

2010年10月20日星期三

招銀證券研究部

重点新闻

1. 央行上调人民币存贷款基准利率

中国人民银行决定,自2010年10月20日起上调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构一年期存款基准利率上调0.25个百分点,由现行的2.25%提高到2.50%;一年期贷款基准利率上调0.25个百分点,由现行的5.31%提高到5.56%;其他各档次存贷款基准利率据此相应调整。

2. 美国9月新屋开工数上涨0.3%

美国商务部昨日公布的数据显示,9月份美国新屋开工数连续三个月增长。剔除季节性因素后,9月份美国新屋开工数达到61万,增长0.3%,大大高于经济学家此前预测的57.8万,是自4月以来最高的新屋开工数。

9月单户住宅新屋增长4.4%至45.2万,而大公寓单元新屋数量下跌9.7%至15.8万。剔除季节性因素后,营建许可数下跌5.6%至53.9万,是自2009年4月以来的新低。

3. 欧元区8月季调后经常帐为赤字75亿欧元

欧元区8月季调后经常帐为赤字75亿欧元;7月修正值为赤字41亿欧元,初值为赤字38亿。

欧元区8月未季调经常帐为赤字105亿欧元,7月为盈余37亿。同时,欧元区8月商品贸易盈余为9亿欧元,低于7月的29亿欧元;服务贸易盈余为15亿欧元,7月为24亿欧元。

4. 巴塞尔委员会放宽推行银行流动性新规期限

巴塞尔银行监管委员会昨日表示,其针对银行较长期与短期流动性的新规都将有宽松的过渡期,而不会设置固定与强制实行的最后期限。

该委员会此前已同意为针对银行较长期流动性的净稳定资金比率设定宽松的过渡期。昨日其亦延长了针对银行短期流动性的资金覆盖比率的过渡期。

行业快讯

1. 中国将削减2011年稀土出口配额

中国商务部官员表示,中国目前正面临稀土资源过度开发的危险,中国已经意识到保护其稀土资源的重要性,明年还会采取进一步减少出口配额的政策,减少幅度不超过30%。作为供应全球这类金属产量90%的国家,中国将2010年下半年的出口配额削减72%,并降低产量。

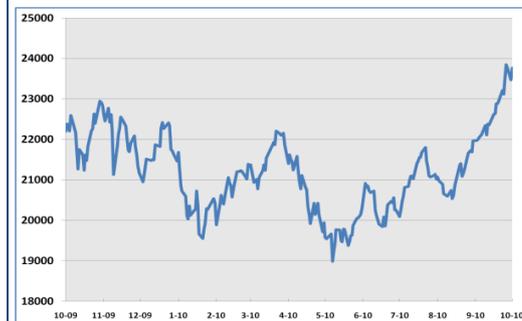
2. 三季度中经装备制造业景气指数昨日发布

由经济日报社中经产业景气指数研究中心和国家统计局中国经济景气监测中心共同编制的2010年三季度中经装备制造业景气指数于昨日发布。指数报告显示,2010年三季度中经装备制造业景气指数为102.0点(景气标准为100点),比上季度上升0.7点,创下

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,763.73	294.35	1.25%
国企指数	13,573.60	153.28	1.14%
上证指数	3,001.85	46.63	1.58%
深证成指	12,970.20	320.93	2.54%
道指	10,978.62	-165.07	-1.48%
标普500	1,165.90	-18.81	-1.59%
纳斯达克	2,436.95	-43.71	-1.76%
日经225	9,539.45	40.96	0.43%
伦敦富时100	5,703.89	-38.63	-0.67%
德国DAX	6,490.69	-25.94	-0.40%
巴黎CAC40	3,807.17	-27.33	-0.71%

恒生指数一年走势



资料来源:彭博,招銀證券整理

香港主板五大升幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
南海控股(680)	0.079	0.021	36.21%
辉影国际(630)	0.365	0.080	28.07%
现代美容(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	收盘价	变动(值)	变动(%)
美亚控股(1116)	0.600	-0.070	-10.45%
伯明翰环球(2309)	0.345	-0.040	-10.39%
粤海制革(1058)	0.640	-0.070	-9.86%
中港照相(1123)	0.740	-0.080	-9.76%
中亚能源(850)	0.590	-0.060	-9.23%

香港五大成交额(百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
工商银行(1398)	6.330	0.030	2,796
中国移动(941)	83.450	1.150	2,232
A50(2823)	14.280	0.200	2,187
和记黄埔(13)	78.350	3.300	2,112
中国人寿(2628)	34.900	0.100	1,931

香港五大成交量(百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
蒙古矿业(1166)	0.067	0.002	4,291
南海控股(680)	0.079	0.021	1,218
高宝绿色(274)	0.149	-0.004	651
中亚能源(850)	0.590	-0.060	557
工商银行(1398)	6.330	0.030	443

近年以来的最高水平。中经装备制造业预警指数为 110.0 点，较上季回调了 6.7 点，继续在“绿灯区”偏上位置运行，行业运行保持正常偏暖状态。

3. 中钢协称四季度钢材出口不容乐观

中钢协昨日表示，受国内外价差减小、退税政策调整导致企业出口成本上升、国际贸易保护主义以及人民币升值等因素的影响，四季度出口形势仍不容乐观。同时，国家政策取向在四季度不会发生大变化，钢材需求将继续保持增长，但受原燃材料价格上升、钢材库存较高以及冬季消费水平下降等因素的影响，后期市场钢材价格将继续呈现小幅波动运行态势。

个股点评

内房股-加息环境下宜精选个股

昨晚，央行出人意料的宣布提高存贷款利率 25 个基点，一年期定期存款和一年期贷款的基准利率分别上升至 2.5% 和 5.56%。尽管借贷成本的增加并不多，但这一市场始料未及的行动很可能改变市场预期，市场可能倾向于未来仍将继续加息以抑制通胀。

关于内房股，我们认为对于一些净负债率偏高和未付土地款较多的开发商将构成利空。我们维持富力地产(2777.hk, 12.16 港元, 卖出, 目标价 9.7 港元)“卖出”评级。我们预计 2010 年末富力拥有银行贷款及其他形式借款共计人民币 230 亿元，净负债率将超过 100%。加息同样会给一些销售执行力和财务杠杆控制较好的开发商带来机遇。我们维持雅居乐地产(3383.hk, 10.58 港元, 买入, 目标价 11.8 港元)、越秀地产(123.hk, 2.03 港元, 买入, 目标价 2.42 港元)和合景泰富(1813.hk, 6.67 港元, 买入, 目标价 7.64 港元)的买入评级。

港股消息

1. 中国神华(1088.HK)9 月份煤炭销售升 6.8%，售电量增 12%

中国神华公布，今年 9 月份商品煤产量按年增长 9.8% 达 1,900 万吨，煤炭销售量则按年升 6.8% 至 2,520 万吨，其中出口量 90 万吨。期内总发电量 111.4 亿千瓦时，按年升 12.5%，总售电量 103 亿千瓦时，按年升 11.6%。

2. 中国联通(762.HK)9 月份 3G 用户净增 104 万户，较上月加快

中国联通公布，今年 9 月份 3G 用户净增 104 万户，较 8 月净增 101 万户有所加快，累计 3G 总客户约 1,055 万户，而 2G 用户 9 月净增 80.1 万户，较今年 8 月净增 68.2 万户亦有所上升，而累计 2G 总客户 1.52 亿户。固网业务方面，期内本地电话用户净减 41 万户，相比今年 8 月份为净减 42.4 万户，宽带用户 9 月份净增 61.8 万户，8 月份则为净增 84.6 万户。

3. 中电控股(2.HK)今年前 3 季度收入升 15.6%，其中澳洲能源业务收入增长 35.85%

中电控股公布，今年前 3 季度公司收入按年上升 15.6% 至 435 亿港元，派第三期中期股息每股 1.56 港元，与去年同期派息数相同。期内香港电力业务收入 219.44 亿港元，按年升 4.3%，澳洲能源业务收入按年升 35.85%，至 192.09 亿港元。

4. 博耳电力(1685.HK)暗盘价 7.31 港元，高招股价 14.6%

数据显示，今天首日挂牌的博耳电力昨日暗盘收市价报 7.31 港元，较招股价 6.38 港元高 14.58%，成交额 4,554 万港元，最高及最低价分别为 7.5 及 7.02 港元。根据此前公布的招股结果，博耳电力公开发售部分共接获 34,493 份有效申请，共认购 64.04 亿股，相当于公开发售超额认购 340.54 倍，而国际配售也获非常大幅超额认购。博耳电力以招股价上限 6.38 港元定价，认购一手(1,000 股)的中签比率为 30%，认购 7 手(7,000 股)可稳取一手。

博耳电力计划发行 1.88 亿股，90% 国际配售，10% 公开发售，保荐人为建银国际。

新股速递

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

中国婴幼儿配方奶粉领导企业雅士利公布上市详情, 公司计划发行 6.44 亿股, 其中 7,000 万股旧股, 90%国际配售, 10%公开发售, 招股价 3.55 至 4.8 港元, 以中位数 4.18 元计算, 集资净额约 22.96 亿港元。

雅士利由 10 月 20 至 25 日午时接受公开认购, 11 月 1 日主板挂牌, 保荐人为美银美林及瑞银, 按每手 1,000 股计, 入场费为 4,848.38 港元。

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)	每手股数	入场费 (港元)
460	四环医药	心脑血管药品制造商	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	环球乳业	乳制品	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	友邦保险	保险	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	长兴	服装	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	理士国际	铅酸电池生产商	待定	17/11/2010	待定	待定	待定	待定	待定

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)
8269	富誉控股	14/10/2010	0.25	160.0	-	40.0	元大,招商证券,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	2.60
580	赛晶电力电子	13/10/2010	1.93	409.8	-	790.9	德银,建银国际	2.80
1733	永晖焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德银,高盛,美林,法巴,ING	3.54
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	1.09
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	1.95
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	20.20
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	3.13
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	5.00
1021	麦达斯	06/10/2010	5.43	220.0	-	1,194.6	瑞信,摩根大通,建银国际	5.93
1308	海丰	06/10/2010	4.78	650.0	-	3,107.0	花旗,中银国际,大福	4.16
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	0.98
967	桑德国际	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利、国泰君安、农银国际	5.10
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	1.33
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	7.13
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,申银万国	3.66
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	4.81
853	微创医疗	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信,派杰亚洲	8.17
1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中银国际,第一上海	5.40
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	5.03
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交银国际,大和	3.03
8356	进业控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	联昌国际	1.60
2238	广州汽车	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	11.70
1428	耀才证券	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交银国际	1.54
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工银国际,德银	3.40
640	星谦化工	12/8/2010	0.60	125.0	-	75.0	永丰金,第一上海,新鸿基	0.86
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	4.05
2118	天山发展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大	1.40

1900	智能交通	15/7/2010	3.49	236.8	18.8	892.0	美银美林,建银国际,麦格理	3.77
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	3.97
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	5.45
1020	华耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亚洲,金英	1.19
951	超威动力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.39
325	创生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞银	3.52
2128	中国联塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞银	4.89
2228	海东青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	国泰君安	4.34
8295	卓亚资本	18/6/2010	0.20	300.0	-	60.0	日发,新鸿基	0.16
873	国际泰丰	11/6/2010	2.06	280.0	-	576.8	招商证券,大和	4.36
8337	直通电讯	2/6/2010	0.30	250.0	37.5	86.3	国泰君安	0.23
2188	泰坦能源技术	28/5/2010	1.18	200.0	30.0	271.4	国泰君安	1.10
2268	优源控股	27/5/2010	2.58	250.0	-	645.0	汇丰	3.61
2222	雷士照明	20/5/2010	2.10	727.5	56.3	1,646.1	高盛,汇丰	3.99
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,汇丰,瑞银	22.35
503	朗生医药	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派杰亚洲	3.72
877	昂纳光通信	29/4/2010	2.90	193.3	29.0	644.6	里昂,派杰亚洲	5.93
1863	思嘉集团	29/4/2010	3.28	200.0	28.8	750.6	派杰亚洲	3.81
1999	敏华控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麦格里	10.34
923	福和集团	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	苏皇,瑞银	2.80
830	远东环球	30/3/2010	1.18	361.9	-	427.0	中银国际	1.17
1998	飞克国际	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	中银国际,摩根士丹利,瑞银	17.44
1280	汇银家电	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,永丰金	2.16
2010	瑞年国际	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	汇丰	7.05
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	3.32
1683	国际煤机	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中银国际,瑞银	6.30
1966	中骏置业	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建银国际,德银,麦格里	2.18
953	美克国际	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商证券	1.98
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麦格里	76.90
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	10.10

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于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 个月的潜在涨幅在-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作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法律责任。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。