

2010年11月22日星期一

招銀證券研究部

重点新闻

1. 央行将上调存款准备金率 0.5 个百分点

央行上周五发布，为加强流动性管理，适度调控货币信贷投放，决定从 2010 年 11 月 29 日起，上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。这是央行本月内连续第 2 次全面提高存款类金融机构人民币准备金率，也是央行今年以来第 5 次全面提高存款类金融机构人民币准备金率。

本次上调后，内地金融机构存款准备金率将达 18%，再创历史新高。如果累计此前两次差别上调后的利率，此次上调之后，一些大型金融机构的准备金率已经高达 18.5% 至 19% 的历史高位。

2. 国务院要求各地区要把稳定物价列入重要议事日程

国务院下发《国务院关于稳定消费价格总水平保障群众基本生活的通知》，要求各地区、各部门要充分认识稳定市场价格的重要性和紧迫性，各地区要把稳定价格工作列入重要议事日程。

这是国务院常务会议 17 日提出四大举措稳定物价后的最新举措，共包括采取大力发展农业生产、发放价格临时补贴以及切实落实“米袋子”省长负责制和“菜篮子”市长负责制等十六项措施。

3. 本港今日起对楼市交易引入额外印花稅

财政司司长曾俊华称，政府于 11 月 20 日开始增设住宅楼短期转售额外印花稅，该稅分为三级制，楼宇买卖的个人或公司，如果交易的物业持有时间少于 6 个月，则将征收额外买卖双方共 15% 印花稅，物业持有 6-12 个月交易，则将征收额外 10% 印花稅，物业持有 12-24 个月交易，将征收 5% 的印花稅。

曾俊华表示，目前本港的楼市之风炽热，已经显得不正常，在美国及各国未来的量化宽松政策之下，风险增高，因此需予以防范。新措施只是为了遏制短期的炒楼，而不会影响真正的置业需求。

4. 爱尔兰主权债务危机救助方案或在两周后出台

消息称，随着爱尔兰主权债务危机出现恶化趋势，欧盟、欧洲中央银行和国际货币基金组织已派出联合专家组前往爱尔兰首都都柏林，旨在调查清楚爱尔兰银行业和政府所面临问题的真实情况，并就可能出台的救助方案进行谈判。最新情况显示，相关救助方案有可能在两周后出台。

行业快讯

1. 内地前 10 月国企利润按年大增 44.8%

内地财政部上周五公布数据显示，1-10 月，国有及国有控股企业累计实现利润 16,263.4 亿元，按年大幅增长 44.8%，10 月比 9 月环比增长 0.4%。累计实现营业总收入 245,678.6 亿元，按年增长 33.9%，10 月比 9 月环比下降 3.7%。

行业方面，从按年情况看，主要行业实现利润继续保持较快增长，其中增幅较高的行业有化工、有色、交通、钢铁、电力等；从环

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,605.71	-31.68	-0.13%
国企指数	13,170.65	2.16	0.02%
上证指数	2,888.57	23.11	0.81%
深证成指	12,295.85	149.70	1.23%
道指	11,203.50	22.32	0.20%
标普 500	1,199.73	3.04	0.25%
纳斯达克	2,518.12	3.72	0.15%
日经 225	10,022.40	8.76	0.09%
伦敦富时 100	5,732.83	-35.88	-0.62%
德国 DAX	6,843.55	11.44	0.17%
巴黎 CAC40	3,860.16	-7.81	-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(%)
奥亮集团(547)	0.275	0.048	21.15%
中国木业(269)	0.265	0.044	19.91%
庄胜百货(758)	0.520	0.085	19.54%
汇富金融(188)	0.290	0.040	16.00%
新龙国际(529)	2.760	0.370	15.48%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
正兴(692)	0.147	-0.032	-17.88%
景福集团(280)	2.810	-0.450	-13.80%
新资本(1062)	1.310	-0.170	-11.49%
卓智控股(982)	0.330	-0.040	-10.81%
建懋国际(108)	1.800	-0.200	-10.00%

香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
熔盛重工(1101)	7.960	0.000	4,178
工商银行(1398)	6.220	-0.110	2,762
安硕 50(2823)	13.320	-0.040	2,368
建设银行(939)	7.230	-0.070	2,168
汇丰控股(5)	82.850	0.350	1,851

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)	0.050	0.001	537
熔盛重工(1101)	7.960	0.000	530
工商银行(1398)	6.220	-0.110	444
中国木业(269)	0.265	0.044	388
铂阳太阳能(566)	0.670	-0.020	368

比情况看, 10 月比 9 月实现利润呈现不同程度增长的行业有电子、化工、纺织、石油、建材等; 10 月比 9 月实现利润呈现不同程度下降的行业有烟草工业、施工房地产、电力、煤炭、交通。值得注意的是, 从财政部披露的情况来看, 化工、有色、交通、钢铁和电力等五个行业今年以来一直保持较快利润增速。

2. 本港民航处批准三间航空公司调高燃油附加费

本港民航处宣布, 批准国泰航空、新加坡航空及全日本航空三间公司调高客运燃油附加费, 其中短途航班为 120 港元, 长途航班最高为 566 港元, 升幅分别达 11% 及 9%, 而新收费有效期由 12 月 1 日至 31 日。

港股消息

1. 中国联通(762.HK)10 月份 3G 用户净增 110 万户, 较上月加快

中国联通公布, 今年 10 月份 3G 用户净增 110.2 万户, 较 9 月净增 104 万户有所加快, 累计 3G 总客户约 1,165.6 万户。2G 用户 10 月份净增 63.2 万户, 较今年 9 月净增 80.1 万户有所下降, 而累计 2G 总客户 1.52 亿户。固网业务方面, 期内本地电话用户净减 41.9 万户, 而今年 9 月份为净减 41 万户; 宽带用户 10 月份净增 65 万户, 9 月份则为净增 61.8 万户。

2. 浙江沪杭甬(576.HK)前三季度业绩增 7%至人民币 13.4 亿元

浙江沪杭甬公布截至今年 9 月底的前三季度业绩, 期内收益升 9.06%至人民币 47.95 亿元, 股东应占溢利为人民币 13.37 亿元, 较去年同期的 12.46 亿元增长 7.36%, 每股盈利 30.8 分。期内沪杭甬高速公路平均每日全程车流量为 39,656 辆, 按年增长 14.4%, 其中沪杭段日均全程车流量为 40,701 辆, 增长为 25.4%; 杭甬段的日均全程车流量为 38,909 辆, 增长为 7.4%。

新股速递

1. 十方控股(1831.HK)入场费 4,656.47 港元, 拟 12 月 3 日上市

据初步招股文件, 综合性印刷电子媒体广告服务供货商十方控股计划发行 1.83 亿股, 90%国际配售, 10%公开发售。招股价 3.03 至 4.61 港元, 集资最多 8.4 亿港元。

十方控股计划由 11 月 22 日至 25 日午时接受公开认购, 12 月 3 日主板挂牌, 保荐人为建银国际; 按每手 1,000 股计, 入场费约 4,656.47 港元。

据初步招股文件, 十方控股已引入 4 位策略投资者, 包括新世界发展(17.HK)旗下新世界策略投资, 其将于该股上市后持有约 2.9%股份; 中化集团旗下中化欧洲资本持有的荣应, 将于该股上市后持股约 5.8%; 邓普顿将于该股上市后持股约 5.8%; 另外建行(939.HK)旗下建银国际资产管理也将于十方控股上市后持股约 5.8%。

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)
1831	十方控股	广告服务供货商	22/11/2010-25/11-2010	03/12/2010	3.03-4.61	183.0	554.5-843.6	1,000	4,656.47
1090	大明国际	不锈钢加工企业	17/11/2010-22/11-2010	01/12/2010	2.00-2.70	250.0	500.0-675.0	1,000	5,454.43
1095	安迪苏	饲料	18/11/2010-23/11-2010	30/11/2010	3.50-5.25	2,300.0	8,050.0-12,075.0	1,000	5,302.92
2099	中国黄金	贵金属	17/11/2010-22/11-2010	01/12/2010	37.21-44.96	53.7	1,996.7-2,412.6	1,000	4,541.31

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)
8207	中国信贷	19/11/2010	0.78	400.0	-	312.0	光大,海通,招银国际等	1.07
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	7.96
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	2.85
312	岁宝百货	17/11/2010	2.20	625.0	-	1,375.0	法巴, 中银国际	1.94
842	理士国际	16/11/2010	5.35	333.3	-	1,783.3	花旗, 中银国际	4.29
1087	泓淋科技	16/11/2010	2.80	180.0	-	504.0	派杰亚洲,	2.34
1600	天伦燃气	10/11/2010	2.05	199.5	-	409.0	建银国际	2.09
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	5.31
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	3.33
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	23.25
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	5.72
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	3.49
1278	中国新城镇发展	22/10/2010	-	-	-	-	-	0.85
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	6.48
1029	铁货	21/10/2010	1.80	1040.0	-	1872.0	美银美林,中银国际,瑞银,招银国际融资, 国泰君安,东英亚洲,新鸿基	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	7.07
8269	富誉控股	14/10/2010	0.25	160.0	-	40.0	元大,招商证券,昌利	0.44
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	8.73
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	2.61
580	赛晶电力电子	13/10/2010	1.93	409.8	-	790.9	德银,建银国际	2.51
1733	永晖焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德银,高盛,美林,法巴,ING	4.12
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	1.09
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	1.84
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	18.38
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	3.15
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	5.45
1021	麦达斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建银国际	5.55
1308	海丰	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中银国际,大福	5.18
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	0.88
967	桑德国际	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利、国泰君安、农银国际	4.90
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	1.18
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	6.74
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	3.57
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	5.08
853	微创医疗	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信,派杰亚洲	7.63
1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中银国际,第一上海	5.94
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	2.97
8356	进业控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	联昌国际	3.22
2238	广州汽车	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	12.08
1428	耀才证券	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交银国际	1.37
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工银国际,德银	2.92
640	星谦化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永丰金,第一上海,新鸿基	0.73
936	敏达控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	结好证券	1.08
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	4.21
2118	天山发展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大	1.65
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	3.81
1019	康宏理财	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	华富嘉洛,康宏证券	1.30

976	齐合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建银国际	4.12
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	5.01
1020	华耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亚洲,金英	1.40
951	超威动力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.86
325	创生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞银	3.71
2128	中国联塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞银	4.57
2228	海东青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	国泰君安	6.04
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	3.87
8337	直通电讯	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	国泰君安	0.19
2188	泰坦能源技术	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	国泰君安	1.24
2268	优源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	汇丰	4.00
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	22.25
503	朗生医药	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派杰亚洲	4.13
877	昂纳光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派杰亚洲	5.39
1863	思嘉集团	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派杰亚洲	4.70
1999	敏华控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麦格里	11.90
923	福和集团	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	苏皇,瑞银	2.89
830	远东环球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中银国际	1.01
1998	飞克国际	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.83
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	19.72
1280	汇银家电	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	2.01
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永丰金	2.05
2010	瑞年国际	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	汇丰	5.97
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	3.27
1683	国际煤机	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中银国际,瑞银	6.44
1966	中骏置业	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建银国际,德银,麦格里	2.16
953	美克国际	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商证券	1.96
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麦格里	86.80
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	9.60

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。