

2010 年 10 月 20 日星期三

招銀證券研究部

重點新聞

1. 央行上調人民幣存款基準利率

中國人民銀行決定，自 2010 年 10 月 20 日起上調金融機構人民幣存款基準利率。金融機構一年期存款基準利率上調 0.25 個百分點，由現行的 2.25% 提高到 2.50%；一年期貸款基準利率上調 0.25 個百分點，由現行的 5.31% 提高到 5.56%；其他各檔次存款基準利率據此相應調整。

2. 美國 9 月新屋開工數上漲 0.3%

美國商務部昨日公佈的資料顯示，9 月份美國新屋開工數連續三個月增長。剔除季節性因素後，9 月份美國新屋開工數達到 61 萬，增長 0.3%，大大高於經濟學家此前預測的 57.8 萬，是自 4 月以來最高的新屋開工數。

9 月單戶住宅新屋增長 4.4% 至 45.2 萬，而大公寓單元新屋數量下跌 9.7% 至 15.8 萬。剔除季節性因素後，營建許可數下跌 5.6% 至 53.9 萬，是自 2009 年 4 月以來的新低。

3. 歐元區 8 月季調後經常帳為赤字 75 億歐元

歐元區 8 月季調後經常帳為赤字 75 億歐元；7 月修正值為赤字 41 億歐元，初值為赤字 38 億。

歐元區 8 月末季調經常帳為赤字 105 億歐元，7 月為盈餘 37 億。同時，歐元區 8 月商品貿易盈餘為 9 億歐元，低於 7 月的 29 億歐元；服務貿易盈餘為 15 億歐元，7 月為 24 億歐元。

4. 巴塞爾委員會放寬推行銀行流動性新規期限

巴塞爾銀行監管委員會昨日表示，其針對銀行較長期與短期流動性的新規都將有寬鬆的過渡期，而不會設置固定與強制實行的最後期限。

該委員會此前已同意為針對銀行較長期流動性的淨穩定資金比率設定寬鬆的過渡期。昨日其亦延長了針對銀行短期流動性的資金覆蓋比率的過渡期。

行業快訊

1. 中國將削減 2011 年稀土出口配額

中國商務部官員表示，中國目前正面臨稀土資源過度開發的危險，中國已經意識到保護其稀土資源的重要性，明年還會採取進一步減少出口配額的政策，減少幅度不超過 30%。作為供應全球這類金屬產量 90% 的國家，中國將 2010 年下半年的出口配額削減 72%，並降低產量。

2. 三季度中經裝備製造業景氣指數昨日發佈

由經濟日報社中經產業景氣指數研究中心和國家統計局中國經濟景氣監測中心共同編制的 2010 年三季度中經裝備製造業景氣指數於昨日發佈。指數報告顯示，2010 年三季度中經裝備製造業景氣指數為 102.0 點(景氣標準為 100 點)，比上季度上升 0.7 點，創下

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,763.73	294.35	1.25%
國企指數	13,573.60	153.28	1.14%
上證指數	3,001.85	46.63	1.58%
深證成指	12,970.20	320.93	2.54%
道指	10,978.62	-165.07	-1.48%
標普 500	1,165.90	-18.81	-1.59%
納斯達克	2,436.95	-43.71	-1.76%
日經 225	9,539.45	40.96	0.43%
倫敦富時 100	5,703.89	-38.63	-0.67%
德國 DAX	6,490.69	-25.94	-0.40%
巴黎 CAC40	3,807.17	-27.33	-0.71%

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(%)
南海控股(680)	0.079	0.021	36.21%
輝影國際(630)	0.365	0.080	28.07%
現代美容(919)	1.050	0.190	22.09%
南海石油(76)	0.900	0.160	21.62%
亨泰(197)	1.510	0.240	18.90%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
美亞控股(1116)	0.600	-0.070	-10.45%
伯明罕環球(2309)	0.345	-0.040	-10.39%
粵海制革(1058)	0.640	-0.070	-9.86%
中港照相(1123)	0.740	-0.080	-9.76%
中亞能源(850)	0.590	-0.060	-9.23%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
工商銀行(1398)	6.330	0.030	2,796
中國移動(941)	83.450	1.150	2,232
A50(2823)	14.280	0.200	2,187
和記黃埔(13)	78.350	3.300	2,112
中國人壽(2628)	34.900	0.100	1,931

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)	0.067	0.002	4,291
南海控股(680)	0.079	0.021	1,218
高寶綠色(274)	0.149	-0.004	651
中亞能源(850)	0.590	-0.060	557
工商銀行(1398)	6.330	0.030	443

近年以來的最高水準。中經裝備製造業預警指數為 110.0 點，較上季回檔了 6.7 點，繼續在“綠燈區”偏上位置運行，行業運行保持正常偏暖狀態。

3. 中鋼協稱四季度鋼材出口不容樂觀

中鋼協昨日表示，受國內外價差減小、退稅政策調整導致企業出口成本上升、國際貿易保護主義以及人民幣升值等因素的影響，四季度出口形勢仍不容樂觀。同時，國家政策取向在四季度不會發生大變化，鋼材需求將繼續保持增長，但受原燃材料價格上升、鋼材庫存較高以及冬季消費水準下降等因素的影響，後期市場鋼材價格將繼續呈現小幅波動運行態勢。

個股點評

內房股-加息環境下宜精選個股

昨晚，央行出人意料的宣佈提高存貸款利率 25 個基點，一年期定期存款和一年期貸款的基準利率分別上升至 2.5% 和 5.56%。儘管借貸成本的增加並不多，但這一市場始料未及的行動很可能改變市場預期，市場可能傾向於未來仍將繼續加息以抑制通脹。

關於內房股，我們認為對於一些淨負債率偏高和未付土地款較多的開發商將構成利空。我們維持富力地產(2777.hk, 12.16 港元，賣出，目標價 9.7 港元)“賣出”評級。我們預計 2010 年末富力擁有銀行貸款及其他形式借款共計人民幣 230 億元，淨負債率將超過 100%。加息同樣會給一些銷售執行力和財務杠杆控制較好的開發商帶來機遇。我們維持雅居樂地產(3383.hk, 10.58 港元，買入，目標價 11.8 港元)、越秀地產(123.hk, 2.03 港元，買入，目標價 2.42 港元)和合景泰富(1813.hk, 6.67 港元，買入，目標價 7.64 港元)的買入評級。

港股消息

1. 中國神華(1088.HK)9 月份煤炭銷售升 6.8%，售電量增 12%

中國神華公佈，今年 9 月份商品煤產量按年增長 9.8% 達 1,900 萬噸，煤炭銷售量則按年升 6.8% 至 2,520 萬噸，其中出口量 90 萬噸。期內總發電量 111.4 億千瓦時，按年升 12.5%，總售電量 103 億千瓦時，按年升 11.6%。

2. 中國聯通(762.HK)9 月份 3G 用戶淨增 104 萬戶，較上月加快

中國聯通公佈，今年 9 月份 3G 用戶淨增 104 萬戶，較 8 月淨增 101 萬戶有所加快，累計 3G 總客戶約 1,055 萬戶，而 2G 用戶 9 月淨增 80.1 萬戶，較今年 8 月淨增 68.2 萬戶亦有所上升，而累計 2G 總客戶 1.52 億戶。固網業務方面，期內本地電話使用者淨減 41 萬戶，相比今年 8 月份為淨減 42.4 萬戶，寬頻用戶 9 月份淨增 61.8 萬戶，8 月份則為淨增 84.6 萬戶。

3. 中電控股(2.HK)今年前 3 季度收入升 15.6%，其中澳洲能源業務收入增長 35.85%

中電控股公佈，今年前 3 季度公司收入按年上升 15.6% 至 435 億港元，派第三期中期股息每股 1.56 港元，與去年同期派息數相同。期內香港電力業務收入 219.44 億港元，按年升 4.3%，澳洲能源業務收入按年升 35.85% 至 192.09 億港元。

4. 博耳電力(1685.HK)暗盤價 7.31 港元，高招股價 14.6%

資料顯示，今天首日掛牌的博耳電力昨日暗盤收市價報 7.31 港元，較招股價 6.38 港元高 14.58%，成交額 4,554 萬港元，最高及最低價分別為 7.5 及 7.02 港元。根據此前公佈的招股結果，博耳電力公開發售部分共接獲 34,493 份有效申請，共認購 64.04 億股，相當於公開發售超額認購 340.54 倍，而國際配售也獲非常大幅超額認購。博耳電力以招股價上限 6.38 港元定價，認購一手(1,000 股)的中籤比率為 30%，認購 7 手(7,000 股)可穩取一手。博耳電力計畫發行 1.88 億股，90% 國際配售，10% 公開發售，保薦人為建銀國際。

新股速遞

1. 雅士利(1230.HK)招股價 3.55-4.8 港元，11 月 1 日上市

中國嬰幼兒配方奶粉領導企業雅士利公佈上市詳情，公司計畫發行 6.44 億股，其中 7,000 萬股舊股，90%國際配售，10%公開發售，招股價 3.55 至 4.8 港元，以中位數 4.18 元計算，集資淨額約 22.96 億港元。

雅士利由 10 月 20 至 25 日午時接受公開認購，11 月 1 日主機板掛牌，保薦人為美銀美林及瑞銀，按每手 1,000 股計，入場費為 4,848.38 港元。

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 (港元)	發售股數 (百萬)	集資額 (百萬港元)	每手股數	入場費 (港元)
460	四環醫藥	心腦血管藥品製造商	15/10/2010-20/10/2010	28/10/2010	3.88-4.60	1,250.0	4,850.0-5,750.0	1,000	4,646.40
1007	環球乳業	乳製品	15/10/2010-20/10/2010	28/10/2010	3.60-5.20	360.9	1,299.2-1,876.7	1,000	5,252.42
1299	友邦保險	保險	18/10/2010-21/10/2010	28/10/2010	18.38-19.68	5,857.0	107,652-115,266	200	3,975.70
1230	雅士利	配方奶粉	20/10/2010-25/10/2010	01/11/2010	3.55-4.80	644.0	2,286.2-3,091.2	1,000	4,848.38
238	長興	服裝	22/10/2010-27/10/2010	04/11/2010	3.80-4.60	237.0	900.6-1,090.2	1,000	4,646.37
842	理士國際	鉛酸電池生產商	待定	17/11/2010	待定	待定	待定	待定	待定

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 (港元)	發行股數 (百萬股)	超額配售 (百萬股)	集資額 (百萬港元)	主要承銷商	收市價 (港元)
8269	富譽控股	14/10/2010	0.25	160.0	-	40.0	元大,招商證券,昌利	0.37
975	Mongolian Mining	13/10/2010	7.02	719.4	-	5,050.2	花旗,瑞信,大福,摩根大通	9.63
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	2.60
580	賽晶電力電子	13/10/2010	1.93	409.8	-	790.9	德銀,建銀國際	2.80
1733	永暉焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德銀,高盛,美林,法巴,ING	3.54
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	1.09
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	1.95
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	20.20
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	3.13
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	5.00
1021	麥達斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建銀國際	5.93
1308	海豐	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中銀國際,大福	4.16
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	0.98
967	桑德國際	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利、國泰君安、農銀國際	5.10
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	1.33
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	7.13
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	3.66
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	4.81
853	微創醫療	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信,派傑亞洲	8.17
1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中銀國際,第一上海	5.40
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	5.03
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交銀國際,大和	3.03
8356	進業控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	聯昌國際	1.60
2238	廣州汽車	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	11.70
1428	耀才證券	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交銀國際	1.54
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工銀國際,德銀	3.40
640	星謙化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永豐金,第一上海,新鴻基	0.86
936	敏達控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	結好證券	1.06
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	4.05
2118	天山發展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大	1.40

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	3.77
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	3.97
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	5.45
1020	華耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亞洲,金英	1.19
951	超威動力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.39
325	創生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞銀	3.52
2128	中國聯塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞銀	4.89
2228	海東青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	國泰君安	4.34
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	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商證券,大和	4.36
8337	直通電訊	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	國泰君安	0.23
2188	泰坦能源技術	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	國泰君安	1.10
2268	優源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	滙豐	3.61
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,滙豐	3.99
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,滙豐,瑞銀	22.35
503	朗生醫藥	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派傑亞洲	3.72
877	昂納光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派傑亞洲	5.93
1863	思嘉集團	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派傑亞洲	3.81
1999	敏華控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麥格理	10.34
923	福和集團	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	蘇皇,瑞銀	2.80
830	遠東環球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中銀國際	1.17
1998	飛克國際	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.95
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	17.44
1280	匯銀家電	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	2.05
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永豐金	2.16
2010	瑞年國際	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	滙豐	7.05
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	3.32
1683	國際煤機	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中銀國際,瑞銀	6.30
1966	中駿置業	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建銀國際,德銀,麥格理	2.18
953	美克國際	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商證券	1.98
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麥格理	76.90
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	10.10

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布時的判斷，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。