

2011 年 4 月 4 日星期一

招银证券研究部

重点新闻

1. 央行下调香港离岸人民币利率 27 个基点

央行宣布自 4 月 1 日起将香港离岸人民币存款利率下调 27 个基点，此举或许有助于遏制离岸人民币套利活动。这是自 2004 年推出离岸人民币业务以来央行首次调整离岸人民币存款利率。

2. 3 月份内地制造业采购经理指数回升至 53.4%

据统计局消息，2011 年 3 月，内地制造业采购经理指数(PMI)为 53.4%，高于上月 1.2 个百分点。自 2009 年 3 月以来，该指数已连续 25 个月位于临界点——50%以上的扩张区间，表明内地制造业经济总体保持增长态势，增速加快。

从行业情况看，电气机械及器材制造业、交通运输设备制造业、通用设备制造业、有色金属冶炼及压延加工业、烟草制品业、纺织业、化学纤维制造及橡胶塑料制品业等行业均位于 60%以上的高位，生产量显著提升；造纸及印刷业、石油加工及炼焦业、黑色金属冶炼及压延加工业等行业生产指数位于 50%以下的收缩区间，生产量环比回落。

3. 2 月份内地新增外汇占款 2,145 亿元 环比下降 57%

央行发布的最新数据显示，2 月份内地新增外汇占款 2,145.23 亿元，环比下降 57%。截至 2011 年 2 月末，外汇占款余额达 232,956.85 亿元。

4. 内地四大行 3 月新增贷款约 2,420 亿元

据同业交换数据显示，内地四大行 3 月新增贷款约 2,420 亿元，稍高于上月的 2,180 亿元，但略低于去年同期的 2,658 亿元。

5. 惠誉将葡萄牙主权债务评级下调 3 级至 BBB-

惠誉评级机构宣布，将葡萄牙的长期外币和本币发行方违约评级从“A-”直接降至“BBB-”，一举下调了 3 个等级，同时维持这一评级的前景为“负面”，即未来可能进一步调降葡萄牙的评级。

惠誉主权评级集团的主管伦维克(Douglas Renwick)在一份声明中表示：“一次性大幅调降 3 个等级的主要原因是惠誉担心近期内葡萄牙获得及时外部支持已变得不太可能。”

惠誉还称，国际货币基金组织(IMF)和欧盟的财政援助计划是葡萄牙获得稳定融资的关键。惠誉警告道，获得 IMF 和欧盟援助方面的任何延误都将增加葡萄牙的经济和财政风险。

行业快讯

1. 发改委要求今年重点合同电煤价格不得上涨

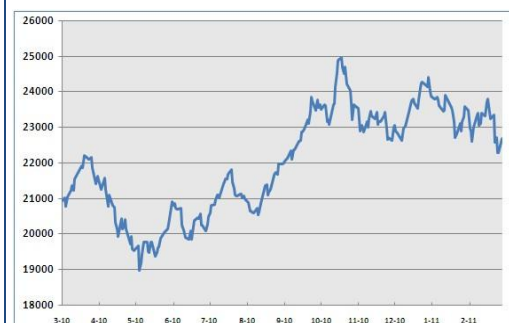
国家发改委近日下发《关于切实保障电煤供应稳定电煤价格的紧急通知》，要求各地采取有力措施，保障电煤供应，稳定电煤价格。要求将 2011 年重点合同电煤价格维持 2010 年水平不变，不得以任何形式变相涨价。

2010 年重点电煤合同价格在 520 元/吨的价位。这个价位与目前的

主要市场指数

指数	收盘	变动(值)	变动(%)
恒生指数	23,801.90	274.38	1.17%
国企指数	13,451.48	135.64	1.02%
上证指数	2,967.41	39.30	1.34%
深证成指	12,699.42	136.52	1.09%
道指	12,376.70	56.99	0.46%
标普 500	1,332.41	6.58	0.50%
纳斯达克	2,789.60	8.53	0.31%
日经 225	9,708.39	-46.71	-0.48%
伦敦富时 100	6,009.92	101.16	1.71%
德国 DAX	7,179.81	138.50	1.97%
巴黎 CAC40	4,054.76	65.58	1.64%

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(%)
维奥集团(1164)	0.900	0.540	150.00%
VISION VALUES(862)	0.420	0.115	37.71%
福田实业(420)	1.590	0.250	18.66%
大同集团(544)	0.335	0.045	15.52%
友川集团(1323)	1.120	0.150	15.46%

香港主板五大跌幅

股票	收盘价	变动(值)	变动(%)
中国户外媒体(254)	0.360	-0.210	-36.84%
高宝绿色(274)	0.121	-0.036	-22.93%
南兴(2997)	0.190	-0.054	-22.13%
荣丰国际(63)	0.143	-0.016	-10.06%
泰丰国际(724)	0.144	-0.016	-10.00%

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)	7.420	0.130	2,916
工商银行(1398)	6.560	0.100	2,806
汇丰控股(5)	81.500	-0.250	2,401
山水水泥(691)	7.420	0.160	2,080
中国移动(941)	72.750	1.100	1,896

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)	0.029	0.000	2,165
中国水业(1129)	0.130	-0.005	649
维奥集团(1164)	0.900	0.540	554
工商银行(1398)	6.560	0.100	431
铂阳太阳能(566)	0.560	0.000	399

市场煤价有大约 200 元/吨的价差。

2. 高新技术企业 5 月起出口可退税

国家税务总局近日下发《关于扩大适用免抵退税管理办法企业范围有关问题的公告》，规定工商登记时间 2 年以上的集成电路设计、软件设计、动漫设计企业及其他高新技术企业从事部分出口业务，可实行免抵退税管理办法。该规定自 5 月 1 日起施行。

公告明确，高新技术企业具体可免抵退税的业务范围包括：自主研发、设计由其他企业生产加工后进行收购或委托国内其他企业生产加工后收回的货物出口；委托境外企业加工后进口再使用本企业品牌的货物出口；自主研发、设计软件，加载到外购的硬件设备中的货物出口；国家税务总局规定的其他情形。

3. 3 月份印度铁矿石出口或因出口税提高降 50%

由于中国内地需求下降及印度政府开始征收 20% 矿石出口税，印度 3 月份铁矿石出口量将可能下降 50%。

印度矿山工业联盟(FIMI)秘书长 RKSharma 称，3 月 1 日起铁矿石出口税提高至 20%，本月矿石出口量预计不会超过 500-600 万吨，而去年 3 月份的出口量达 1,300 万吨。

港股消息

1. 中信银行(998.HK)全年多赚 50.2%至人民币 215 亿元，不派息

中信银行公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，股东应占溢利人民币 215.09 亿元，按年增长 50.2%，实现利息净收入人民币 481.35 亿元，按年增长 33.77%；实现非利息净收入 76.30 亿元人民币，按年增长 58.40%。盈利能力大幅提高，主要得益于：一是生息资产规模稳健增长，净息差持续提升，带动利息净收入快速增长；二是主动调整盈利结构，积极拓展中间业务，手续费和佣金净收入大幅增长；三是加强费用精细化管理，合理配置费用资源，投入产出效率显著提高。

2. 灵宝黄金(3330.HK)全年多赚 1.26 倍至 2.66 亿元，派息 10 分

灵宝黄金公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，公司全年生产黄金约 14,584 公斤，按年减少 1.5%。营业额录得人民币 48.4 亿元，按年增长 22.1%，股东应占溢利人民币 2.66 亿元，按年增长 1.26 倍，每股盈利人民币 0.35 元，建议派发末期息每股 0.10 元。增长主要由于减值亏损减少及公司主要产品价格上涨所致。

由于原材料占总生产成本超过 83%，公司透露欲通过收购及扩大矿山生产规模，提高自有矿山金产量，提高整体生产经营指标，以降低外购原材料的风险。

3. 粤海投资(270.HK)全年多赚 18%至 24.2 亿元，息 10 仙

粤海投资公布截至 2010 年 12 月底的全年业绩，公司综合收入为 63.52 亿港元，按年增加 7.4%，增长主要来自供水业务、物业投资业务、百货营运业务及酒店业务复苏。股东应占溢利 24.2 亿元，按年增长 18.4%，每股盈利 38.93 仙，拟派末期息每股 10 仙。

4. 复地集团(2337.HK)3 月合约销售额按年下降 31.1%

复地集团公布今年 3 月合约销售情况。根据与买家正式签署的买卖合同，公司于 2011 年 3 月期间按权益计算的合约销售面积约达 84,116 平方米，较去年同期增加 9.6%，销售额约达人民币 6.19 亿元，较去年同期下降 31.1%。

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	5.92
1380	金石矿业	18/03/2011	2.25	580.0	-	1305.0	花旗	2.22
1121	宝峰时尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招银国际	1.58
1143	中慧国际	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商证券（香港）、汇富	0.94
1323	友川集团	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建银国际、国泰君安	1.12
2011	开易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申银万国	1.34
1089	森宝食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利丰	0.67
80	中国新经济投资	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.05

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上责任。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其他人。

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”，不得提供给他任何其他人。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。