

2011年3月21日星期一

招银证券研究部

重点新闻

1. 央行再度上调存款准备金率 0.5%

央行上周五宣布，从 2011 年 3 月 25 日起上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。这是央行年内第 3 次上调存款准备金率，也是去年以来第 9 次上调存款准备金率。此次上调后，大型商业银行存款准备金率已达到 20% 的历史高位。1 月底，内地人民币存款余额达 72.59 万亿元，以此计算，此次上调存款准备金率可大致“冻结”商业银行资金逾 3,600 亿元。

2. G7 联手急救日元 全球股市绝地反弹

由美、日、德、英、法等发达工业国组成的七国集团(G7)上周五毅然联合出手“救市”。七国集团表示将提供“任何必要协助措施”帮助日本渡过难关。

上周五亚太市场，美元兑日元飙升 3.6%，重返 80 上方，报 81.8 附近，从前一天触及的历史低点强势反弹。

3. 2 月内地 56 个城市房价环比上涨

统计局上周五发布了 2 月份 70 个大中城市住宅销售价格变动情况。新建商品住宅方面，70 个大中城市中，69 个按年上涨，其中 6 个涨幅超过 10%，仅 1 个下降；环比价格上涨的有 56 个，下降的有 8 个，价格持平的有 6 个。北京、天津、上海、广州、深圳按年和环比均现上涨。二手房方面，2 月份 70 个大中城市中，有 67 个城市价格按年上涨，与 1 月份相比，2 月份，70 个大中城市中，有 66 个城市的二手房价格仍在上涨。

4. 发改委下放部分对外投资核准权限

发改委昨日下午通知，将地方企业中方投资额 3 亿美元以下的资源开发类、1 亿美元以下的非资源开发类境外投资项目的审核权下放至地方发改委。中央管理企业实施的上述境外投资项目，也将由央企自主决策。

发改委昨日同时要求，在敏感地区投资的特殊项目，无论金额大小必须报发改委核准或由国家发展改革委审核后报国务院核准。这些敏感地区的投资项目包括去未建交、受国际制裁国家，或前往发生战争、动乱等国家和地区的投资项目，以及涉及基础电信运营、跨界水资源开发利用、大规模土地开发、干线电网、新闻传媒等特殊敏感行业的境外投资项目。

行业快讯

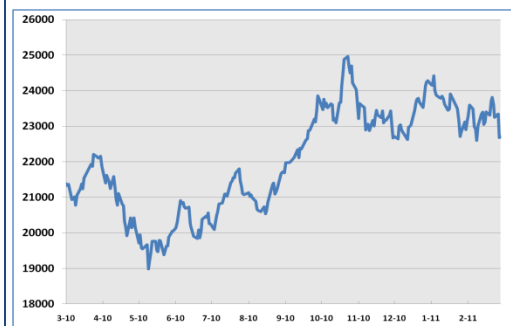
1. 俄政府不会提前解除粮食出口禁令

俄罗斯政府第一副总理祖布科夫上周五表示，俄农业部门的任务在于保障粮食供需平衡，维护粮食产品价格稳定，并储备足够的过冬粮食，不可能提前解除将于今年 6 月 30 日到期的粮食出口禁令。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	22,300.23	15.80	0.07%
国企指数	12,427.92	-29.76	-0.24%
上证指数	2,906.89	9.59	0.33%
深证成指	12,721.99	71.32	0.56%
道指	11,858.50	83.93	0.71%
标普 500	1,279.20	5.48	0.43%
纳斯达克	2,643.67	7.62	0.29%
日经 225	9,206.75	244.08	2.72%
伦敦富时 100	5,718.13	22.02	0.39%
德国 DAX	6,664.40	7.52	0.11%
巴黎 CAC40	3,810.22	24.01	0.63%

恒生指数一年走势



资料来源：彭博，招银证券整理

香港主板五大升幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
中国星集团(326)	0.068	0.022	47.83%
锦兴集团(275)	0.100	0.025	33.33%
首长宝佳(103)	0.940	0.210	28.77%
森泰集团(451)	6.200	1.300	26.53%
沪光国际(770)	2.730	0.550	25.23%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
太平洋实业(767)	3.200	-1.330	-29.36%
中国置业投资(736)	1.040	-0.370	-26.24%
南兴(986)	0.056	-0.014	-20.00%
星亮控股(955)	22.050	-4.250	-16.16%
利记(637)	0.890	-0.110	-11.00%

香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
和记黄埔(13)	84.850	0.050	2,526
汇丰控股(5)	79.450	0.500	2,407
兖州煤业(1171)	24.900	0.150	2,189
中国石油股份(857)	10.320	-0.140	1,979
中国移动(941)	69.850	0.650	1,943

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
南兴(986)	0.056	-0.014	2,063
中国星集团(326)	0.068	0.022	542
铂阳太阳能(566)	0.580	0.030	540
锦兴集团(275)	0.100	0.025	520
蒙古投资(402)	0.080	0.006	489

2. 高端装备制造业明确五大方向

消息称，由工业与信息化部等部门起草的《“十二五”高端装备制造业产业发展规划》已经完成，正在等待国务院批准。高端装备制造业“十二五”规划在发展方向上着眼五个细分行业：航空、航天、高速铁路、海洋工程、智能装备。《规划》预计到 2015 年，高端装备制造业年销售产值将在 6 万亿元以上；力争到 2020 年，高端装备制造业销售产值占装备制造业销售产值的 30%以上，国内市场满足率超过 25%。

3. 机电成为内地首个进口促进战略产业

商务部等八部委上周五下发通知，明确提出将加大对先进技术和关键设备、关键零部件及国外限制对华出口高新技术和先进设备的进口支持力度。

4. 两部委联合部署加快推广应用高效电机工作

上周六财政部、发改委对高效电机推广工作进行动员部署。一是加大财政补贴力度，鼓励用户大规模采购高效电机，并加快淘汰高耗能的老旧电机。对购买使用低压高效电机的用户，根据功率档次每千瓦分别补贴 58 元和 31 元；对购买使用高压高效电机的用户，每千瓦补贴 26 元；对购买使用稀土永磁电机的用户，每千瓦补贴 100 元。二是严格能评制度，新上项目必须全部使用高效电机等节能设备和产品。三是推进节能改造，中央财政采取以奖代补方式，鼓励通过实施节能技术改造、合同能源管理等项目，推广应用高效电机。四是加大高效节能电机技术研发和产业化示范。五是完善能效标准，继续做好电机能效标识和节能认证工作。

5. 央行全面推进金融 IC 卡应用工作

近日，央行发布《关于推进金融 IC 卡应用工作的意见》，决定在全国范围内正式启动银行卡芯片迁移工作，“十二五”期间将全面推进金融 IC 卡应用。

《意见》就金融 IC 卡受理环境改造、商业银行发行金融 IC 卡提出了时间表。在受理环境改造方面，在 2011 年 6 月底前直联 POS(销售点终端)能够受理金融 IC 卡，全国性商业银行布放的银联 POS、ATM(自动柜员机)的受理金融 IC 卡的时间分别为 2011 年底、2012 年底前，2013 年起实现所有受理银行卡的联网通用终端都能够受理金融 IC 卡。在商业银行发行金融 IC 卡方面，2011 年 6 月底前工、农、中、建、交和招商、邮储银行应开始发行金融 IC 卡，2013 年 1 月 1 日起全国性商业银行均应开始发行金融 IC 卡，2015 年 1 月 1 日起在经济发达地区和重点合作行业领域，商业银行发行的、以人民币为结算账户的银行卡均应为金融 IC 卡。

6. 欧盟从 3 月 31 日起对内地皮鞋停征反倾销税

商务部网站昨天公布，欧盟委员会宣布从 3 月 31 日起，正式停止对越南和中国内地生产的皮鞋征收长达 5 年的反倾销税。

港股消息

1. 亚洲水泥(743.HK): 四川省水泥供过于求致毛利率跌, 料今年水泥价格仍上升

亚洲水泥(743.HK)执行长张才雄于全年业绩记者会表示, 集团去年的毛利率下降 8 个百分点至 21%。他表示, 主要受到去年四川地震后, 当地新增了大量水泥产能, 令市场供过于求, 水泥价格在去年 2 月至 8 月期间大幅下跌, 集团于四川销售水泥平均价由 09 年的每吨 358 元(人民币, 下同), 下跌 23%至去年的每吨 276 元, 令四川水泥的毛利率占比由 09 年的 44%, 下降 24%至 20%, 亦直接导致整体毛利率下跌。但他表示, 去年第四季限电措施后, 水泥价已开始上升。加上国家在保障房, 高铁建设等政策下, 水泥需求开始上升, 当中保障房的建设预料今明两年水泥的需求会达 1.2 亿吨。另外, 政府计划每年淘汰 1 亿吨的小窑水泥产能, 令到水泥供应减少, 故其价格一定会上升, 但就没有评估升幅。张氏续指, 混凝土价格料会平稳, 因其利润合理, 加上竞争不大。至于生产成本方面, 会受煤价、油价和电价等影响, 但相信可将成本转移到水泥售价上, 对集团盈利影响料不大。

2. 宝源(692.HK): 因可换股债利息成本大增, 料全年亏损显著扩大

宝源(692.HK)发出盈利预警。料其截至去年 12 月底止全年业绩, 亏损将会大幅增加, 主要由于期内可换股债之应计利息成本上升所致。

3. 富士康(2038.HK)拟 4.6 亿人民币向母售制造手机业务套现还债

富士康(2038.HK)公布于上周五(18 日)与公司最终控股股东鸿海之全属公司太富订立协议, 拟以约 4.63 亿元(人民币, 下同)出售从事制造手机的富士康精密太原之全部股本权益; 建议仍有待台湾经济部投资审议委员会、及中国山西省商务厅颁发的批文方可进行。

富士康精密太原于交易所得款项, 拟将偿还予富士康的外债 2 亿美元及累计应付利息、及其全资附属公司深圳富泰宏精密工业的委托贷款 11.5 亿元及累计应付利息。该公司表示, 出售该项目后希望继续整合在中国的营运及生产厂房, 集中精力发展及经营位于中国廊坊、北京及天津的生产厂房。富士康预期完成时将因出售事项录得收益。

新股速递

2011 年主板新股上市概况

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)
1121	宝峰时尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招银国际	1.48
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券(香港)、汇富	1.03
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	0.99
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	0.94
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.62
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	0.95

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 个月的潜在变幅在-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。报告所载数据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为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 年证券交易法规则 15a-6 定义的“主要机构投资者”，不得提供给他任何个人。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士。