

2010 年 11 月 1 日星期一

招銀證券研究部

## 重點新聞

### 1. 首套房貸最低利率可能上調至 8.5 折

消息稱，北京和上海商業銀行對購買首套住房執行的房貸最低標準將可能變為：首付最低 30%，利率為同檔期基準利率下浮 15%，也就是首套房貸優惠利率最低按 8.5 折執行；二套住房為首付最低 50%，利率執行同檔期基準利率的 1.1 倍，禁止對第三套及以上住房提供貸款。

### 2. 國家能源局規劃司公佈十二五能源發展七大重點

國家能源局發展規劃司司長江冰上週六表示，“十二五”期間，能源需求將處於快速增長階段，能源發展應該突出七個重點：一是要優化發展化石能源，合理控制煤炭產量，努力保持國內原油產量的基本穩定，提高天然氣供應能力；二是要加快推進非化石能源發展，積極有序做好風電、太陽能、生物質能等可再生能源的轉化利用，要確保到 2015 年非化石能源消費占一次能源消費的比重達到 11% 以上；三是要加強能源輸送管網建設，提高能源配置能力；四是要加快能源科技裝備創新，加強攻關，提高能源裝備自主化發展水準；五是要加強節能減排；六是要加強國際能源合作；七是要推進能源體制改革。

### 3. 本港半年財政赤字 184 億港元

本港特區政府財經事務及庫務局上週五公佈，本財政年度截至 9 月 30 日止的 6 個月內，政府整體支出 1,474 億港元，收入 1,290 億港元，期內錄得 184 億港元赤字。今年 9 月，特區政府開支約 242 億港元，收入約 192 億元，該月錄得赤字約 50 億港元。特區政府發言人表示，截至 9 月底錄得的赤字，主要是由於薪俸稅及利得稅等主要收入在財政年度的後期才收取。

### 4. 美國第三季度 GDP 增長 2%，符合預期

美國商務部上週五公佈，第三季度 GDP 年率初值為 2.0%，高於第二季度的 1.7%，根據彭博社調查，經濟學家預期的中位數為 2%。增長主要是由於消費者支出提高至近 4 年的最高水準，該跡象顯示美國經濟的持久力正在提高。商務部公佈的資料還顯示，個人消費支出比上一季度增長 2.6%，是自 2009 年經濟復蘇以來最好的季度，上個季度為 2.2%。消費支出占美國經濟組成的 70%。

## 行業快訊

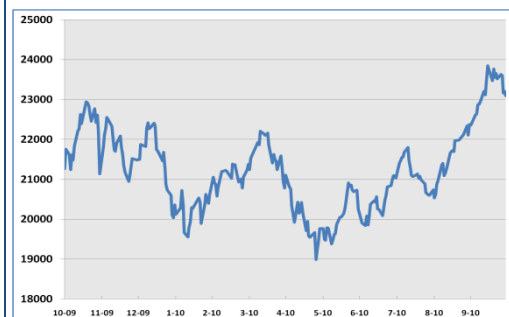
### 1. 中電聯發佈內地電力供需與經濟運行形勢預測報告

前三季度，內地電力消費需求總體保持較快增長，但 9 月重工業用電帶動全社會用電增速自高位大幅回落，重點行業用電的拉動作用逐步減弱，輕、重工業用電結構有所優化。新增裝機規模超上年同期，內地發電裝機容量超過 9 億千瓦，但電網投資同比下降導致電力投資增幅同比回落。發電市場總體旺盛趨穩，電力生產建設運行基本穩定，內地發電設備利用小時同比有較大提高；

## 主要市場指數

| 指數       | 收盤        | 變動(值)   | 變動(%)  |
|----------|-----------|---------|--------|
| 恒生指數     | 23,096.32 | -114.54 | -0.49% |
| 國企指數     | 13,168.68 | -158.22 | -1.19% |
| 上證指數     | 2,978.84  | -13.74  | -0.46% |
| 深證成指     | 13,367.24 | -77.29  | -0.58% |
| 道指       | 11,118.49 | 4.54    | 0.04%  |
| 標普 500   | 1,183.26  | -0.52   | -0.04% |
| 納斯達克     | 2,507.41  | 0.04    | 0.00%  |
| 日經 225   | 9,202.45  | -163.58 | -1.75% |
| 倫敦富時 100 | 5,675.16  | -2.73   | -0.05% |
| 德國 DAX   | 6,601.37  | 6.09    | 0.09%  |
| 巴黎 CAC40 | 3,833.50  | -1.34   | -0.03% |

## 恒生指數一年走勢



資料來源：彭博，招銀證券整理

## 香港主板五大升幅

| 股票          | 收盤價   | 變動(值) | 變動(%)   |
|-------------|-------|-------|---------|
| 弘茂科技(1010)  | 1.210 | 0.770 | 175.00% |
| 萬保剛集團(1213) | 1.030 | 0.330 | 47.14%  |
| 洛陽鉬業(3993)  | 7.440 | 1.650 | 28.50%  |
| 中建科技國際(261) | 0.017 | 0.003 | 21.43%  |
| 北京禦生堂(1141) | 0.285 | 0.045 | 18.75%  |

## 香港主板五大跌幅

| 股票           | 收盤價   | 變動(值)  | 變動(%)   |
|--------------|-------|--------|---------|
| 嘉禹國際(1226)   | 1.840 | -0.510 | -21.70% |
| 先施(244)      | 0.910 | -0.130 | -12.50% |
| 西伯利亞礦業(1142) | 0.211 | -0.029 | -12.08% |
| 新洲印刷集團(377)  | 2.600 | -0.300 | -10.35% |
| 福邦控股(1041)   | 0.018 | -0.002 | -10.00% |

## 香港五大成交額 (百萬港元)

| 股票         | 收盤價    | 變動(值)  | 成交額    |
|------------|--------|--------|--------|
| 友邦保險(1299) | 23.050 | 0.000  | 49,386 |
| 中國人壽(2628) | 33.950 | -1.050 | 2,243  |
| 工商銀行(1398) | 6.240  | 0.000  | 2,213  |
| 中國移動(941)  | 78.950 | 0.300  | 2,111  |
| 交通銀行(3328) | 8.470  | -0.720 | 1,899  |

## 香港五大成交量 (百萬股)

| 股票          | 收盤價    | 變動(值)  | 成交量   |
|-------------|--------|--------|-------|
| 中建科技國際(261) | 0.017  | 0.003  | 2,965 |
| 友邦保險(1299)  | 23.050 | 0.000  | 2,214 |
| 蒙古礦業(1166)  | 0.047  | -0.003 | 1,175 |
| 德金資源(1163)  | 0.260  | 0.005  | 478   |
| 中國銀行(3988)  | 4.640  | -0.020 | 374   |

春季水電出力下降以及電煤供應緊張導致局部地區出現時段性電力缺口，迎峰度夏供需總體平穩。電力企業順利完成救災及世博會等重大活動的保電任務。煤價持續高位並繼續攀升導致火電廠經營困難、經營壓力加大。

四季度，內地電力消費需求將保持基本平穩，增速進一步回落，全年用電量預計在 4.1 萬億千瓦時；電力供應能力進一步增強，全年預計新增裝機超過 9,000 萬千瓦，電源結構繼續優化，年底裝機容量超過 9.5 億千瓦。電力供需總體平衡，個別地區的結構性矛盾依然存在，發電設備利用小時與上年基本持平或略有增加；電煤、來水和氣溫仍將是影響部分地區電力電量平衡的決定性因素。

## 2. 四季度工業生產資料價格將小幅波動

發改委發佈報告稱，前三季度工業生產資料價格總水準較大幅度回升。受國內經濟平穩較快增長，特別是投資和工業生產總體旺盛等影響，1-9 月份，生產資料流通環節價格累計同比上升 13.1%。總體來看，四季度工業生產資料價格將在目前價格基礎上小幅波動，其中，建築類鋼材、水泥等價格存在下行壓力，有色金屬、非建築類鋼材、主要化工品和煤炭價格穩中波動。全年流通環節生產資料價格總水準較去年上升 10% 左右。

## 3. 前 8 月石油石化業實現利潤 2,537 億，同比增 43%

發改委上週五發佈前三季度油氣行業運行情況。前 8 個月石油石化行業實現利潤 2,537 億元，同比增長 43%。其中，石油天然氣開採業利潤 2,127 億元，增長 93.2%；煉油行業利潤 410 億元，下降 39.1%。公佈資料還顯示，前三季度內地原油產量 15,030 萬噸，同比增長 5.8%。進口原油 18,116 萬噸(海關統計)，增長 24.1%。原油加工量 31,074 萬噸，增長 13.9%。成品油產量中，汽油產量增長 5.3%；柴油產量增長 12.4%。國際原油價格繼續回升，9 月布倫特原油平均價格為 78.44 美元/桶，比上月上漲 1.29 美元/桶，同比上漲 13.8%。

## 個股點評

### 公司報告

**峻凌國際 (1997.hk, 3.71 港元，買入，目標價 4.95 港元) — 估值便宜，增長穩定，值得買入**

|                  |             |
|------------------|-------------|
| 代碼               | 1997.hk     |
| 市值 (百萬港元)        | 3,710       |
| 3 個月日均成交額 (百萬港元) | 2.6         |
| 52 周最高/低價 (港元)   | 4.40 / 2.45 |

峻凌國際今年三季度錄得營業額 3.061 億美元，按年增長 25.7%。毛利按年增長 18.5% 至 2,960 萬美元，稍比我們預測低 2.8%。由於新的電視機電路板業務剛剛起步，因此該項業務規模效應尚未取得明顯效果。這導致了三季度毛利率下降至 9.7%，比我們預期低 0.3 個百分點。稅前利潤上升至 2,560 萬美元，超出我們預測 4.9%。淨利潤按年上升 20.5% 至 2,140 萬港元，超出我們預期 15.7%。根據公司資本支出計畫，我們預期，峻凌國際在 2011 年將會增加安裝 23 條 SMT 生產線。我們將 2011 年峻凌國際營業額和盈利預測分別修訂至 15.2 億美元和 1.05 億美元。我們認為其 31.0% 的較高 ROE 水準和 5.4% 的股息率應該適合更高的估值。我們重申買入評級，目標價修訂為 4.95 港元，相當於 2011 年 6.0 倍市盈率。

主要財務資料

| 年度    | 收入<br>百萬美元 | 淨利潤<br>百萬美元 | 每股收益<br>美分 | 每股收益變動<br>% | 市盈率<br>倍 | EV/EBITDA<br>倍 | 市賬率<br>倍 | 股息率<br>% | 權益收益率<br>% | 淨財務杠杆率<br>% |
|-------|------------|-------------|------------|-------------|----------|----------------|----------|----------|------------|-------------|
| 2007A | 431.5      | 40.3        | 4.6        | 46.1        | 10.3     | 8.7            | 2.9      | 3.8      | 33.3       | 淨現金         |
| 2008A | 456.3      | 36.8        | 3.7        | (20.7)      | 13.0     | 8.0            | 2.7      | 4.0      | 21.5       | 淨現金         |
| 2009A | 773.4      | 55.1        | 5.5        | 49.9        | 8.7      | 6.0            | 2.2      | 4.6      | 27.8       | 淨現金         |
| 2010F | 1,144.1    | 74.8        | 7.5        | 35.7        | 6.4      | 4.5            | 1.8      | 5.4      | 31.0       | 淨現金         |
| 2011F | 1,519.7    | 105.0       | 10.5       | 40.3        | 4.5      | 3.1            | 1.4      | 5.7      | 34.4       | 淨現金         |

資料來源：公司資料，招銀證券研究

港股消息

1. 建設銀行(939.HK)前三季度業績增 28%至人民幣 1,105 億元

建設銀行公佈，按中國會計準則，截至今年 9 月底的前三季度業績，期內淨利息收入升 17.1%至人民幣 1,822 億元，股東應占溢利為人民幣 1,105 億元，較去年同期的 861.2 億元增長 28.31%，每股盈利 0.47 元。期內建行錄得淨息差為 2.35%，淨利息收益率為 2.45%，分別較去年同期上升 0.05 和 0.04 個百分點。

2. 招商銀行(3968.HK)前三季度業績增 57.4%至人民幣 206 億元

招商銀行公佈，按中國會計準則，截至今年 9 月底的前三季度業績，期內淨利息收入升 40.89%至人民幣 408.69 億元，股東應占溢利為人民幣 205.85 億元，較去年同期的 130.78 億元增長 57.4%，每股盈利 0.99 元。期內招行錄得淨息差為 2.55%，淨利息收益率為 2.64%。

3. 民生銀行(1988.HK)前三季度業績增 27.5%至人民幣 130 億元

民生銀行公佈，按中國會計準則，截至今年 9 月底的前三季度業績，期內淨利息收入升 45.53%至人民幣 330.21 億元，股東應占溢利為人民幣 130.07 億元，較去年同期的 102.01 億元增長 27.51%，每股盈利 0.49 元。期內非利息收入為 70.2 億元，占營業收入比重為 17.53%。

4. 中國聯通(762.HK)前三季度業績倒退 65%至人民幣 32.7 億元

中國聯通公佈截至今年 9 月底的前三季度業績，期內營業額升 8.86%至人民幣 1,251.09 億元，股東應占溢利為人民幣 32.68 億元，較去年同期的 93.38 億元下降 65%，每股盈利 0.14。其中三季度單季實現利潤 2.38 億，按年大幅下降 73.8%。期內移動業務營業收入為人民幣 635.9 億元，比去年同期增長 20%；通信服務收入為 605.2 億元，比去年同期增長 16.8%，平均每月每戶通話分鐘數(MOU)為 276.0 分鐘，平均每月每戶收入(ARPU)為人民幣 43.5 元；3G 業務完成通信服務收入 73.4 億元，平均每月每戶通話分鐘數(MOU)為 641.6 分鐘，平均每月每戶收入(ARPU)為 129.8 元。中國聯通稱，3G 和固網寬頻業務的收入持續快速增加，但是由於折舊及攤銷、網路營運及支撐成本和銷售費用，特別是 3G 終端補貼支出增長較快，從而使今年度盈利與去年相比較可能發生大幅度變化，今年可能虧損。

## 新股速遞

### 新股招股資料一覽

| 代碼   | 名稱   | 業務      | 招股日期                  | 上市日期       | 招股價<br>(港元) | 發售股數<br>(百萬) | 集資額<br>(百萬港元)   | 每手股數  | 入場費<br>(港元) |
|------|------|---------|-----------------------|------------|-------------|--------------|-----------------|-------|-------------|
| 1600 | 天倫燃氣 | 燃氣      | 27/10/2010-01/11/2010 | 10/11/2010 | 1.52-2.05   | 199.5        | 303.2-409.0     | 1,500 | 3,105.99    |
| 842  | 理士國際 | 鉛酸電池生產商 | 3/11/2010-8/11/2010   | 16/11/2010 | 3.75-5.35   | 333.3        | 1,249.9-1,783.2 | 1,000 | 5,403.93    |

資料來源：招銀證券整理

### 2010 年新股上市概況

| 代碼   | 名稱               | 上市日期       | 招股價<br>(港元) | 發行股數<br>(百萬股) | 超額配售<br>(百萬股) | 集資額<br>(百萬港元) | 主要承銷商                                 | 收市價<br>(港元) |
|------|------------------|------------|-------------|---------------|---------------|---------------|---------------------------------------|-------------|
| 1299 | 友邦保險             | 29/10/2010 | 19.68       | 7,028.9       | -             | 138,328.7     | 花旗,德意志,高盛,摩根士丹利等                      | 23.05       |
| 460  | 四環醫藥控股           | 28/10/2010 | 4.60        | 1,250.0       | -             | 5,750.0       | 摩根士丹利, 瑞銀                             | 5.63        |
| 1007 | 環球乳業控股           | 28/10/2010 | 4.39        | 360.9         | -             | 1,584.3       | 麥格理,建銀國際,農銀國際,第一上海                    | 3.85        |
| 1278 | 中國新城鎮發展          | 22/10/2010 | -           | -             | -             | -             | -                                     | 1.00        |
| 1700 | 華地國際控股           | 21/10/2010 | 5.93        | 625.0         | 93.75         | 4262.2        | 摩根士丹利,星展,建銀國際                         | 6.52        |
| 1029 | 鐵貨               | 21/10/2010 | 1.80        | 1040.0        | -             | 1872.0        | 美林,中銀國際,瑞銀,招銀國際融資,國泰君安,東英亞洲,新鴻基       | 1.60        |
| 1685 | 博耳電力控股           | 20/10/2010 | 6.38        | 187.5         | -             | 1196.3        | 建銀國際,瑞銀,招商證券,匯盈                       | 7.51        |
| 8269 | 富譽控股             | 14/10/2010 | 0.25        | 160.0         | -             | 40.0          | 元大,招商證券,昌利                            | 0.32        |
| 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                        | 8.39        |
| 956  | 新天綠色能源           | 13/10/2010 | 2.66        | 1,076.9       | -             | 2,864.6       | 麥格理, 摩根士丹利,廣發,瑞信                      | 2.61        |
| 580  | 賽晶電力電子           | 13/10/2010 | 1.93        | 409.8         | -             | 790.9         | 德銀,建銀國際                               | 2.51        |
| 1733 | 永暉焦煤             | 11/10/2010 | 3.70        | 990.0         | -             | 3,663.0       | 德銀,高盛,美林,法巴,ING                       | 3.77        |
| 3683 | 榮豐聯合控股           | 11/10/2010 | 1.13        | 200.0         | 30.0          | 259.9         | 大福,聯昌,大唐域高                            | 1.13        |
| 2266 | 麗悅酒店集團           | 11/10/2010 | 2.20        | 540.0         | -             | 1,188.0       | 瑞信,摩根士丹利,蘇皇,光大,大福,新鴻基                 | 1.63        |
| 2208 | 金風科技             | 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                   | 20.05       |
| 1918 | 融創中國             | 07/10/2010 | 3.48        | 750.0         | -             | 2,610.0       | 德銀,高盛,招銀國際融資                          | 3.03        |
| 2468 | 創益太陽能            | 07/10/2010 | 4.50        | 385.0         | 57.75         | 1,992.4       | 摩根大通,工銀國際,里昂,瑞信,第一上海,招銀國際融資,國泰君安,招商證券 | 4.85        |
| 1021 | 麥達斯              | 06/10/2010 | 5.43        | 220.0         | -             | 1,194.6       | 瑞信,摩根大通,建銀國際                          | 5.59        |
| 1308 | 海豐               | 06/10/2010 | 4.78        | 650.0         | -             | 3,107.0       | 花旗,中銀國際,大福                            | 4.20        |
| 1682 | 福源集團             | 05/10/2010 | 0.60        | 118.0         | -             | 70.8          | 聯昌、瑞信、招商證券、三菱日聯、泓福                    | 0.93        |
| 967  | 桑德國際             | 30/9/2010  | -           | -             | -             | -             | 摩根士丹利、國泰君安、農銀國際                       | 5.20        |
| 8321 | 中國汽車內飾           | 29/9/2010  | 0.93        | 50.0          | -             | 46.5          | 統一證券,新鴻基,安信國際,第一上海                    | 1.23        |
| 1698 | 博士蛙              | 29/9/2010  | 4.98        | 500.0         | 75.0          | 2,863.5       | 瑞銀,瑞信,交銀國際,德銀                         | 7.11        |
| 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,申銀萬國                      | 3.70        |
| 867  | 康哲藥業             | 28/9/2010  | 5.06        | 200.0         | -             | 1,012.0       | 瑞銀,光大,國泰君安,匯富金融                       | 4.95        |
| 853  | 微創醫療             | 24/9/2010  | 6.10        | 252.7         | 37.91         | 1,772.7       | 瑞信,派傑亞洲                               | 7.90        |
| 1633 | 美即控股             | 24/9/2010  | 3.30        | 200.0         | 30.0          | 759.0         | 中銀國際,第一上海                             | 6.38        |
| 1039 | 暢豐車橋             | 24/9/2010  | 4.00        | 200.0         | 30.0          | 920.0         | 摩根士丹利,建銀國際,第一上海,農銀國際                  | 4.54        |
| 2198 | 三江化工             | 16/9/2010  | 3.38        | 252.4         | -             | 853.1         | 交銀國際,大和                               | 2.75        |
| 8356 | 進業控股             | 30/8/2010  | 1.28        | 24.8          | -             | 31.7          | 聯昌國際                                  | 2.11        |
| 2238 | 廣州汽車             | 30/8/2010  | -           | 2,213.3       | -             | -             | -                                     | 11.80       |
| 1428 | 耀才證券             | 25/8/2010  | 1.60        | 166.8         | 12.88         | 287.5         | 交銀國際                                  | 1.46        |
| 2233 | 西部水泥             | 23/8/2010  | 1.69        | 823.1         | 123.5         | 1,599.7       | 工銀國際,德銀                               | 3.00        |
| 640  | 星謙化工             | 12/8/2010  | 0.60        | 125.0         | -             | 75.0          | 永豐金,第一上海,新鴻基                          | 0.82        |
| 936  | 敏達控股             | 19/7/2010  | 1.00        | 50.0          | -             | 50.0          | 結好證券                                  | 1.10        |
| 1288 | 農業銀行             | 16/7/2010  | 3.20        | 25,411.8      | 3,811.8       | 93,515.3      | 中金,高盛,摩根士丹利,德銀,摩根大通等                  | 4.09        |
| 2118 | 天山發展             | 15/7/2010  | 1.40        | 250.0         | -             | 350.0         | 光大                                    | 1.45        |
| 1900 | 智慧交通             | 15/7/2010  | 3.49        | 236.8         | 18.8          | 892.0         | 美銀美林,建銀國際,麥格理                         | 3.82        |
| 1019 | 康宏理財             | 13/7/2010  | 1.20        | 100.0         | -             | 120.0         | 華富嘉洛,康宏證券                             | 1.35        |
| 976  | 齊合天地             | 12/7/2010  | 2.43        | 250.0         | -             | 607.5         | 建銀國際                                  | 4.17        |
| 1788 | 國泰君安             | 8/7/2010   | 4.30        | 410.0         | -             | 1,763.0       | 國泰君安,滙豐,工銀國際,瑞銀                       | 4.98        |

|      |            |           |        |         |       |          |                     |       |
|------|------------|-----------|--------|---------|-------|----------|---------------------|-------|
| 1020 | 華耐控股       | 7/7/2010  | 0.76   | 390.0   | -     | 296.4    | 星展亞洲,金英             | 1.37  |
| 951  | 超威動力       | 7/7/2010  | 2.18   | 250.0   | 5.3   | 556.5    | 法巴                  | 2.75  |
| 325  | 創生控股       | 29/6/2010 | 3.52   | 212.8   | 24.3  | 834.8    | 瑞銀                  | 3.44  |
| 2128 | 中國聯塑       | 23/6/2010 | 2.60   | 750.0   | -     | 1,950.0  | 摩根大通,瑞銀             | 4.86  |
| 2228 | 海東青新材料     | 21/6/2010 | 2.38   | 240.0   | -     | 571.2    | 國泰君安                | 5.28  |
| 8295 | 卓亞資本       | 18/6/2010 | 0.20   | 300.0   | -     | 60.0     | 日發,新鴻基              | 0.17  |
| 873  | 國際泰豐       | 11/6/2010 | 2.06   | 280.0   | -     | 576.8    | 招商證券,大和             | 4.48  |
| 8337 | 直通通訊       | 2/6/2010  | 0.30   | 250.0   | 37.5  | 86.3     | 國泰君安                | 0.22  |
| 2188 | 泰坦能源技術     | 28/5/2010 | 1.18   | 200.0   | 30.0  | 271.4    | 國泰君安                | 1.23  |
| 2268 | 優源控股       | 27/5/2010 | 2.58   | 250.0   | -     | 645.0    | 滙豐                  | 3.47  |
| 2222 | 雷士照明       | 20/5/2010 | 2.10   | 727.5   | 56.3  | 1,646.1  | 高盛,滙豐               | 3.97  |
| 973  | L'Occitane | 7/5/2010  | 15.08  | 364.1   | 41.02 | 6,109.5  | 里昂,滙豐,瑞銀            | 22.80 |
| 503  | 朗生醫藥       | 7/5/2010  | 3.91   | 141.4   | 15.0  | 611.3    | 派傑亞洲                | 3.67  |
| 877  | 昂納光通信      | 29/4/2010 | 2.90   | 193.3   | 29.0  | 644.6    | 里昂,派傑亞洲             | 5.65  |
| 1863 | 思嘉集團       | 29/4/2010 | 3.28   | 200.0   | 28.8  | 750.6    | 派傑亞洲                | 4.20  |
| 1999 | 敏華控股       | 9/4/2010  | 6.80   | 241.3   | 6.1   | 1,681.8  | 麥格裡                 | 10.88 |
| 923  | 福和集團       | 31/3/2010 | 2.30   | 620.0   | 93.0  | 1,639.9  | 蘇皇,瑞銀               | 2.74  |
| 830  | 遠東環球       | 30/3/2010 | 1.18   | 361.9   | -     | 427.0    | 中銀國際                | 1.15  |
| 1998 | 飛克國際       | 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  | 中銀國際,摩根士丹利,瑞銀       | 19.94 |
| 1280 | 匯銀家電       | 25/3/2010 | 1.69   | 319.8   | 48.0  | 621.5    | 法巴                  | 2.18  |
| 948  | Z-Obee     | 1/3/2010  | 1.80   | 114.0   | -     | 205.2    | 英皇,永豐金              | 2.04  |
| 2010 | 瑞年國際       | 19/2/2010 | 3.00   | 300.0   | 45.0  | 1,035.0  | 滙豐                  | 6.58  |
| 1938 | 珠江鋼管       | 10/2/2010 | 4.50   | 300.0   | 11.1  | 1,400.1  | 工銀國際,摩根大通           | 3.65  |
| 1683 | 國際煤機       | 10/2/2010 | 4.88   | 520.0   | -     | 2,537.6  | 中銀國際,瑞銀             | 6.75  |
| 1966 | 中駿置業       | 5/2/2010  | 2.60   | 600.0   | -     | 1,560.0  | 建銀國際,德銀,麥格裡         | 2.10  |
| 953  | 美克國際       | 1/2/2010  | 1.43   | 250.0   | 37.5  | 411.1    | 招商證券                | 1.87  |
| 1878 | 南戈壁        | 29/1/2010 | 126.04 | 27.0    | 0.2   | 3,432.1  | 花旗,麥格裡              | 84.00 |
| 486  | RUSAL      | 27/1/2010 | 10.80  | 1,610.3 | -     | 17,391.2 | 中銀國際,美銀美林,法巴,瑞信,野村等 | 9.78  |

資料來源: 彭博, 招銀證券整理

## 免責聲明及披露

### 分析員聲明

負責撰寫本報告的全部或部分內容之分析員，就本報告所提及的證券及其發行人做出以下聲明：(1) 發表於本報告的觀點準確地反映有關於他們個人對所提及的證券及其發行人的觀點；(2) 他們的薪酬在過往、現在和將來與發表在報告上的觀點並無直接或間接關係。

此外，分析員確認，無論是他們本人還是他們的關聯人士（按香港證券及期貨事務監察委員會操作守則的相關定義）(1) 並沒有在發表研究報告 30 日前處置或買賣該等證券；(2) 不會在發表報告 3 個工作日內處置或買賣本報告中提及的該等證券；(3) 沒有在有關香港上市公司內任職高級人員；(4) 並沒有持有有關證券的任何權益。

### 招銀證券投資評級

|       |                               |
|-------|-------------------------------|
| 買入    | ：股價于未來 12 個月的潛在漲幅超過 15%       |
| 持有    | ：股價于未來 12 個月的潛在變幅在-15%至+15%之間 |
| 賣出    | ：股價于未來 12 個月的潛在跌幅超過 15%       |
| 投機性買入 | ：股價于未來 3 個月的潛在漲幅超過 20%，波動性高   |
| 投機性賣出 | ：股價于未來 3 個月的潛在跌幅超過 20%，波動性高   |

### 招銀國際證券有限公司

地址：香港中環夏慤道 12 號美國銀行中心 18 樓 1803-04 室 電話：(852) 3900 0888 傳真：(852) 3900 0800

招銀國際證券有限公司(“招銀證券”)為招銀國際金融有限公司之全資附屬公司 (招銀國際金融有限公司為招商銀行之全資附屬公司)

### 重要披露

本報告內所提及的任何投資都可能涉及相當大的風險。報告所載資料可能不適合所有投資者。招銀證券不提供任何針對個人的投資建議。本報告沒有把任何人的投資目標、財務狀況和特殊需求考慮進去。而過去的表現亦不代表未來的表現，實際情況可能和報告中所載的大不相同。本報告中所提及的投資價值或回報存在不確定性及難以保證，並可能會受標的資產表現以及其他市場因素影響。招銀證券建議投資者應該獨立評估投資和策略，並鼓勵投資者諮詢專業財務顧問以便作出投資決定。

本報告包含的任何資訊由招銀證券編寫，僅為本公司及其關聯機構的特定客戶和其他專業人士提供的參考資料。報告中的資訊或所表達的意見皆不可作為或被視為證券出售要約或證券買賣的邀請，亦不構成任何投資、法律、會計或稅務方面的最終操作建議，本公司及其雇員不就報告中的內容對最終操作建議作出任何擔保。我們不對因依賴本報告所載資料採取任何行動而引致之任何直接或間接的錯誤、疏忽、違約、不謹慎或各類損失或損害承擔任何的法律責任。任何使用本報告資訊所作的投資決定完全由投資者自己承擔風險。

本報告基於我們認為可靠且已經公開的資訊，我們力求但不擔保這些資訊的準確性、有效性和完整性。本報告中的資料、意見、預測均反映報告初次公開發佈時的判斷，可能會隨時調整，且不承諾作出任何相關變更的通知。本公司可發佈其它與本報告所載資料及/或結論不一致的報告。這些報告均反映報告編寫時不同的假設、觀點及分析方法。客戶應該小心注意本報告中所提及的前瞻性預測和實際情況可能有顯著區別，唯我們已合理、謹慎地確保預測所用的假設基礎是公平、合理。招銀證券可能採取與報告中建議及/或觀點不一致的立場或投資決定。

本公司或其附屬關聯機構可能持有報告中提到的公司所發行的證券頭寸並不時自行及/或代表其客戶進行交易或持有該等證券的權益，還可能與這些公司具有其他相關業務聯繫。因此，投資者應注意本報告可能存在的客觀性及利益衝突的情況，本公司將不會承擔任何責任。本報告版權僅為本公司所有，任何機構或個人於未經本公司書面授權的情況下，不得以任何形式翻版、複製、轉售、轉發及或向特定讀者以外的人士傳閱，否則有可能觸犯相關證券法規。

如需索取更多有關證券的資訊，請與我們聯絡。

對於接收此份報告的英國投資者

本報告僅提供給符合 1986 年英國金融服務法案(投資廣告)(豁免)(第 2 號)第 11(3)條 1995 年修正案規定範圍的個人，未經招銀證券書面授權不得提供給其他任何人。

對於接收此份報告的美國投資者

本報告僅提供給美國 1934 年證券交易法規則 15a-6 定義的“主要機構投資者”，不得提供給其他任何個人。接收本報告之行爲即表明同意接受協議不得將本報告分發或提供給任何其他人。