

2010年9月17日星期五

招銀国际研究部

重点新闻

1. 银监会称新资本协议不会直接冲击内地银行业

中国银监会纪委书记王华庆昨日在英国《金融时报》高端论坛上表示，银监会进行的定量测算表明，新的资本协议(巴塞尔最新的全球最低资本标准，要求商业银行将核心一级资本要求达到7%)对内地当前银行业的资本补充不会形成直接的冲击。银监会一直高度重视资本监管，积极推动商业银行实施巴塞尔新资本协议。最近几年来要求商业银行在最低资本充足率8%基础上，还要计提逆周期附加资本和系统重要性附加资本，大型银行和中小银行资本充足率分别不低于11.5%和10%。同时，要求商业银行拨备覆盖率达到150%以上，还准备引进动态拨备和杠杆率，作为资本监管的重要补充。资本和拨备作为抵补不可预期风险和可预期风险的核心工具这一理念得到了商业银行的广泛认同。

2. 本港7月商品整体出口货量按年升19.6%

本港政府统计处公布，2010年7月香港的商品转口货量按年上升19.8%，港产品出口货量亦大升9%。两者合计，商品整体出口货量上升19.6%，商品进口货量录得17.5%的升幅。今年首7个月与2009年同期比较，香港的商品转口货量显著上升21.2%，港产品出口货量亦上升17.0%。两者合计，商品整体出口货量上升21.1%。同时，商品进口货量显著上升25.2%。

今年7月与09年7月比较，输往中国内地(内地)及美国的整体出口货量分别显著上升22.4%及21.0%；同时，输往日本、德国及台湾的整体出口货量分别上升11.1%、7.8%及6.6%。与此同时，输往所有主要目的地的整体出口价格均上升：台湾(升7.4%)、内地(升5.7%)、德国(升3%)、美国(升2.7%)及日本(升2.7%)。

3. 印度央行今年第5次加息抑制通胀

印度中央银行昨日在发布例行货币政策回顾报告时宣布，把回购和反向回购利率分别提高25个基点和50个基点。这一升息幅度超过市场预期。至此，今年以来印度央行已经5次升息。升息后，印度的回购利率从目前的5.75%升至6%，反向回购利率从4.5%升至5%。

印度央行报告说，通货膨胀仍是该国制定宏观经济政策时主要的考虑因素，随着连续加息，该国批发价格指数在8月份已经降至8.5%，并有望持续一段时期。印度央行希望能通过再次升息抑制通胀和通胀预期，同时又不会影响经济增速。

行业快讯

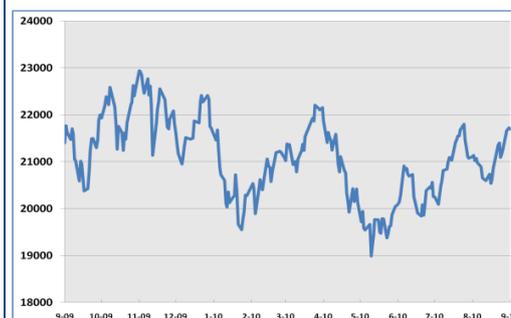
1. 内地新能源汽车试点范围将扩至25个城市

科学技术部副部长张来武昨日在国务院新闻办公室召开的节能减排科技创新新闻发布会上透露，中国新能源汽车试点将从13个城市扩大到25个，并对公共服务领域和私人购置汽车实施财政补贴，推动战略性新兴产业在国际水平上的竞争和发展。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	21,691.45	-34.19	-0.16%
国企指数	12,001.41	-86.89	-0.72%
上证指数	2,602.47	-50.04	-1.89%
深证成指	11,164.02	-248.08	-2.17%
道指	10,594.83	22.10	0.21%
标普500	1,124.66	-0.41	-0.04%
纳斯达克	2,303.25	1.93	0.08%
日经225	9509.50	-7.06	-0.07%
伦敦富时100	5,540.14	-15.42	-0.28%
德国DAX	6,249.65	-12.22	-0.20%
巴黎CAC40	3,736.30	-19.34	-0.51%

恒生指数一年走势



资料来源：彭博，招银国际整理

香港主板五大升幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
奥玛仕控股(959)	0.174	0.093	114.82%
中华国际(1064)	1.100	0.450	69.23%
皇朝家私(1198)	2.650	0.450	20.46%
中国龙新能源(395)	0.380	0.060	18.75%
天大石油管材(839)	3.390	0.500	17.30%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
中国置业投资(736)	0.043	-0.005	-10.42%
华艺矿业(559)	0.152	-0.017	-10.06%
银基集团(886)	3.860	-0.420	-9.81%
百利大(495)	0.270	-0.025	-8.48%
中国铁联传媒(745)	0.115	-0.010	-8.00%

香港五大成交额(百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
中国移动(941)	77.800	0.050	1,931
农业银行(1288)	3.790	-0.100	1,904
工商银行(1398)	5.900	-0.010	1,860
建设银行(939)	6.700	-0.040	1,786
汇丰控股(5)	81.700	0.150	1,490

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)	0.030	0.002	5,628
奥玛仕控股(959)	0.174	0.093	2,328
西伯利亚矿业(1142)	0.375	0.040	658
农业银行(1288)	3.790	-0.100	506
工商银行(1398)	5.900	-0.010	317

2. 内地加快推进煤矿整顿关闭淘汰落后产能工作

国家能源局副局长吴吟昨日表示，内地要加快推进煤矿整顿关闭工作，确保完成 2010 年煤矿整顿关闭淘汰落后产能目标。据悉，2010 年我国计划关闭小煤矿 1,539 处，淘汰落后产能 12,167 万吨。截至 9 月中旬，我国已经公告关闭小煤矿 1,259 个，淘汰落后产能 11,296 万吨。今年全年关井计划完成后，将可节约 6.4 亿吨煤炭资源，减少煤矿安全生产事故，有效保护矿区生态环境，并确保完成煤炭行业淘汰落后产能目标任务。

3. 欧盟决定对中国产玻璃纤维征收临时反倾销税

欧盟委员会昨日宣布，对从中国进口的玻璃纤维征收最高达 43.6% 的临时反倾销税。欧盟的临时反倾销措施通常为不超过半年。与此同时，欧盟的反倾销调查程序仍会继续，欧盟成员国将最终决定是否征收为期 5 年的正式反倾销税。

港股消息

太阳能行业近况——2011 年光伏组件价格下降可能比预期慢

根据行业早前预测，2011 年光伏组件价格将会下降 15% 以上。然而，由于欧洲市场需求强劲增长，2011 年光伏组件价格的下降可能比预期慢。

进口多晶硅增加。根据中国海关数据，6 月份多晶硅进口数量达到 3,800 吨，按年增长 208.1%。1-6 月累计进口 1.93 万吨，远高于 2009 全年的 1 万吨。近期多晶硅国际平均合约价格上涨至 56.5 美元，而现货价格已接近 100 美元。这显示业界预期多晶硅价格将继续上涨。

政策可能会松动，允许小规模生产商重新进入市场。推动今年多晶硅价格上涨的一个原因是自 09 年下半年开始，中国政府下令关闭小规模生产商的政策。由于近期多晶硅价格上涨，供不应求情况扩大，中国政府政策有可能会松动，允许小规模公司进入市场。然而，重入市场的生产商也不可能于短期内解决供应短缺的问题，我们预计合约价格将在三季度继续增长。

存货下降。二季度光伏组件的存货周转日下降 19% 至 84 天。鉴于订单强劲，我们预期三四季度光伏组件的存货仍将维持低位。

提前下单 保障供应。卡姆丹克(712.HK, HK\$2.23, 买入)已为 2011 年获取了 650MW 硅片的订单（预计 2011 年产能为 1000MW），晶澳太阳能（JASO.US）也已与客户签订了 2011 年 500MW 光伏电池的供货协议，客户已部分支付货款。保利协鑫（3800.HK, HK\$2.22, 未评级）与 DelSolar（3599.TT）合作签订了自 2010 年 10 月至 2015 年 12 月提供 664MW 光伏组件的供货合同。基于强劲的订单需求，模块价格预计下降幅度将低于预期，或仅下跌 10% 以内。

港股消息

1. 花样年(1777.HK)斥资 1 亿人民币购成都 16.6 万平方米土地

花样年日前宣布，以总价人民币 1 亿元收购成都市诺亚舟实业全部股权。完成收购后，花样年将透过该公司拥有一幅占地面积为 16.56 万平方米、规划总建筑面积约 16.58 万平方米的土地。

该项目楼面地价约为每平方米 750 元人民币，项目位于成都天府新城，属成都市高新南区。花样年计划将该项目建成集甲级写字楼、高性价比 LOFT 和高投资价值的商务公寓为一体的综合项目。

2. 国泰航空(293.HK)将购 30 架空中巴士飞机，涉资 608 亿港元

国泰航空宣布，购买 30 架空中巴士 A350-900 型飞机，基本价格约为 78.2 亿美元(折合约港币 608.4 亿元)。购买每架飞机的价款须分 8 期以现金支付，首 7 期款额将于每架飞机交运前支付，另外相当大部分的余款将于飞机交运时支付。公司预期于 2016 年至 2019 年接收该批飞机。国泰航空表示，公司目前现金充裕，未有集资计划。

3. 中国东方(581.HK)拟投资曹妃甸废铁回收业务，涉 1 亿美元

中国东方公布，已与曹妃甸工业区管理委员会签订合作协议，根据该协议，公司将在河北唐山曹妃甸工业区投资发展废铁回收处理业务，预计总投资额约为 1 亿美元。

根据合作协议，曹妃甸工业区管理委员会同意以每平方米人民币 150 元，提供予公司位于曹妃甸工业区一块面积约 20 万平方米的工业用地作为发展废铁回收处理业务，土地使用权年限为 50 年。

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)
867	康哲药业	处方药代理商	15/9/2010-21/9/2010	28/9/2010	3.60-5.06	200	720-1,012	800	4,088.84
926	碧生源	保健茶生产商	15/9/2010-21/9/2010	29/9/2010	2.38-3.12	420	1,000-1,310	1,000	3,151.48
1698	博士蛙	童装零售商	16/9/2010-21/09/2010	29/9/2010	3.88-4.98	575	2,231-2,864	1,000	5,030.25
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	铝材生产商	21/9/2010-27/09/2010	06/10/2010	待定	220	1,170-1,950	1,000	待定
1733	永晖焦煤	内地焦煤加工	待定	待定	待定	待定	待定	待定	待定

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	3.33
8356	进业控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	联昌国际	1.40
2238	广州汽车集团	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	11.02
1428	耀才证券金融	25/8/2010	1.60	166.8	-	266.9	交银国际	1.55
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	2.33
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	0.92
936	敏达控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	结好证券	1.07
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	3.79
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	3.66
1019	康宏理财	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	华富嘉洛、康宏证券	1.51
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	4.15
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	2.42
325	创生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞银	3.51
2128	中国联塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞银	3.57
2228	海东青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	国泰君安	3.53
8295	卓亚资本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日发,新鸿基	0.16
873	国际泰丰控股	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商证券,大和	2.95
8337	直通电讯	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	国泰君安	0.16
2188	泰坦能源技术	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	国泰君安	1.15
2268	优源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	汇丰	2.59
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,汇丰	3.93
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,汇丰,瑞银	18.86
503	朗生医药	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派杰亚洲	3.47
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	5.20
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	9.38
923	福和集团	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	苏皇,瑞银	2.75
830	远东环球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中银国际	0.97
1998	飞克国际	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.84
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	14.60
1280	汇银家电	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	1.70
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永丰金	2.25
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	3.08
1683	国际煤机	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中银国际,瑞银	5.40
1966	中骏置业	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建银,德银,麦格里	2.21
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	78.70
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	8.92

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 个月的潜在涨幅在-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风险。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。