

2011年3月29日星期二

招銀證券研究部

重点新闻

1. 央行召开一季度例会，再次强调稳定价格总水平

央行货币政策委员会 2011 年第一季度例会日前在京召开。会议认为，当前货币信贷形势正向宏观调控的方向发展，但经济金融面临的环境依然复杂；世界经济继续缓慢复苏，但复苏的基础仍不够牢固；我国经济继续保持平稳较快发展，但发展中的问题依然突出。

会议强调，要密切关注国际国内经济金融最新动向及其影响，强调稳定价格总水平的宏观调控任务，认真贯彻实施稳健货币政策，提高货币政策的针对性、灵活性和有效性。

2. 工信部称今年单位工业增加值能耗降低 4%

工信部 28 日公布“十二五”期间和今年我国工业节能减排四大约束性指标。明确 2015 年我国单位工业增加值能耗、二氧化碳排放量和用水量分别要比“十一五”末降低 18%、18% 以上和 30%，工业固体废物综合利用率要提高到 72% 左右；明确今年这四项指标同比要分别降低 4%、4% 以上和 7% 左右以及提高 2.2 个百分点。

3. 央行论文透露存款准备金率上限 23%

日前央行货币政策司司长张晓慧撰文称，上调存款准备金率对于调控货币信贷总量有着更大的效力。从 2010 年至今，央行已经 9 次上调金融机构存款准备金，目前大型银行存款准备金率已达历史最高点。

据张晓慧与人合著的《中国的准备金、准备金税和货币控制：1984-2007》这则论文表示，最优存准率由存贷利差、存贷款利率和存款准备金利率决定，以 2007 年存贷款利率水平测算，存准率最优水平大致稳定在 23% 左右。而目前的存贷款利率水平，刚好与 2007 年大体相当。

行业快讯

1. 工信部首提大力发展智能电网和特高压

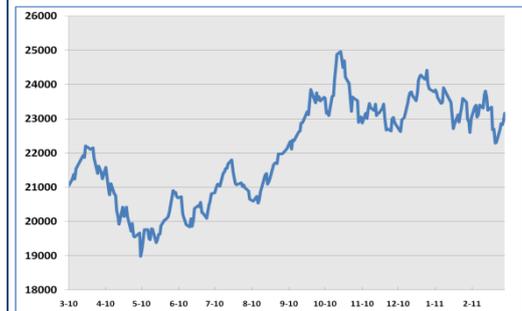
日前工信部副部长苏波在中国电力企业联合会主办的“2011 年经济形势与电力发展分析预测会”上表示，要大力发展新能源装备产业以及能源装备制造的相关支撑技术和装备，加快促进能源装备的绿色低碳发展。他特别指出，实现能源装备绿色发展，一是要大力发展高效洁净燃煤发电装备；二是发展先进输电技术装备，大力发展特高压；三是发展智能电网。

业内人士认为，这是工信部高官首次在公开场合就大力发展智能电网和特高压做出表态。

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,068.20	-90.48	-0.39%
国企指数	12,894.47	-81.07	-0.63%
上证指数	2,984.00	6.19	0.21%
深证成指	12,875.50	-66.55	-0.51%
道指	12,197.90	-22.71	-0.19%
标普 500	1,310.19	-3.61	-0.27%
纳斯达克	2,730.68	-12.38	-0.45%
日经 225	9,478.53	-57.60	-0.60%
伦敦富时 100	5,904.49	3.73	0.06%
德国 DAX	6,938.63	-7.73	-0.11%
巴黎 CAC40	3,976.95	4.57	0.12%

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(%)
Pacific Plywood(767)	2.700	0.440	19.47%
TSC 海洋集团(206)	2.280	0.310	15.74%
中国安芯(1149)	2.290	0.310	15.66%
卓智控股(982)	0.152	0.020	15.15%
天誉置业(59)	0.700	0.070	11.11%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
国盛投资(1227)	0.230	-0.075	-24.59%
中国置业投资(736)	0.740	-0.130	-14.94%
越南制造(422)	1.830	-0.260	-12.44%
鸿隆控股(1383)	0.850	-0.120	-12.37%
亚洲能源物流(351)	0.150	-0.021	-12.28%

香港五大成交额 (百万港元)

股票	收盘价	变动(值)	成交额
建设银行(939)	7.150	-0.170	3,515
汇丰控股(5)	82.000	-0.200	3,487
和记黄埔(13)	90.700	-0.350	1,948
工商银行(1398)	6.340	-0.030	1,702
中国银行(3988)	4.270	0.000	1,514

香港五大成交量 (百万股)

股票	收盘价	变动(值)	成交量
福邦控股(1041)	0.026	0.001	813
铂阳太阳能(566)	0.580	0.010	592
建设银行(939)	7.150	-0.170	491
亚洲能源物流(351)	0.150	-0.021	385
中国水业集团(1129)	0.137	-0.003	373

港股消息

1. 海螺水泥(914.HK)全年业绩增 76%至人民币 61.6 亿元，水泥产能突破 1.5 亿吨

海螺水泥公布截止 2010 年 12 月底的全年业绩，期内营业额升 38.04%至人民币 345.08 亿元，股东应占溢利为人民币 61.63 亿元，较 2009 年增长 75.8%，每股收益人民币 1.74 元，期内毛利率较 2009 年提高 3.72 个百分点至 32.42%；三项费用占主营业务收入的比重按年下降 1.51 个百分点至 9.64%；扣除非经常损益后的每股收益为人民币 1.67 元，同比增长 72.9%；ROE 为 19.39%，较 2009 年提高 6.22 个百分点；净资产按年升 21.71%至人民币 350 亿元，合每股净资产人民币 9.91 元。期内公司规划内的 14 条 5,000t/d 熟料生产线，以及 37 台水泥磨建成投产，新增熟料产能 2,520 万吨、水泥产能 4,010 万吨。截至 2010 年底，熟料产能达 1.3 亿吨，水泥产能达 1.5 亿吨。2010 年全年共生产熟料 1.15 亿吨，同比增长 18%；生产水泥 1.1 亿吨，同比增长 12%。

2. 建设银行(939.HK)称实施“巴塞尔 2”两年内不需融资，预计今后派息稳定

建设银行表示，该行针对“巴塞尔协议 2”进行的压力测试显示，实施该协定对该行影响较小，即使真正实施，该行两年内也不会有融资需求；另外，即使实施“巴塞尔协议 3”的要求，对建行核心资本充足率的影响也不大；建行目前核心资本充足率为 10.4%。管理层表示，建行 2010 年派息比率接近 40%，属相当高的水平，且该行于派息前已征求了国内外股东的意见，大部分股东表示该比例为合适水平，预计今后公司派息比率基本稳定，具体派息情况要视乎股东意愿作出安排。

3. 中国太保(2601.HK)预计今年派息可维持去年相若，无融资计划

中国太保表示，董事会已通过建议派发 2010 年末期股息每股 0.35 元，相信今年亦有能力维持此派息水平。关于偿付能力充足率，管理层指出，公司 07 年 A 股上市以来，偿付能力充足率保持在 300%以上，其中寿险业务偿付能力充足率在 200%以上，未来会根据银监会及保监会的要求，将公司的偿付能力保持在充足水平。管理层补充称公司目前未有融资计划。

4. 卡姆丹克太阳能(245.HK)发 1 亿股 TDR

卡姆丹克太阳能就计划发行台湾存托凭证，向台湾当局提出申请。届时，将发行 1 亿股新股，占经扩大后股本约 8.11%。所得款项净额用作营运资金，全数用于购买生产太阳能晶片所需之原料，以增加产能。筹集金额尚未确定。

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)
3688	莱蒙国际	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麦格理、汇丰、野村	5.73
1380	金石矿业	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	2.07
1121	宝峰时尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招银国际	1.64
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券(香港)、汇富	0.93
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	0.88
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.22
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	1.00

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。