 架波音 B737 系列飞机，价格合共 6.99 亿美元；购买事项总代价部份将以厦航的现金支付，另部分以与银行机构订立之融资安排支付；波音将于 2015 年至 2016 年期间分期向厦航交付。

新股速递

内地轨道交通及高压电网零件供货商赛晶电力(580.HK)公布招股详情

内地轨道交通及高压电网零件供货商赛晶电力电子公布上市详情，公司计划发行 4.1 亿股，当中 6,830 万股为旧股，90%国际配售，10%公开发售；招股价介乎 1.45-1.93 元，集资最多 7.91 亿元，以中位数 1.69 元计算，集资净额 5.31 亿元。

集资所得款项，40%用于改良及扩充生产设施、30%用于研究及开发新产品、10%用于偿还银行贷款、约 10%用作进行战略联盟、成立合营公司或收购，而约 10%用一般营运用途。

赛晶电力由 9 月 30 至 10 月 6 日中午 12 时正接受公开认购，10 月 13 日主板挂牌；保荐人为德银；按每手 2,000 股计，入场费 3,898.91 元。

据招股书指，赛晶电力引入 China Alpha II fund 及 Gaoling Fund 为基础投资者，并分别认购 800 万及 760 万美元股份，并设有 6 个月禁售期。

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	1.22
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	7.48
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	3.70
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	5.44
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	8.65
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	4.76
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	4.36
2198	中国三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交银国际、大和	3.01
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	-	-	-	13.36
1428	耀才证券金融	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交银国际	1.45
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	2.34
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	0.82
936	敏达控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	结好证券	1.06
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	4.02
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、麦格里	4.05
1019	康宏理财	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	华富嘉洛、康宏证券	1.49
976	齐合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建银国际	3.24
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	4.17
1020	华耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亚洲、金英证券	0.75
951	超威动力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.24
325	创生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞银	3.63
2128	中国联塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通、瑞银	4.02
2228	海东青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	国泰君安	3.67
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	3.40
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	1.04
2268	优源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	汇丰	2.97
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛、汇丰	3.92
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂、汇丰、瑞银	21.60
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	5.47
1863	思嘉集团	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派杰亚洲	3.06
1999	敏华控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麦格里	9.32
923	福和集团	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	苏皇、瑞银	2.61
830	远东环球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中银国际	1.18
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、摩根斯坦利、瑞银	18.72
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	2.21
2010	瑞年国际	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	汇丰	6.50
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	2.95
1683	国际煤机	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中银国际、瑞银	7.33
1966	中骏置业	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建银、德银、麦格里	2.20
953	美克国际	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商证券	1.72
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗、麦格里	77.60
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責任。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責任。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。