

2010年9月24日星期五

招銀国际研究部

重点新闻

1. 温家宝强调人民币汇率不是美对华贸易逆差主要原因

中国国务院总理温家宝在纽约同美国企业、金融和学术界人士座谈时说，中美之间的共同利益远远大于分歧。

谈到中美经贸关系时，温家宝说中美之间存在着贸易不平衡，这也是中国不愿意看到的。中国不追求顺差，而且从这些年的发展来看，顺差占经济总量的比重在下降。他同时强调，美国逆差的存在主要原因不在于人民币的汇率，而在中美投资和贸易的结构。温家宝说，中美之间应当从积极的方面开展大规模的经济和贸易合作。这种合作的必需条件就是政治互信和战略互信。

2. 欧元区7月份工业订单大幅下滑

欧盟统计局称，7月份工业新订单较6月份下降2.4%，这是自2008年12月份以来的最大按月降幅，但较上年同期增长11.2%。其中资本品订单下滑幅度最大，7月份资本品订单环比下降5.1%，6月份为增长3.8%。

6月份工业新订单数据也被略微向下修正至环比增长2.4%，同比增长22.7%。

7月份数据弱于市场预期。道琼斯通讯社(Dow Jones Newswires)上周进行的调查显示，经济学家们预计7月份工业新订单较6月下降1.6%，较上年同期增长16.3%。

3. 欧洲议会通过泛欧金融监管法案

欧洲议会投票通过了本月初欧盟财长批准的泛欧金融监管法案，为新监管体系明年开始运作扫除了最后一道障碍。根据这一法案，欧盟将从明年1月起成立4个新机构，从宏观和微观两个层面加强对金融体系的监管，避免金融危机重演。

宏观层面上，欧盟将设立一个主要由成员国央行行长组成的欧洲系统性风险委员会，负责监测整个欧盟金融市场上可能出现的宏观风险，及时发出预警并在必要时建议应对措施；

微观层面上，欧盟将新成立欧洲银行管理局、欧洲证券和市场管理局以及欧洲保险和职业年金管理局，分别负责对银行业、证券市场和保险业实施监管。

行业快讯

1. 美国商务部决定对中国进口铜版纸征收反倾销和反补贴关税

美国商务部表示，中国政府对中国铜版纸生产进行了补贴，并据此决定对中国输美的铜版纸征收反补贴税，税率由17.64%至178.03%不等。此外，还将对上述商品征收税率7.6%至135.83%不等的反倾销税。

不过，在独立的美国国际贸易委员会裁定上述进口商品给美国铜版纸生产商造成损失前，征税决定不会生效，该委员会预计11月4日前后投票表决。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	22,047.71	0.00	0.00%
国企指数	12,196.00	0.00	0.00%
上证指数	2,591.55	0.00	0.00%
深证成指	11,210.74	0.00	0.00%
道指	10,662.42	-76.89	-0.72%
标普500	1,124.83	-9.45	-0.83%
纳斯达克	2,327.08	-7.47	-0.32%
日经225	9,566.32	0.00	0.00%
伦敦富时100	5,547.08	-4.83	-0.09%
德国DAX	6,184.71	-23.62	-0.38%
巴黎CAC40	3,710.61	-24.44	-0.65%

恒生指数一年走势



资料来源：彭博，招銀国际整理

香港主板五大升幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
泰德阳光(307)	0.460	0.213	86.24%
侨福企业(207)	2.000	0.490	32.45%
耀利国际(143)	0.087	0.018	26.09%
粤海制革(1058)	0.710	0.130	22.41%
现代传播(72)	1.650	0.240	17.02%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
亿都(259)	1.210	-0.130	-9.70%
弘茂科技(1010)	0.440	-0.045	-9.28%
友力投资(674)	0.229	-0.018	-7.29%
四海国际(2930)	0.280	-0.020	-6.67%
西伯利亚矿业(1142)	0.285	-0.020	-6.56%

香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
农业银行(1288)	3.900	0.060	2,312
建滔积层板(1888)	7.910	-0.080	1,831
中国移动(941)	79.800	0.300	1,694
汇丰控股(5)	81.100	-0.400	1,534
中国人寿(2628)	31.500	0.100	1,238

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)	0.029	0.001	1,248
太元集团(620)	0.054	0.004	764
农业银行(1288)	3.900	0.060	591
泰德阳光(307)	0.460	0.213	485
丽新发展(488)	0.193	0.001	429

港股消息

1. 金隅(2009.HK)收购新水泥厂，强化京津冀区域

金隅将以 3.5 亿元人民币收购河南孟电集团在山西省一新型干法水泥生产线，相关设备及矿山，日产 3,000 吨，年产能约增加 150 万吨。

2. 美即(1633.HK)暗盘价 4.29 港元，高招股价 30%

輝立数据显示，今天挂牌的美即控股暗盘收市价报 4.29 港元，较招股价 3.3 港元高 30%，成交额 3,397 万港元，最高及最低价分别为 4.3 港元及 3.89 港元。

此前美即控股公布招股结果，公开发售部分接获共 48,252 份有效申请，共认购 157.53 亿股，相当于公开发售超额认购 786 倍；美即以招股价上限 3.3 港元定价，认购一手(1,000 股)的中签比率为 50%，认购 40 手(40,000 股)可稳取一手。

3. 微创医疗(853.HK)暗盘价 6.96 港元，高招股价 14%

数据显示，今天挂牌的微创医疗暗盘收市价报 6.96 港元，较招股价 6.1 港元高 14.1%，成交额 5,645 万港元，最高及最低价分别为 7.01 港元及 6.38 港元。

此前微创医疗公布招股结果，公开发售部分接获合共 33,240 份有效申请，合共认购 56.93 亿股，相当于公开发售超额认购 224.27 倍；微创医疗以招股价上限 6.1 港元定价，认购一手(1,000 股)的中签比率为 50%，认购 4 手(4,000 股)可稳取一手。

4. 畅丰车桥(1039.HK)暗盘价 4 元，与招股价持平

数据显示，今天挂牌的畅丰车桥暗盘收市价报 4 港元，与招股价持平，成交额 1,757 万港元，最高及最低价分别为 4.22 港元及 3.96 港元。

此前畅丰车桥公布招股结果，公开发售部分接获合共 16,426 份有效申请，合共认购 23.31 亿股，相当于公开发售超额认购 115.54 倍；畅丰车桥以招股价中上限 4 港元定价，认购一手(1,000 股)的中签比率为 50.01%，认购 3 手(3,000 股)可稳取一手。

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)	每股股数	入场费 (港元)
1308	海丰国际	中国民营航运	20/9/2010-24/09/2010	06/10/2010	4.78-6.28	650	3,107-4,082	1,000	6,343.36
1021	麦达斯	内地铝材生产商	21/9/2010-27/09/2010	06/10/2010	最高6.1	220	最高1,342	1,000	6,161.49
2266	丽悦酒店	酒店	27/9/2010-30/09/2010	08/10/2010	2.04-2.75	540	1,101-1,485	1,000	2,777.00
1733	永晖焦煤	内地焦煤加工	27/9/2010-30/09/2010	11/10/2010	3.25-4.50	990	3,218-4,455	1,000	4,545.36
1029	铁江现货	生产钛磁铁及铁精	30/9/2010-06/10/2010	14/10/2010	2.20-3.00	1,325	2,915-3,975	1,000	3,030.00

资料来源：招银国际研究部整理

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)
2198	中国三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交银国际,大和	3.30
8356	进业控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	联昌国际	1.41
2238	广州汽车集团	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	12.08
1428	耀才证券金融	25/8/2010	1.60	166.8	-	266.9	交银国际	1.53
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	2.37
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	0.86
936	敏达控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	结好证券	1.14
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	3.90
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,麦格理	3.85
1019	康宏理财	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	华富嘉洛、康宏证券	1.47
976	齐合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建银国际	3.38
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	4.31
1020	华耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亚洲、金英证券	0.72
951	超威动力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.44
325	创生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞银	3.60
2128	中国联塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞银	4.08
2228	海东青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	国泰君安	3.47
8295	卓亚资本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日发,新鸿基	0.17
873	国际泰丰控股	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商证券,大和	3.54
8337	直通电讯	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	国泰君安	0.17
2188	泰坦能源技术	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	国泰君安	1.12
2268	优源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	汇丰	2.55
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,汇丰	4.06
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,汇丰,瑞银	19.36
503	朗生医药	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派杰亚洲	3.63
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	5.19
1863	思嘉集团	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派杰亚洲	3.14
1999	敏华控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麦格里	9.91
923	福和集团	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	苏皇,瑞银	2.83
830	远东环球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中银国际	1.06
1998	飞克国际	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.82
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	16.40
1280	汇银家电	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	1.79
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永丰金	2.33
2010	瑞年国际	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	汇丰	6.35
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	3.01
1683	国际煤机	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中银国际,瑞银	6.00
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	1.74
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麦格里	75.50
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	8.86

资料来源: 彭博, 招银国际整理

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。

招银国际投资评级

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

招银国际金融有限公司

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

招银国际金融有限公司(“招银国际”)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。招银国际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。招银国际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国际编写，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。招银国际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，未经招银国际书面授权不得提供给他任何其他人。

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”，不得提供给他任何其他人。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。