

2010年9月17日星期五

招銀國際研究部

## 重點新聞

### 1. 銀監會稱新資本協議不會直接衝擊內地銀行業

中國銀監會紀委書記王華慶昨日在英國《金融時報》高端論壇上表示，銀監會進行的定量測算表明，新的資本協議(巴塞爾最新的全球最低資本標準，要求商業銀行將核心一級資本要求達到 7%)對內地當前銀行業的資本補充不會形成直接的衝擊。銀監會一直高度重視資本監管，積極推動商業銀行實施巴塞爾新資本協議。最近幾年來要求商業銀行在最低資本充足率 8%基礎上，還要計提逆週期附加資本和系統重要性附加資本，大型銀行和中小銀行資本充足率分別不低於 11.5%和 10%。同時，要求商業銀行撥備覆蓋率達到 150%以上，還準備引進動態撥備和杠杆率，作為資本監管的重要補充。資本和撥備作為抵補不可預期風險和可預期風險的核心工具這一理念得到了商業銀行的廣泛認同。

### 2. 本港 7 月商品整體出口貨量按年升 19.6%

本港政府統計處公佈，2010 年 7 月香港的商品轉口貨量按年上升 19.8%，港產品出口貨量亦大升 9%。兩者合計，商品整體出口貨量上升 19.6%，商品進口貨量錄得 17.5%的升幅。今年首 7 個月與 2009 年同期比較，香港的商品轉口貨量顯著上升 21.2%，港產品出口貨量亦上升 17.0%。兩者合計，商品整體出口貨量上升 21.1%。同時，商品進口貨量顯著上升 25.2%。今年 7 月與 09 年 7 月比較，輸往中國內地(內地)及美國的整體出口貨量分別顯著上升 22.4%及 21.0%；同時，輸往日本、德國及臺灣的整體出口貨量分別上升 11.1%、7.8%及 6.6%。與此同時，輸往所有主要目的地的整體出口價格均上升：臺灣(升 7.4%)、內地(升 5.7%)、德國(升 3%)、美國(升 2.7%)及日本(升 2.7%)。

### 3. 印度央行今年第 5 次加息抑制通脹

印度中央銀行昨日在發佈例行貨幣政策回顧報告時宣佈，把回購和反向回購利率分別提高 25 個基點和 50 個基點。這一升息幅度超過市場預期。至此，今年以來印度央行已經 5 次升息。升息後，印度的回購利率從目前的 5.75%升至 6%，反向回購利率從 4.5%升至 5%。印度央行報告說，通貨膨脹仍是該國制定宏觀經濟政策時主要的考慮因素，隨著連續加息，該國批發價格指數在 8 月份已經降至 8.5%，並有望持續一段時期。印度央行希望能通過再次升息抑制通脹和通脹預期，同時又不會影響經濟增速。

## 行業快訊

### 1. 內地新能源汽車試點範圍將擴至 25 個城市

科學技術部副部長張來武昨日在國務院新聞辦公室召開的節能減排科技創新新聞發佈會上透露，中國新能源汽車試點將從 13 個城市擴大到 25 個，並對公共服務領域和私人購置汽車實施財政補貼，推動戰略性新興產業在國際水準上的競爭和發展。

## 主要市場指數

| 指數       | 收盤        | 變動(值)   | 變動(%)  |
|----------|-----------|---------|--------|
| 恒生指數     | 21,691.45 | -34.19  | -0.16% |
| 國企指數     | 12,001.41 | -86.89  | -0.72% |
| 上證指數     | 2,602.47  | -50.04  | -1.89% |
| 深證成指     | 11,164.02 | -248.08 | -2.17% |
| 道指       | 10,594.83 | 22.10   | 0.21%  |
| 標普 500   | 1,124.66  | -0.41   | -0.04% |
| 納斯達克     | 2,303.25  | 1.93    | 0.08%  |
| 日經 225   | 9509.50   | -7.06   | -0.07% |
| 倫敦富時 100 | 5,540.14  | -15.42  | -0.28% |
| 德國 DAX   | 6,249.65  | -12.22  | -0.20% |
| 巴黎 CAC40 | 3,736.30  | -19.34  | -0.51% |

## 恒生指數一年走勢



資料來源：彭博，招銀國際整理

## 香港主板五大升幅

| 股票          | 收盤價   | 變動(值) | 變動(%)   |
|-------------|-------|-------|---------|
| 奧瑪仕控股(959)  | 0.174 | 0.093 | 114.82% |
| 中華國際(1064)  | 1.100 | 0.450 | 69.23%  |
| 皇朝家私(1198)  | 2.650 | 0.450 | 20.46%  |
| 中國龍新能源(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          | 收盤價   | 變動(值)  | 變動(%)   |
|-------------|-------|--------|---------|
| 中國置業投資(736) | 0.043 | -0.005 | -10.42% |
| 華藝礦業(559)   | 0.152 | -0.017 | -10.06% |
| 銀基集團(886)   | 3.860 | -0.420 | -9.81%  |
| 百利大(495)    | 0.270 | -0.025 | -8.48%  |
| 中國鐵聯傳媒(745) | 0.115 | -0.010 | -8.00%  |

## 香港五大成交額 (百萬港元)

| 股票         | 收盤價    | 變動(值)  | 成交額   |
|------------|--------|--------|-------|
| 中國移動(941)  | 77.800 | 0.050  | 1,931 |
| 農業銀行(1288) | 3.790  | -0.100 | 1,904 |
| 工商銀行(1398) | 5.900  | -0.010 | 1,860 |
| 建設銀行(939)  | 6.700  | -0.040 | 1,786 |
| 滙豐控股(5)    | 81.700 | 0.150  | 1,490 |

## 香港五大成交量 (百萬股)

| 股票           | 收盤價   | 變動(值)  | 成交量   |
|--------------|-------|--------|-------|
| 蒙古礦業(1166)   | 0.030 | 0.002  | 5,628 |
| 奧瑪仕控股(959)   | 0.174 | 0.093  | 2,328 |
| 西伯利亞礦業(1142) | 0.375 | 0.040  | 658   |
| 農業銀行(1288)   | 3.790 | -0.100 | 506   |
| 工商銀行(1398)   | 5.900 | -0.010 | 317   |

### 2. 內地加快推進煤礦整頓關閉淘汰落後產能工作

國家能源局副局長吳吟昨日表示，內地要加快推進煤礦整頓關閉工作，確保完成 2010 年煤礦整頓關閉淘汰落後產能目標。據悉，2010 年我國計畫關閉小煤礦 1,539 處，淘汰落後產能 12,167 萬噸。截至 9 月中旬，我國已經公告關閉小煤礦 1,259 個，淘汰落後產能 11,296 萬噸。今年全年關井計畫完成後，將可節約 6.4 億噸煤炭資源，減少煤礦安全生產事故，有效保護礦區生態環境，並確保完成煤炭行業淘汰落後產能目標任務。

### 3. 歐盟決定對中國產玻璃纖維徵收臨時反傾銷稅

歐盟委員會昨日宣佈，對從中國進口的玻璃纖維徵收最高達 43.6% 的臨時反傾銷稅。歐盟的臨時反傾銷措施通常為期不超過半年。與此同時，歐盟的反傾銷調查程式仍會繼續，歐盟成員國將最終決定是否徵收為期 5 年的正式反傾銷稅。

## 港股消息

### 太陽能行業近況——2011 年光伏元件價格下降可能比預期慢

根據行業早前預測，2011 年光伏元件價格將會下降 15% 以上。然而，由於歐州市場需求強勁增長，2011 年光伏元件價格的下降可能比預期慢。

**進口多晶矽增加。**根據中國海關資料，6 月份多晶矽進口數量達到 3,800 噸，按年增長 208.1%。1-6 月累計進口 1.93 萬噸，遠高於 2009 全年的 1 萬噸。近期多晶矽國際平均合約價格上漲至 56.5 美元，而現貨價格已接近 100 美元。這顯示業界預期多晶矽價格將繼續上漲。

**政策可能會鬆動，允許小規模生產商重新進入市場。**推動今年多晶矽價格上漲的一個原因是自 09 年下半年開始，中國政府下令關閉小規模生產商的政策。由於近期多晶矽價格上漲，供不應求情況擴大，中國政府政策有可能會鬆動，允許小規模公司進入市場。然而，重入市場的生產商也不可能於短期內解決供應短缺的問題，我們預計合約價格將在三季度繼續增長。

**存貨下降。**二季度光伏組件的存貨周轉日下降 19% 至 84 天。鑒於訂單強勁，我們預期三四季度光伏元件的存貨仍將維持低位。

**提前下單 保障供應。**卡姆丹克(712.HK, HK\$2.23, 買入)已為 2011 年獲取了 650MW 矽片的訂單（預計 2011 年產能為 1000MW），晶澳太陽能（JASO.US）也已與客戶簽訂了 2011 年 500MW 光伏電池的供貨協定，客戶已部分支付貨款。保利協鑫（3800.HK, HK\$2.22, 未評級）與 DelSolar (3599.TT) 合作簽訂了自 2010 年 10 月至 2015 年 12 月提供 664MW 光伏元件的供貨合同。基於強勁的訂單需求，模組價格預計下降幅度將低於預期，或僅下跌 10% 以內。

## 港股消息

### 1. 花樣年(1777.HK)斥資 1 億人民幣購成都 16.6 萬平方米土地

花樣年日前宣佈，以總價人民幣 1 億元收購成都市諾亞舟實業全部股權。完成收購後，花樣年將透過該公司擁有一幅占地面積為 16.56 萬平方米、規劃總建築面積約 16.58 萬平方米的土地。

該項目樓面地價約為每平方米 750 元人民幣，項目位於成都天府新城，屬成都市高新南區。花樣年計畫將該專案建成集甲級寫字樓、高性價比 LOFT 和高投資價值的商務公寓為一體的綜合項目。

### 2. 國泰航空(293.HK)將購 30 架空中巴士飛機，涉資 608 億港元

國泰航空宣佈，購買 30 架空中巴士 A350-900 型飛機，基本價格約為 78.2 億美元(折合約為港幣 608.4 億元)。購買每架飛機的價款須分 8 期以現金支付，首 7 期款額將於每架飛機交運前支付，另外相當大部分的餘款將於飛機交運時支付。公司預期於 2016 年至 2019 年接收該批飛機。國泰航空表示，公司目前現金充裕，未有集資計畫。

### 3. 中國東方(581.HK)擬投資曹妃甸廢鐵回收業務，涉 1 億美元

中國東方公佈，已與曹妃甸工業區管理委員會簽訂合作協定，根據該協定，公司將在河北唐山曹妃甸工業區投資發展廢鐵回收處理業務，預計總投資額約為 1 億美元。

根據合作協定，曹妃甸工業區管理委員會同意以每平方米人民幣 150 元，提供予公司位於曹妃甸工業區一塊面積約 20 萬平方米的工業用地作為發展廢鐵回收處理業務，土地使用權年限為 50 年。

## 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) |
|------|------|--------|----------------------|------------|-------------|--------------|---------------|-------|-------------|
| 867  | 康哲藥業 | 處方藥代理商 | 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  | 保健茶生產商 | 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  | 童裝零售商  | 16/9/2010-21/09/2010 | 29/9/2010  | 3.88-4.98   | 575          | 2,231-2,864   | 1,000 | 5,030.25    |
| 1308 | 海豐國際 | 中國民營航運 | 20/9/2010-24/09/2010 | 06/10/2010 | 4.78-6.28   | 650          | 3,107-4,082   | 1,000 | 6,343.36    |
| 1021 | 麥達斯  | 鋁材生產商  | 21/9/2010-27/09/2010 | 06/10/2010 | 待定          | 220          | 1,170-1,950   | 1,000 | 待定          |
| 1733 | 永暉焦煤 | 內地焦煤加工 | 待定                   | 待定         | 待定          | 待定           | 待定            | 待定    | 待定          |

資料來源：招銀國際研究部整理

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) |
|------|------------|-----------|-------------|---------------|---------------|---------------|--------------------------|-------------|
| 2198 | 中國三江化工     | 16/9/2010 | 3.38        | 252.4         | -             | 853.1         | 交銀國際,大和                  | 3.33        |
| 8356 | 進業控股       | 30/8/2010 | 1.28        | 24.8          | -             | 31.7          | 聯昌國際                     | 1.40        |
| 2238 | 廣州汽車集團     | 30/8/2010 | -           | 2,213.3       | -             | -             | -                        | 11.02       |
| 1428 | 耀才證券金融     | 25/8/2010 | 1.60        | 166.8         | -             | 266.9         | 交銀國際                     | 1.55        |
| 2233 | 西部水泥       | 23/8/2010 | 1.69        | 823.1         | 123.5         | 1,599.7       | 工銀國際、德意志銀行               | 2.33        |
| 640  | 星謙化工       | 12/8/2010 | 0.60        | 125.0         | -             | 75.0          | 永豐金證券, 第一上海, 新鴻基         | 0.92        |
| 936  | 敏達控股       | 19/7/2010 | 1.00        | 50.0          | -             | 50.0          | 結好證券                     | 1.07        |
| 1288 | 中國農業銀行     | 16/7/2010 | 3.20        | 25,411.8      | 3,811.8       | 93,515.3      | 中金, 高盛, 摩根士坦利, 德銀, 摩根大通等 | 3.79        |
| 2118 | 天山發展       | 15/7/2010 | 1.40        | 250.0         | -             | 350.0         | 光大證券香港                   | 1.40        |
| 1900 | 中國智慧交通     | 15/7/2010 | 3.49        | 236.8         | 18.8          | 892.0         | 美銀美林, 建銀國際, 麥格理          | 3.66        |
| 1019 | 康宏理財       | 13/7/2010 | 1.20        | 100.0         | -             | 120.0         | 華富嘉洛、康宏證券                | 1.51        |
| 976  | 齊合天地       | 12/7/2010 | 2.43        | 250.0         | -             | 607.5         | 建銀國際                     | 3.24        |
| 1788 | 國泰君安國際     | 8/7/2010  | 4.30        | 410.0         | -             | 1,763.0       | 國泰君安、滙豐、工銀國際、瑞銀          | 4.15        |
| 1020 | 華耐控股       | 7/7/2010  | 0.76        | 390.0         | -             | 296.4         | 星展亞洲、金英證券                | 0.72        |
| 951  | 超微動力       | 7/7/2010  | 2.18        | 250.0         | 5.3           | 556.5         | 法巴                       | 2.42        |
| 325  | 創生控股       | 29/6/2010 | 3.52        | 212.8         | 24.3          | 834.8         | 瑞銀                       | 3.51        |
| 2128 | 中國聯塑       | 23/6/2010 | 2.60        | 750.0         | -             | 1,950.0       | 摩根大通, 瑞銀                 | 3.57        |
| 2228 | 海東青新材料     | 21/6/2010 | 2.38        | 240.0         | -             | 571.2         | 國泰君安                     | 3.53        |
| 8295 | 卓亞資本       | 18/6/2010 | 0.20        | 300.0         | -             | 60.0          | 日發, 新鴻基                  | 0.16        |
| 873  | 國際泰豐控股     | 11/6/2010 | 2.06        | 280.0         | -             | 576.8         | 招商證券, 大和                 | 2.95        |
| 8337 | 直通電訊       | 2/6/2010  | 0.30        | 250.0         | 37.5          | 86.3          | 國泰君安                     | 0.16        |
| 2188 | 泰坦能源技術     | 28/5/2010 | 1.18        | 200.0         | 30.0          | 271.4         | 國泰君安                     | 1.15        |
| 2268 | 優源控股       | 27/5/2010 | 2.58        | 250.0         | -             | 645.0         | 滙豐                       | 2.59        |
| 2222 | 雷士照明       | 20/5/2010 | 2.10        | 727.5         | 56.3          | 1,646.1       | 高盛, 滙豐                   | 3.93        |
| 973  | L'Occitane | 7/5/2010  | 15.08       | 364.1         | 41.02         | 6,109.5       | 里昂, 滙豐, 瑞銀               | 18.86       |
| 503  | 朗生醫藥       | 7/5/2010  | 3.91        | 141.4         | 15.0          | 611.3         | 派傑亞洲                     | 3.47        |
| 877  | 昂納光通信集團    | 29/4/2010 | 2.90        | 193.3         | 29.0          | 644.6         | 里昂, 派傑亞洲                 | 5.20        |
| 1863 | 思嘉集團       | 29/4/2010 | 3.28        | 200.0         | 28.8          | 750.6         | 派傑亞洲                     | 3.14        |
| 1999 | 敏華控股       | 9/4/2010  | 6.80        | 241.3         | 6.1           | 1,681.8       | 麥格理                      | 9.38        |
| 923  | 福和集團       | 31/3/2010 | 2.30        | 620.0         | 93.0          | 1,639.9       | 蘇皇, 瑞銀                   | 2.75        |
| 830  | 遠東環球       | 30/3/2010 | 1.18        | 361.9         | -             | 427.0         | 中銀國際                     | 0.97        |
| 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, 摩根士坦利, 瑞銀          | 14.60       |
| 1280 | 匯銀家電       | 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, 永豐金                  | 2.25        |
| 2010 | 瑞年國際       | 19/2/2010 | 3.00        | 300.0         | 45.0          | 1,035.0       | 滙豐                       | 5.97        |
| 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               | 3.08        |
| 1683 | 國際煤機       | 10/2/2010 | 4.88        | 520.0         | -             | 2,537.6       | 中銀國際, 瑞銀                 | 5.40        |
| 1966 | 中駿置業       | 5/2/2010  | 2.60        | 600.0         | -             | 1,560.0       | 建銀, 德銀, 麥格理              | 2.21        |
| 953  | 美克國際       | 1/2/2010  | 1.43        | 250.0         | 37.5          | 411.1         | 招商證券                     | 1.74        |
| 1878 | 南戈壁        | 29/1/2010 | 126.04      | 27.0          | 0.2           | 3,432.1       | 花旗, 麥格理                  | 78.70       |
| 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  | 8.92        |

資料來源：彭博，招銀國際整理

## 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。

### 招銀國際投資評級

|       |                               |
|-------|-------------------------------|
| 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   |

### 招銀國際金融有限公司

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

招銀國際金融有限公司(“招銀國際”)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。招銀國際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。招銀國際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國際編寫，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。招銀國際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，未經招銀國際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 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。