2010 年 10 月 29 日星期五

招銀證券研究部

重點新聞

1. 內地社會保險法審議通過

昨日下午，內地人大常委會通過了社會保險法。此次通過的社會保險法有三個亮點與制度上的突破。第一，以法律的形式確立了內地覆蓋城鄉全體居民的社保體系；第二，體現了統籌城鄉的原則，比如對城鄉居民的基本養老保險和基本醫療保險的模式大體上是一致的；第三，突出了參保人員的合法權利，比如參加基本養老保險的個人，達到法定退休年齡時累計繳費不足十五年的，可以繳費至滿十五年，按月領取基本養老金。

2. 首 9 月內地工業利潤同比增長 53.5%，增幅回落 2.8%

統計局昨日公佈了 1-9 月份工業利潤情況，資料顯示內地 24 個地區規模以上工業企業實現利潤 24,937 億元，按年增長 53.5%，增幅比 1-8 月份回落 2.8 個百分點。

主要行業利潤增長情況爲：石油和天然氣開採業利潤同比增長 81.4%，黑色金屬礦采選業增長 1.4 倍，化學原料及化學製品製造業增長 55.2%，化學纖維製造業增長 1.2 倍，黑色金屬冶煉及壓延加工業增長 70.4%，有色金屬冶煉及壓延加工業增長 1.1 倍，交通運輸設備製造業增長 76.1%，通信設備、電腦及其他電子設備製造業增長 86.1%，電力、熱力的生產和供應業增長 1.7 倍；石油加工、煉焦及核燃料加工業下降 23%。

3. 首 9 月內地稅收近 5.6 萬億，增速回落

財政部昨日公佈 2010 年 1-9 月稅收收入情況分析。2010 年 1-9 月全國稅收總收入完成 5.59 萬億元，按年增長 24.2%。首九月經濟平穩較快增長、價格水準上漲、去年同期基數較低等都是稅收增長較快的主要原因。

此外，資料顯示 1-9 月個人所得稅收入 3,716 億元，增長 21.5%，占稅收總收入的比重爲 6.6%；車輛購置稅收入 1,264 億元，增長 54.5%，占稅收總收入的比重爲 2.3%；房產稅收入 646 億元，增長 9.5%，占稅收總收入的比重爲 1.2%。財政部表示，房產稅收入增速回落的主要原因是房屋保有量的增長速度放緩，1-8 月商品房銷售額同比增長 12.6%，比去年同期增速大幅回落了 57.3 個百分點。

行業快訊

1. 工信部官員解讀工業經濟運行三大問題

工業和資訊化部總工程師、新聞發言人朱宏任昨日在解讀工業經濟運行的問題和矛盾時表示，儘管國內經濟運行已經由回升向好向穩定增長的態勢轉變，但是保持工業平穩較快發展仍然面臨著不少的困難和挑戰。

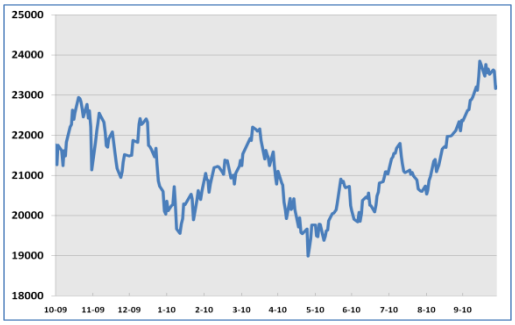
第一，生產成本在逐漸加大。前三季度原材料、燃料和動力購進價格同比上漲 9.8%，高出同期工業品出廠價格 4.3 個百分點。另外，企業用工、用地、融資的成本也有不同程度的增長。

第二，人民幣升值的速度在加快。9 月份以來，人民幣兌美元累計

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,210.86	46.28	0.20%
國企指數	13,326.90	67.80	0.51%
上證指數	2,992.58	-4.47	-0.15%
深證成指	13,445.03	-7.15	-0.05%
道指	11,113.95	-12.33	-0.11%
標普 500	1,183.78	1.33	0.11%
納斯達克	2,507.37	4.11	0.16%
日經 225	9,366.03	-21.00	-0.22%
倫敦富時 100	5,677.89	31.87	0.56%
德國 DAX	6,595.28	27.28	0.42%
巴黎 CAC40	3,834.84	19.07	0.50%

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(%)
世界集團(713)	0.400	0.125	45.45%
西伯利亞礦業(1142)	0.240	0.061	34.08%
澳門投資控股(2362)	1.960	0.460	30.67%
泰德陽光(307)	0.320	0.055	20.76%
蒙古投資(402)	0.208	0.033	18.86%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
映美控股(2028)	0.680	-0.170	-20.00%
謝瑞麟(417)	7.870	-1.250	-13.71%
瑞年國際(2010)	6.850	-0.940	-12.07%
利信達集團(738)	4.610	-0.620	-11.86%
銀創控股(706)	0.315	-0.040	-11.27%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
四環醫藥(460)	5.770	0.000	4,725
A50(2823)	13.780	-0.200	2,661
中國移動(941)	78.650	-0.300	2,038
中國銀行(3988)	4.660	0.100	1,785
香港交易所(388)	170.600	-2.800	1,590

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
蒙古投資(402)	0.208	0.033	1,403
四環醫藥(460)	5.770	0.000	805
西伯利亞礦業(1142)	0.240	0.061	784
中科礦業(985)	0.235	0.005	590
蒙古礦業(1166)	0.050	0.000	539

升值近兩個百分點，在匯率大幅度波動的情況下，企業不敢承接大單、長單，生產經營受到很大影響。

第三，企業盈利能力在減弱。進入二季度以來，規模以上工業企業利潤增幅逐月回落，銷售利潤率從 3-5 月份的 6.27%回落到 6-8 月份的 5.97%。廣大中小企業特別是規模以下的中小企業的銷售利潤率比這個更低。

2. 首三季內地保費收入同比增 32%

中國保監會昨日公佈，今年 1-9 月內地保險業保費收入爲 11,324.30 億元，按年增長 31.98%。其中，壽險業保費收入 7,625.03 億元，財險業保費收入 2,954.89 億元，意外險保費收入 218.87 億元，健康險保費收入 525.50 億元，按年增速分別爲 33.23%、32.27%、18.38%、20.10%。

截至 9 月底，保險業資產總額達 47,995.38 億元，按年增長 26.70%；銀行存款 13,070.28 億元，按年增長 29.95%；保險投資 31,253.11 億元，按年增長 28.97%。

港股消息

1. 工商銀行(1398.HK)前三季度業績增 27%至人民幣 1,272 億元

工商銀行公佈截至今年 9 月底的前三季度業績，期內淨利息收入升 24.36%至人民幣 2,217 億元，手續費及傭金淨收入按年增長 32.88%至人民幣 545.63 億元，股東應占溢利爲人民幣 1,272 億元，較去年同期增長 27.19%，每股盈利 0.38 元。淨利息淨收入的增長主要原因是生息資產規模增長及淨利息收益率繼續小幅回升所致。

2. 交通銀行(3328.HK)前三季度業績增 28%至人民幣 295 億元

交通銀行公佈截至今年 9 月底的前三季度業績，期內淨利息收入升 30.37%至人民幣 615 億元，股東應占溢利爲人民幣 295.37 億元，較去年同期的 230.34 億元增長 28.23%，每股盈利 0.56 元。

3. 中國電信(728.HK)前三季度業績增 10.5%至人民幣 126 億元

中國電信公佈截至今年 9 月底的前三季度業績，期內經營收入升 5.44%至人民幣 1,632 億元，股東應占溢利爲人民幣 125.93 億元，較去年同期的 113.92 億元增長 10.54%。

前 3 季度集團錄得 EBITDA(扣除 CDMA 網路容量租賃費前)爲人民幣 682.42 億元，較上年同期增長 7.4%，EBITDA 率爲 41.8%，較上年同期 41.1%上升 0.7 個百分點。

4. 中海油(883.HK)三季度收入增 64%至人民幣 89 億元，實現油價上升 9%至 74.15 美元

中國海洋石油宣佈，今年三季度，公司實現未經審計的總收入約爲人民幣 89.1 億元，同比大幅增長 63.8%，主要得益於油氣產量的強勁增長，加上實現油價上升。三季度中海油的平均實現油價爲每桶 74.15 美元，較去年同期上升 9.3%，天然氣實現價格爲每千立方英尺 3.96 美元，與去年基本持平。

5. 中國南車(1766.HK)前三季度業績增 74%至人民幣 18 億元

中國南車公佈，截至今年 9 月底的前三季度業績，期內營業收入升 46.78%至人民幣 430.99 億元，股東應占溢利爲人民幣 18.07 億元，較去年同期的 10.4 億元增長 73.75%，每股盈利 0.15 元。

中國南車于三季度單季錄得股東應占溢利人民幣 7.03 億元，較去年同期增長 69.93%。

6. 友邦保險(1299.HK)暗盤價 21.6 港元，高招股價 9.8%

資料顯示，今天首日掛牌的友邦保險昨日暗盤收市價報 21.6 剛元，較招股價 19.68 港元高 9.76%，成交額 2.34 億港元，最高及最低價分別爲 21.7 及 20.6 港元。此前友邦保險公佈招股結果，公開發售部分接獲共 208,800 份有效申請，共認購 56.33 億股，相當於公開發售超額認購 8.62 倍，而國際配售也錄得大幅超額認購。該股以招股價上限定價，認購一手(200 股)的中簽比率爲 60%，認購 2 手(400 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)
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(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)
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	5.77
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	3.94
1278	中國新城鎮發展	22/10/2010	-	-	-	-	-	1.02
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	6.54
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	1.63
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	7.38
8269	富譽控股	14/10/2010	0.25	160.0	-	40.0	元大,招商證券,昌利	0.31
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	8.60
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	2.67
580	賽晶電力電子	13/10/2010	1.93	409.8		790.9	德銀,建銀國際	2.55
1733	永暉焦煤	11/10/2010	3.70	990.0	-	3,663.0	德銀,高盛,美林,法巴,ING	3.82
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	1.19
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	1.64
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	20.55
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	3.08
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	4.92
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	4.11
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	0.94
967	桑德國際	30/9/2010	-	-	-	-	摩根士丹利、國泰君安、農銀國際	5.00
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	1.27
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	3.82
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	4.97
853	微創醫療	24/9/2010	6.10	252.7	37.91	1,772.7	瑞信,派傑亞洲	7.67
1633	美即控股	24/9/2010	3.30	200.0	30.0	759.0	中銀國際,第一上海	6.44
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	4.70
2198	三江化工	16/9/2010	3.38	252.4	-	853.1	交銀國際,大和	2.82
8356	進業控股	30/8/2010	1.28	24.8	-	31.7	聯昌國際	1.88
2238	廣州汽車	30/8/2010	-	2,213.3	-	-	-	11.94
1428	耀才證券	25/8/2010	1.60	166.8	12.88	287.5	交銀國際	1.47
2233	西部水泥	23/8/2010	1.69	823.1	123.5	1,599.7	工銀國際,德銀	3.06
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	1.05
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	4.06
2118	天山發展	15/7/2010	1.40	250.0	-	350.0	光大	1.41
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	1.38
976	齊合天地	12/7/2010	2.43	250.0	-	607.5	建銀國際	4.15

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	5.06
1020	華耐控股	7/7/2010	0.76	390.0	-	296.4	星展亞洲,金英	1.26
951	超微動力	7/7/2010	2.18	250.0	5.3	556.5	法巴	2.81
325	創生控股	29/6/2010	3.52	212.8	24.3	834.8	瑞銀	3.46
2128	中國聯塑	23/6/2010	2.60	750.0	-	1,950.0	摩根大通,瑞銀	4.90
2228	海東青新材料	21/6/2010	2.38	240.0	-	571.2	國泰君安	5.12
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	4.35
8337	直通電訊	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	1.19
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	3.93
973	L'Occitane	7/5/2010	15.08	364.1	41.02	6,109.5	里昂,滙豐,瑞銀	23.35
503	朗生醫藥	7/5/2010	3.91	141.4	15.0	611.3	派傑亞洲	3.81
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	4.26
1999	敏華控股	9/4/2010	6.80	241.3	6.1	1,681.8	麥格裡	10.58
923	福和集團	31/3/2010	2.30	620.0	93.0	1,639.9	蘇皇,瑞銀	2.72
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	19.18
1280	匯銀家電	25/3/2010	1.69	319.8	48.0	621.5	法巴	2.22
948	Z-Obee	1/3/2010	1.80	114.0	-	205.2	英皇,永豐金	2.08
2010	瑞年國際	19/2/2010	3.00	300.0	45.0	1,035.0	滙豐	6.85
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	3.55
1683	國際煤機	10/2/2010	4.88	520.0	-	2,537.6	中銀國際,瑞銀	6.60
1966	中駿置業	5/2/2010	2.60	600.0	-	1,560.0	建銀國際,德銀,麥格裡	2.13
953	美克國際	1/2/2010	1.43	250.0	37.5	411.1	招商證券	1.85
1878	南戈壁	29/1/2010	126.04	27.0	0.2	3,432.1	花旗,麥格裡	86.35
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	9.70

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")爲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。