2010 年 9 月 24 日星期五

招銀國際研究部

重點新聞

1. 溫家寶強調人民幣匯率不是美對華貿易逆差主要原因

中國國務院總理溫家寶在紐約同美國企業、金融和學術界人士座談時說，中美之間的共同利益遠遠大於分歧。

談到中美經貿關係時，溫家寶說中美之間存在著貿易不平衡，這也是中國不願意看到的。中國不追求順差，而且從這些年的發展來看，順差占經濟總量的比重在下降。他同時強調，美國逆差的存在主要原因不在於人民幣的匯率，而在中美投資和貿易的結構。溫家寶說，中美之間應當從積極的方面開展大規模的經濟和貿易合作。這種合作的必需條件就是政治互信和戰略互信。

2. 歐元區 7 月份工業訂單大幅下滑

歐盟統計局稱，7 月份工業新訂單較 6 月份下降 2.4%，這是自 2008 年 12 月份以來的最大按月降幅，但較上年同期增長 11.2%。其中資本品訂單下滑幅度最大，7 月份資本品訂單環比下降 5.1%，6 月份爲增長 3.8%。

6 月份工業新訂單資料也被略微向下修正至環比增長 2.4%，同比增長 22.7%。

7 月份資料弱於市場預期。道瓊斯通訊社(Dow Jones Newswires)上周進行的調查顯示，經濟學家們預計 7 月份工業新訂單較 6 月下降 1.6%，較上年同期增長 16.3%。

3. 歐洲議會通過泛歐金融監管法案

歐洲議會投票通過了本月初歐盟財長批准的泛歐金融監管法案，爲新監管體系明年開始運作掃除了最後一道障礙。根據這一法案，歐盟將從明年 1 月起成立 4 個新機構，從宏觀和微觀兩個層面加強對金融體系的監管，避免金融危機重演。

宏觀層面上，歐盟將設立一個主要由成員國央行行長組成的歐洲系統性風險委員會，負責監測整個歐盟金融市場上可能出現的宏觀風險，及時發出預警並在必要情況下建議應對措施；

微觀層面上，歐盟將新成立歐洲銀行管理局、歐洲證券和市場管理局以及歐洲保險和職業年金管理局，分別負責對銀行業、證券市場和保險業實施監管。

行業快訊

1. 美國商務部決定對中國進口銅版紙征反傾銷和反補貼關稅

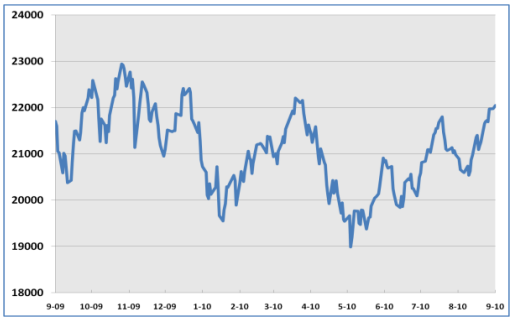
美國商務部表示，中國政府對中國銅版紙生產進行了補貼，並據此決定對中國輸美的銅版紙徵收反補貼稅，稅率由 17.64%至 178.03%不等。此外，還將對上述商品徵收稅率 7.6%至 135.83%不等的反傾銷稅。

不過，在獨立的美國國際貿易委員會裁定上述進口商品給美國銅版紙生產商造成損失前，徵稅決定不會生效，該委員會預計 11 月 4 日前後投票表決。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	22,047.71	0.00	0.00%
國企指數	12,196.00	0.00	0.00%
上證指數	2,591.55	0.00	0.00%
深證成指	11,210.74	0.00	0.00%
道指	10,662.42	-76.89	-0.72%
標普 500	1,124.83	-9.45	-0.83%
納斯達克	2,327.08	-7.47	-0.32%
日經 225	9,566.32	0.00	0.00%
倫敦富時 100	5,547.08	-4.83	-0.09%
德國 DAX	6,184.71	-23.62	-0.38%
巴黎 CAC40	3,710.61	-24.44	-0.65%

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(%)
泰德陽光(307)	0.460	0.213	86.24%
僑福企業(207)	2.000	0.490	32.45%
耀科國際(143)	0.087	0.018	26.09%
粵海制革(1058)	0.710	0.130	22.41%
現代傳播(72)	1.650	0.240	17.02%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
億都(259)	1.210	-0.130	-9.70%
弘茂科技(1010)	0.440	-0.045	-9.28%
友力投資(674)	0.229	-0.018	-7.29%
四海國際(2930)	0.280	-0.020	-6.67%
西伯利亞礦業(1142)	0.285	-0.020	-6.56%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
農業銀行(1288)	3.900	0.060	2,312
建滔積層板(1888)	7.910	-0.080	1,831
中國移動(941)	79.800	0.300	1,694
滙豐控股(5)	81.100	-0.400	1,534
中國人壽(2628)	31.500	0.100	1,238

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)	0.029	0.001	1,248
太元集團(620)	0.054	0.004	764
農業銀行(1288)	3.900	0.060	591
泰德陽光(307)	0.460	0.213	485
麗新發展(488)	0.193	0.001	429

港股消息

1. 金隅(2009.HK)收購新水泥廠，強化京津冀區域

金隅將以 3.5 億元人民幣收購河南孟電集團在山西省一新型幹法水泥生產線，相關設備及礦山，日產 3,000 噸，年產能約增加 150 萬噸。

2. 美即(1633.HK)暗盤價 4.29 港元，高招股價 30%

輝立資料顯示，今天掛牌的美即控股暗盤收市價報 4.29 港元，較招股價 3.3 港元高 30%，成交額 3,397 萬港元，最高及最低價分別爲 4.3 港元及 3.89 港元。

此前美即控股公佈招股結果，公開發售部分接獲共 48,252 份有效申請，共認購 157.53 億股，相當於公開發售超額認購 786 倍；美即以招股價上限 3.3 港元定價，認購一手(1,000 股)的中簽比率爲 50%，認購 40 手(40,000 股)可穩取一手。

3. 微創醫療(853.HK)暗盤價 6.96 港元，高招股價 14%

資料顯示，今天掛牌的微創醫療暗盤收市價報 6.96 港元，較招股價 6.1 港元高 14.1%，成交額 5,645 萬港元，最高及最低價分別爲 7.01 港元及 6.38 港元。

此前微創醫療公佈招股結果，公開發售部分接獲合共 33,240 份有效申請，合共認購 56.93 億股，相當於公開發售超額認購 224.27 倍；微創醫療以招股價上限 6.1 港元定價，認購一手(1,000 股)的中簽比率爲 50%，認購 4 手(4,000 股)可穩取一手。

4. 暢豐車橋(1039.HK)暗盤價 4 元，與招股價持平

資料顯示，今天掛牌的暢豐車橋暗盤收市價報 4 港元，與招股價持平，成交額 1,757 萬港元，最高及最低價分別爲 4.22 港元及 3.96 港元。

此前暢豐車橋公佈招股結果，公開發售部分接獲合共 16,426 份有效申請，合共認購 23.31 億股，相當於公開發售超額認購 115.54 倍；暢豐車橋以招股價中上限 4 港元定價，認購一手(1,000 股)的中簽比率爲 50.01%，認購 3 手(3,000 股)可穩取一手。

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 (港元)	發售股數 (百萬)	集資額 (百萬港元)	每手股數	入場費 (港元)
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	內地鋁材生產商	21/9/2010-27/09/2010	06/10/2010	最高6.1	220	最高1,342	1,000	6,161.49
2266	麗悅酒店	酒店	27/9/2010-30/09/2010	08/10/2010	2.04-2.75	540	1,101-1,485	1,000	2,777.00
1733	永暉焦煤	內地焦煤加工	27/9/2010-30/09/2010	11/10/2010	3.25-4.50	990	3,218-4,455	1,000	4,545.36
1029	鐵江現貨	生產鈦磁鐵及鐵精	30/9/2010-06/10/2010	14/10/2010	2.20-3.00	1,325	2,915-3,975	1,000	3,030.00

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 (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)
2198	中國三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交銀國際,大和	3.30
8356	進業控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	聯昌國際	1.41
2238	廣州汽車集團	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	12.08
1428	耀才證券金融	25/8/2010	1.60	166.8	-	266.9	交銀國際	1.53
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	2.37
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	0.86
936	敏達控股	19/7/2010	1.00	50.0	-	50.0	結好證券	1.14
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,摩根斯坦利,德銀,摩根大通等	3.90
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	3.85
1019	康宏理財	13/7/2010	1.20	100.0	-	120.0	華富嘉洛、康宏證券	1.47
976	齊合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建銀國際	3.38
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	4.31
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	2.44
325	創生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞銀	3.60
2128	中國聯塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞銀	4.08
2228	海東青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	國泰君安	3.47
8295	卓亞資本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日發,新鴻基	0.17
873	國際泰豐控股	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商證券,大和	3.54
8337	直通電訊	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	國泰君安	0.17
2188	泰坦能源技術	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	國泰君安	1.12
2268	優源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	滙豐	2.55
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,滙豐	4.06
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,滙豐,瑞銀	19.36
503	朗生醫藥	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派傑亞洲	3.63
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	5.19
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	麥格裡	9.91
923	福和集團	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	蘇皇,瑞銀	2.83
830	遠東環球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中銀國際	1.06
1998	飛克國際	29/3/2010	1.90	200.0	-	380.0	光大	1.82
881	中升控股	26/3/2010	10.00	286.2	42.9	3,290.8	中銀國際,摩根斯坦利,瑞銀	16.40
1280	匯銀家電	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	1.79
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永豐金	2.33
2010	瑞年國際	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	滙豐	6.35
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	3.01
1683	國際煤機	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中銀國際,瑞銀	6.00
1966	中駿置業	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建銀,德銀,麥格裡	2.20
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,麥格裡	75.50
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	8.86

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")爲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，僅爲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爲或被視爲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。

本報告基於我們認爲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。本報告版權僅爲本公司所有，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。