

2010年11月29日星期一

招銀證券研究部

重点新闻

1. 10月内地外汇占款创30个月新高，热钱环比涨1.4倍

央行上周五下午公布的数据显示，内地10月新增外汇占款高达5,190亿元人民币，刷新30个月以来的最高记录，仅次于2008年4月的5,251亿元。

同时，按照残差法计算的10月“热钱”规模是9月的1.4倍。据商务部数据，10月贸易顺差和外商直接投资之和为348亿美元，与新增外汇占款之差为428亿美元，较9月增加1.4倍，9月份该值约为180亿美元。

2. 内地工业企业利润增幅持续高位回落

国家统计局发布公告，1-10月份内地24个地区规模以上工业企业实现利润2.8万亿元，按年增长51.6%，增幅比1-9月份回落1.9个百分点。工业利润增速延续了之前高位放缓的态势。

值得注意的是，尽管工业企业利润增幅持续回落，但回落已经有所放缓。根据国家统计局数据，1-9月份全国24个地区累计实现工业利润按年增长53.5%，增幅比1-8月份回落2.8个百分点。

行业快讯

1. 内地10月煤炭产量按年增长6%

国家发改委上周五发布数据，10月份，煤炭供需平稳，主要煤炭集散地和重点电厂存煤处于正常水平。部分区域动力煤市场交易价格上涨，年度重点电煤合同价格保持稳定。

据有关方面测算，10月份煤炭产、销量按年分别增长6%和7.8%，继续保持增长态势；前10月煤炭产、销量累计分别增长15.2%和17%。

净进口大幅上升。10月份净进口煤炭1,112万吨，按年增长21%；前10月累计净进口煤炭1.18亿吨，按年增长51%。

部分区域市场煤价格回升。进入10月份，受备冬储煤需求拉动和国际煤炭价格上升等因素影响，部分区域市场煤价格持续上涨。以秦皇岛港为例，10月末5,500大卡动力煤市场价格回升至770-780元/吨，到11月22日达795-815元/吨，比9月底上涨了90元/吨左右。年度重点电煤合同价格保持稳定。

预计今后两个月，煤炭产销将稳定增长，资源供应相对充足，供需基本平衡。但受枯水期水电减少、火电超发、取暖用煤增加等因素影响，不排除局部地区、个别时段供应出现偏紧。

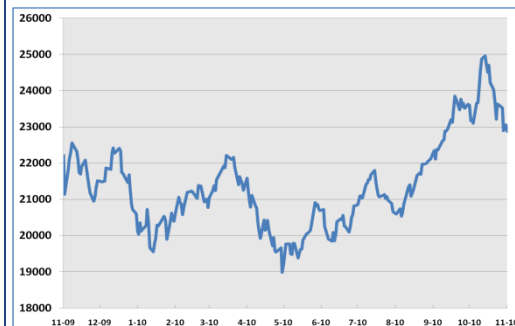
2. 专家组通过“十二五”节能环保规划

发改委和环保部日前共同组织召开《“十二五”节能环保产业发展规划》专家论证会。据介绍，专家组一致同意通过该《规划》，并提出了若干意见和建议。发改委表示，将会同环保部抓紧修改完善后报国务院。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	22,877.25	-177.43	-0.77%
国企指数	12,757.10	-174.01	-1.35%
上证指数	2,871.70	-26.56	-0.92%
深证成指	12,539.01	-65.07	-0.52%
道指	11,092.00	-95.28	-0.85%
标普500	1,189.40	-8.95	-0.75%
纳斯达克	2,534.56	-8.56	-0.34%
日经225	10,039.60	-40.20	-0.40%
伦敦富时100	5,668.70	-30.23	-0.53%
德国DAX	6,848.98	-30.68	-0.45%
巴黎CAC40	3,728.65	-31.77	-0.84%

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(%)
卓越金融(727)	0.385	0.200	108.11%
财讯传媒(205)	0.184	0.045	32.37%
庄胜百货(758)	0.780	0.170	27.87%
慧德投资(905)	0.217	0.047	27.65%
信佳国际(912)	2.880	0.580	25.22%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
福方集团(885)	0.040	-0.041	-50.62%
星晨集团(542)	0.103	-0.024	-18.90%
现代美容(919)	0.970	-0.160	-14.16%
合一投资(913)	0.030	-0.004	-11.77%
中国置业投资(736)	1.270	-0.150	-10.56%

香港五大成交额(百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
汇丰控股(5)	79.750	-0.300	1,685
建设银行(939)	6.960	-0.090	1,503
安硕A50(2823)	13.180	-0.060	1,378
中国移动(941)	78.200	0.100	1,238
工商银行(1398)	5.920	-0.110	1,143

香港五大成交量(百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
福方集团(885)	0.040	-0.041	922
中科矿业(985)	0.232	0.001	558
铂阳太阳能(566)	0.630	-0.040	375
奥玛仕控股(959)	0.153	0.015	363
中国木业(269)	0.300	0.005	313

个股点评

震雄集团 (57.hk, 3.93 港元, 未评级) — 中期业绩上升 3.9 倍

代码	57.hk
市值 (百万港元)	2,473
3 个月日均成交额 (百万港元)	2.1
52 周最高/低价 (港元)	4.01 / 2.02

注塑机生产商震雄集团公布截止今年 9 月底的中期业绩，期内营业额按年升 70% 至 13.2 亿港元，净利润升 3.9 倍至 2.25 亿港元。撇除一次性的上海物业出售收益，核心溢利为 1.31 亿港元，按年增长 1.8 倍。公司拟派发本财年中期股息每股 8 港仙，去年中期派息为 2 港仙。

中国市场的营业额占总收入的比重为 70%，内地市场自金融危机以来恢复迅速，而同期海外市场需求持续低迷，预计还将需要较长时间才能恢复。目前，公司面临零部件短缺的情况，限制了中大型注塑机的产能增长。近期汽车市场和家用品的需求的强劲增长，带动了对中大型和超大型注塑机的需求。公司目前正努力扩大这两类产品的产能，预计到下个财年末将中大型注塑机的产能恢复至金融海啸前的水平。

资产负债表方面，公司财务状况依然稳健，账面净现金近 10 亿港元，或每股 1.5 港元。根据彭博资料，震雄集团目前股价对应 2011 年 3 月 7.3 倍市盈率，对比海天国际(1882.hk)的 12 倍市盈率。

港股消息

1. 中国水务(855.HK)中期业绩增 20%至 2.7 亿港元

中国水务公布截至今年 9 月底的中期业绩，期内收益升 6.44% 至 6.27 亿港元，股东应占溢利为 2.71 亿港元，较去年同期的 2.26 亿港元增长 19.98%，每股盈利 20.3 港仙，拟派中期股息每股 2 港仙。

中国水务表示，通过增加供水设施规模，预计集团产能平均每年可提升 10%；其中近期已开工及即将开工的三间水厂总产能约 47.5 万吨。截至目前集团总产能约 400 万吨，实际供水量与产能的比率则约为 50%。

2. 九龙仓集团(4.HK)斥资人民币 10 亿元购武汉市汉阳区地皮

九龙仓集团宣布，以人民币 10.2 亿元成功投得一幅位于武汉市汉阳区的地块，该地块面积超过 4.22 万平方米，可建楼面面积为 12.64 万平方米，平均楼面价为每平方米人民币 8,063 元，计划发展成高档多层住宅及联排低密度套房。

3. 富力(2777.HK)斥 31 亿夺 3 地皮

廣州富力地產於上海、北京和太原吸納 3 幅地皮，合共涉資超過 31 億元人民幣。其中於 11 月 5 日，公司與合作夥伴聯手獲得上海加州水郡及加州廣場項目 70% 的權益，收購代價為 3.535 億美元。該地塊將發展成為一個包含住宅、寫字樓、酒店和商場的綜合性商住項目，可建樓面為 27.1 萬方米。另外，於 11 月 19 日，該公司通過投標方式，以 13.6 億元取得北京大興區地鐵亦莊線舊宮東站 4 號地，可建樓面 19.1 萬方米，地皮將發展為商住項目；11 月 24 日，公司通過掛牌方式，取得太原礦礫廠地皮，總樓面 76 萬方米，地價為 14.34 億元。該地塊將會發展為包含住宅及商業配套的大型綜合商住項目。

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)	每股数	入场费 (港元)
1283	中国汽车系统	汽车空调压缩机	26/11/2010-01/12/2010	09/12/2010	2.35-3.05	250.0	587.5-762.5	2,000	6,161.49
468	纷美包装	综合无菌包装	26/11/2010-01/12/2010	09/12/2010	3.55-4.98	234.2	831.4-1,166.3	1,000	5,032.20
1768	赛得利	特种纤维素	26/11/2010-01/12/2010	08/12/2010	6.60-9.20	505.0	3,333.0-4,646.0	500	4,646.37
1887	中国新材	化工	25/11/2010-30/11/2010	08/12/2010	2.33-3.33	292.5	681.5-974.0	1,000	3,363.57

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)
1117	中国现代牧业	26/11/2010	2.89	1,200.0	-	3,468.0	建银国际, 第一上海	2.51
8312	Brilliance	25/11/2010	0.23	173.0	-	39.8	汇盈, 中鑫	0.36
1110	金活医药	25/11/2010	1.60	150.0	-	240.0	国泰君安, 长城, 侨丰	2.50
1086	好孩子	24/11/2010	4.90	300.0	-	1,470.0	摩根士丹利, 富邦, 第一上海, 海通	5.70
8207	中国信贷	19/11/2010	0.78	400.0	-	312.0	光大, 海通, 招银国际等	1.09
1101	熔盛重工	19/11/2010	8.00	1,750.0	-	14,000.0	摩根士丹利, 建银国际, 中银国际, 摩根大通等	6.99
1091	中信大锰控股	18/11/2010	2.75	750.0	-	2,062.5	美银美林, 瑞银, 中信	2.79
312	岁宝百货	17/11/2010	2.20	625.0	-	1,375.0	法巴, 中银国际	1.81
842	理士国际	16/11/2010	5.35	333.3	-	1,783.3	花旗, 中银国际	4.20
1087	泓淋科技	16/11/2010	2.80	180.0	-	504.0	派杰亚洲,	2.38
1600	天伦燃气	10/11/2010	2.05	199.5	-	409.0	建银国际	2.05
238	长兴国际	04/11/2010	4.60	236.7	-	1,088.7	里昂, 派杰亚洲, 招商证券, 新鸿基, 大福	5.50
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	3.26
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	22.55
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	5.87
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	2.91
1278	中国新城镇发展	22/10/2010	-	-	-	-	-	0.82
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	6.42
1029	铁货	21/10/2010	1.80	1040.0	-	1872.0	美银美林, 中银国际, 瑞银, 招银国际等	1.54
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	6.88
8269	富誉控股	14/10/2010	0.25	160.0	-	40.0	元大, 招商证券, 昌利	0.41
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	8.33
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	2.33
580	赛晶电力电子	13/10/2010	1.93	409.8	-	790.9	德银, 建银国际	2.33
1733	永晖焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德银, 高盛, 美林, 法巴, ING	4.03
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	1.04
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	1.98
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	19.34
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	3.09
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	5.32
1021	麦达斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信, 摩根大通, 建银国际	5.39
1308	海丰	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗, 中银国际, 大福	4.93
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	0.86
967	桑德国际	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利, 国泰君安, 农银国际	4.80
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	1.13
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	6.79
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	3.76
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	5.64

853	微创医疗	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信,派杰亚洲	7.22
1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中银国际,第一上海	6.04
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	4.97
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交银国际,大和	2.92
8356	进业控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	联昌国际	3.20
2238	广州汽车	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	11.74
1428	耀才证券	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交银国际	1.44
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工银国际,德银	2.73
640	星谦化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永丰金,第一上海,新鸿基	0.76
936	敏达控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	结好证券	1.10
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	4.09
2118	天山发展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大	1.72
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	3.75
1019	康宏理财	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	华富嘉洛,康宏证券	1.33
976	齐合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建银国际	4.16
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	4.72
1020	华耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亚洲,金英	1.26
951	超威动力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.63
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	4.34
2228	海东青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	国泰君安	6.84
8295	卓亚资本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日发,新鸿基	0.15
873	国际泰丰	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商证券,大和	3.45
8337	直通电讯	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	国泰君安	0.20
2188	泰坦能源技术	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	国泰君安	1.21
2268	优源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	汇丰	4.05
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,汇丰	4.23
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,汇丰,瑞银	22.00
503	朗生医药	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派杰亚洲	3.94
877	昂纳光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派杰亚洲	5.24
1863	思嘉集团	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派杰亚洲	5.03
1999	敏华控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麦格里	12.08
923	福和集团	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	苏皇,瑞银	2.76
830	远东环球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中银国际	1.10
1998	飞克国际	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.80
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	19.16
1280	汇银家电	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	2.05
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永丰金	1.93
2010	瑞年国际	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	汇丰	5.96
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	6.18
1966	中骏置业	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建银国际,德银,麦格里	2.09
953	美克国际	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商证券	1.88
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麦格里	88.05
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	9.40

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。