

2010 年 11 月 12 日星期五

招银证券研究部

重点新闻

1. 10 月份 CPI 同比上涨 4.4% 创 25 个月新高

国家统计局昨日发布最新经济数据显示，10 月居民消费价格(CPI)同比上涨 4.4%，比 9 月份涨幅扩大 0.8 个百分点，创 25 个月新高。其中，城市上涨 4.2%，农村上涨 4.7%；食品价格上涨 10.1%，非食品价格上涨 1.6%；消费品价格上涨 5.0%，服务项目价格上涨 2.5%。

工业品出厂价格(PPI)同比上涨 5%，涨幅扩大 0.7 个百分点。规模以上工业增加值同比增长 13.1%，比 9 月份回落 0.2 个百分点。1-10 月份，城镇固定资产投资 187,556 亿元，同比增长 24.4%，比 1-9 月份回落 0.1 百分点。

2. 10 月份内地财政收入 7,860.3 亿元 按年增 14.8%

财政部昨日下午公布 10 月份内地财政收入情况，10 月份，内地财政收入 7,860.31 亿元，比去年同月增加 1,015.38 亿元，增长 14.8%。前十月累计财政收入 70,899.82 亿元，比去年同期增加 12,536.02 亿元，增长 21.5%。

其中，10 月份国内增值税同比增长 18.5%，国内消费税同比增长 6.7%，营业税同比增长 16.6%，企业所得税同比下降 8.6%，个人所得税同比增长 22.4%，进口货物增值税、消费税同比增长 35.3%，关税同比增长 31.9%，车辆购置税同比增长 44.1%，出口退税同比增长 59.2%。

3. 10 月内地社会消费品零售总额按年增 18.6%

国家统计局公布，10 月份，内地社会消费品零售总额 14,285 亿元人民币，按年增长 18.6%，比 9 月份回落 0.2 个百分点。1-10 月份，社会消费品零售总额 125,313 亿元，按年增长 18.3%，与 1-9 月份持平。

按经营单位所在地分，10 月份，城镇消费品零售额 12,396 亿元，按年增长 18.9%；乡村消费品零售额 1,889 亿元，按年增长 16.8%。按消费形态分，10 月份，餐饮收入 1,681 亿元，按年增长 19.4%；商品零售 12,604 亿元，按年增长 18.5%。在商品零售中，限额以上企业（单位）商品零售额 5,382 亿元，按年增长 29.6%。

4. APEC 正式声明三年内不设新贸易壁垒

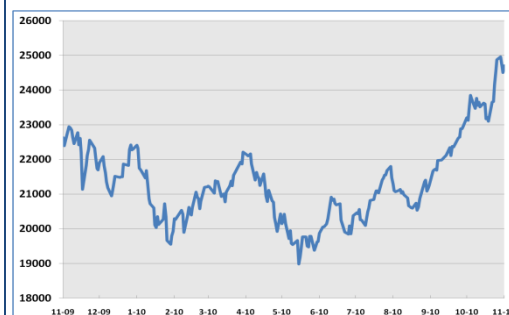
亚太经济合作组织(APEC)成员国贸易及外交部长昨日正式发表声明称，为巩固全球及亚太脆弱的经济复苏势头，各成员国一致同意至少在三年内不会设置新的贸易壁垒。

部长们表示，他们将建议成员国领导人作出承诺，在 2013 年年底前，不对投资或商品和服务贸易设置新的障碍，停止实施新的出口限制措施，在所有领域都不实行与世界贸易组织(WTO)规定不符的措施，即使这些措施能提振本国的出口。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	24,700.30	199.69	0.82%
国企指数	14,088.03	198.71	1.43%
上证指数	3,147.74	32.39	1.04%
深证成指	3,509.98	10.86	0.31%
道指	11,283.10	-73.94	-0.65%
标普 500	1,213.54	-5.17	-0.42%
纳斯达克	2,555.52	-23.26	-0.90%
日经 225	9,861.46	30.94	0.32%
伦敦富时 100	5,815.23	-1.71	-0.03%
德国 DAX	6,723.41	3.57	0.05%
巴黎 CAC40	3,867.35	-21.10	-0.54%

恒生指数一年走势



资料来源：彭博，招银证券整理

香港主板五大升幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
金达控股(528)	0.840	0.190	29.23%
中国木业(269)	0.199	0.043	27.56%
和记港陆(715)	1.050	0.190	22.09%
佳讯控股(30)	1.400	0.230	19.66%
嘉进投资(310)	1.040	0.170	19.54%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
万顺昌(1001)	0.800	-0.130	-13.98%
现代美容(919)	1.120	-0.180	-13.85%
中国农产品交易(2943)	0.445	-0.055	-11.00%
卓智控股(982)	0.445	-0.055	-11.00%
东力实业控股(978)	0.151	-0.014	-8.49%

香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
友邦保险(1299)	24.450	0.850	14,635
汇丰控股(5)	86.750	0.750	2,713
国美电器(493)	3.240	0.510	2,594
中国人寿(2628)	36.100	0.050	2,480
工商银行(1398)	6.820	0.190	2,462

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
国美电器(493)	3.240	0.510	829
友邦保险(1299)	24.450	0.850	609
中国木业(269)	0.199	0.043	577
铂阳太阳能(566)	0.620	0.040	529
工商银行(1398)	6.820	0.190	363

行业快讯

1. 内地将加大力度整顿保险市场秩序

保监会主席助理陈文辉昨日表示，市场秩序不规范是保险业当前存在的突出问题，已经严重制约寿险业的健康发展，下一步将切实加大力度整顿市场秩序，规范保险公司经营，并进一步健全以偿付能力为核心的风险防范机制。针对市场上表现较为突出的违法违规问题，要查缺补漏，研究制定监管政策；加大现场检查力度，改进现场检查工作方法，突出检查重点，开展专项巡查；提高信息技术手段在保险监管中的应用，提高监管效率；对违法违规行为通过行政处罚、责任追究、案件移送等方式，提高违规成本。

个股点评

阿里巴巴 (1688.hk, 15.0 港元, 未评级) - 三季度业绩符合市场预期

代码	1688.hk
市值 (百万港元)	75,679
3 个月日均成交额 (百万港元)	127
52 周最高/低价 (港元)	20.15 / 12.5

阿里巴巴今年三季度录得人民币 14.5 亿元收入，按年增长 40.4%，按季增长 6.1%。收入的增加主要是源于付费用户的增长和增值服务增加收入。利润按年增 55.1%(按季增 0.9%)至人民币 3.66 亿元，循环自由现金流为人民币 7.32 亿元，较去年同期和上季度分别增长 107%和 51.4%。公司将继续致力于扩展增值服务，尤其是增加单个用户的增值服务收入水平。

三季度，公司新增 330 万名注册用户，38.7 万企业商铺和 3.8 万名付费用户。截止今年 9 月底，公司拥有注册会员 5,670 万名，820 万企业商铺和 75.1 万付费用户。如果包含中国万网的付费用户，总付费用户人数将超过 100 万人。

全球速卖通发展迅速。自去年四月推出以来，全球速卖通在客户基础、流量和交易额等方面都取得强劲增长。期内公司继续致力于在这一新平台上扩展供应商和采购商，丰富产品结构和产品供应。

资产负债表方面，递延收入依然维持稳步增长，总额达人民币 38.7 亿元，分别按年和按季上升 30.3%和 4%。截止今年 9 月底，公司持有现金 84 亿元，按季增 7.3%。公司表示未来几周还将有几项收购。除收购外，我们相信市场也在期待新的搜索引擎的开发进展。上个月母公司进行了搜索引擎 Etiao.com 的公开测试，未来有望成为阿里巴巴新的利润增长点。

港股消息

1. 花样年(1777.HK)前 10 个月销售额 27 亿

花样年公布，集团于 10 月份实现合同销售额人民币 4.08 亿元，今年前 10 个月累计实现合同销售额 26.99 亿元。截至今年 10 月底止，集团土储规划的总建筑面积 1,373 万平方米，权益土储规划总建筑面积为 1,361 万平方米。

2. 美银将所持建行(939.HK)供股权售予淡马锡

建设银行公布，接到持有建行 H 股 11.38%股权的美国银行通知，该行已将供股权悉数出售给淡马锡一家附属公司，受让方已承诺行使供股权后锁定出售三个月。

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)
1110	金活医药	进口药品及保健产品	11/12/2010-17/11/2010	25/11/2010	1.33-1.60	150.0	199.5-240.0	4,000	6,464.51
1086	好孩子国际	国际儿童耐用品	11/11/2010-16/11/2010	24/11/2010	3.70-4.90	300.0	1,110.0-1,470.0	1,000	4,949.39

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)
1600	天伦燃气	10/11/2010	2.05	199.5	-	409.0	建银国际	2.28
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	5.83
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	3.58
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	24.45
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	5.90
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	3.81
1278	中国新城镇发展	22/10/2010	-	-	-	-	-	1.02
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	6.70
1029	铁货	21/10/2010	1.80	1,040.0	-	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	1.72
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	7.53
8269	富誉控股	14/10/2010	0.25	160.0	-	40.0	元大,招商证券,昌利	0.42
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	8.93
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	2.70
580	赛晶电力电子	13/10/2010	1.93	409.8	-	790.9	德银,建银国际	2.71
1733	永晖焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德银,高盛,美林,法巴,ING	4.24
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	1.15
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	1.96
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	20.15
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	3.28
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	5.77
1021	麦达斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建银国际	5.78
1308	海丰	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中银国际,大福	5.49
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	0.97
967	桑德国际	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利、国泰君安、农银国际	5.29
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	1.29
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	7.12
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	3.46
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	5.09
853	微创医疗	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信,派杰亚洲	8.18
1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中银国际,第一上海	6.09
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	5.28
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交银国际,大和	3.20
8356	进业控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	联昌国际	2.70
2238	广州汽车	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	13.28
1428	耀才证券	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交银国际	1.48
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工银国际,德银	3.22
640	星谦化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永丰金,第一上海,新鸿基	0.82
936	敏达控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	结好证券	1.06
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	4.38

2118	天山发展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大	1.68
1900	智能交通	15/7/2010	3.49	236.8	18.8	892.0	美银美林,建银国际,麦格里	3.82
1019	康宏理财	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	华富嘉洛,康宏证券	1.35
976	齐合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建银国际	4.24
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	5.33
1020	华耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亚洲,金英	1.57
951	超威动力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	3.37
325	创生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞银	4.18
2128	中国联塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞银	5.11
2228	海东青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	国泰君安	5.94
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	4.39
8337	直通电讯	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	国泰君安	0.21
2188	泰坦能源技术	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	国泰君安	1.37
2268	优源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	汇丰	4.30
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,汇丰	4.30
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,汇丰,瑞银	22.10
503	朗生医药	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派杰亚洲	4.40
877	昂纳光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派杰亚洲	5.89
1863	思嘉集团	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派杰亚洲	4.75
1999	敏华控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麦格里	14.06
923	福和集团	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	苏皇,瑞银	3.04
830	远东环球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中银国际	1.12
1998	飞克国际	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.98
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	20.60
1280	汇银家电	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	2.20
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永丰金	2.18
2010	瑞年国际	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	汇丰	6.72
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	3.65
1683	国际煤机	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中银国际,瑞银	7.06
1966	中骏置业	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建银国际,德银,麦格里	2.26
953	美克国际	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商证券	1.93
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麦格里	89.30
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	10.50

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。