

2011年3月29日星期二

招銀證券研究部

重點新聞**1. 央行召開一季度例會，再次強調穩定價格總水準**

央行貨幣政策委員會2011年第一季度例會日前在京召開。會議認為，當前貨幣信貸形勢正向宏觀調控的方向發展，但經濟金融面臨的環境依然複雜；世界經濟繼續緩慢復蘇，但復蘇的基礎仍不夠牢固；我國經濟繼續保持平穩較快發展，但發展中的問題依然突出。

會議強調，要密切關注國際國內經濟金融最新動向及其影響，強調穩定價格總水準的宏觀調控任務，認真貫徹實施穩健貨幣政策，提高貨幣政策的針對性、靈活性和有效性。

2. 工信部稱今年單位工業增加值能耗降低4%

工信部28日公佈“十二五”期間和今年我國工業節能減排四大約束性指標。明確2015年我國單位工業增加值能耗、二氧化碳排放量和用水量分別要比“十一五”末降低18%、18%以上和30%，工業固體廢物綜合利用率要提高到72%左右；明確今年這四項指標同比要分別降低4%、4%以上和7%左右以及提高2.2個百分點。

3. 央行論文透露存款準備金率上限23%

日前央行貨幣政策司司長張曉慧撰文稱，上調存款準備金率對於調控貨幣信貸總量有著更大的效力。從2010年至今，央行已經9次上調金融機構存款準備金，目前大型銀行存款準備金率已達歷史最高點。

據張曉慧與人合著的《中國的準備金、準備金稅和貨幣控制：1984-2007》這則論文表示，最優存准率由存貸利差、存貸款利率和存款準備金利率決定，以2007年存貸款利率水準測算，存准率最優水準大致穩定在23%左右。而目前的存貸款利率水準，剛好與2007年大體相當。

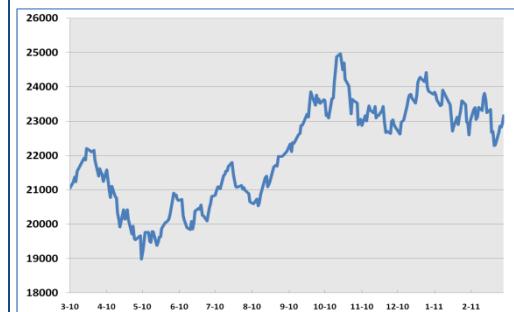
行業快訊**1. 工信部首提大力發展智慧電網和特高壓**

日前工信部副部長蘇波在中國電力企業聯合會主辦的“2011年經濟形勢與電力發展分析預測會”上表示，要大力發展新能源裝備產業以及能源裝備製造的相關支撐技術和裝備，加快促進能源裝備的綠色低碳發展。他特別指出，實現能源裝備綠色發展，一是要大力發展高效潔淨燃煤發電裝備；二是發展先進輸電技術裝備，大力發展特高壓；三是發展智慧電網。

業內人士認為，這是工信部高官首次在公開場合就大力發展智慧電網和特高壓做出表態。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	23,068.20	-90.48	-0.39%
國企指數	12,894.47	-81.07	-0.63%
上證指數	2,984.00	6.19	0.21%
深證成指	12,875.50	-66.55	-0.51%
道指	12,197.90	-22.71	-0.19%
標普500	1,310.19	-3.61	-0.27%
納斯達克	2,730.68	-12.38	-0.45%
日經225	9,478.53	-57.60	-0.60%
倫敦富時100	5,904.49	3.73	0.06%
德國DAX	6,938.63	-7.73	-0.11%
巴黎CAC40	3,976.95	4.57	0.12%

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(%)
Pacific Plywood(767)	2.700	0.440	19.47%
TSC海洋集團(206)	2.280	0.310	15.74%
中國安芯(1149)	2.290	0.310	15.66%
卓智控股(982)	0.152	0.020	15.15%
天譽置業(59)	0.700	0.070	11.11%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
國盛投資(1227)	0.230	-0.075	-24.59%
中國置業投資(736)	0.740	-0.130	-14.94%
越南製造(422)	1.830	-0.260	-12.44%
鴻隆控股(1383)	0.850	-0.120	-12.37%
亞洲能源物流(351)	0.150	-0.021	-12.28%

香港五大成交額（百萬港元）

股票	收盤價	變動(值)	成交額
建設銀行(939)	7.150	-0.170	3,515
滙豐控股(5)	82.000	-0.200	3,487
和記黃埔(13)	90.700	-0.350	1,948
工商銀行(1398)	6.340	-0.030	1,702
中國銀行(3988)	4.270	0.000	1,514

香港五大成交量（百萬股）

股票	收盤價	變動(值)	成交量
福邦控股(1041)	0.026	0.001	813
鉑陽太陽能(566)	0.580	0.010	592
建設銀行(939)	7.150	-0.170	491
亞洲能源物流(351)	0.150	-0.021	385
中國水業集團(1129)	0.137	-0.003	373

港股消息

1. 海螺水泥(914.HK)全年業績增 76%至人民幣 61.6 億元，水泥產能突破 1.5 億噸

海螺水泥公佈截止 2010 年 12 月底的全年業績，期內營業額升 38.04%至人民幣 345.08 億元，股東應占溢利為人民幣 61.63 億元，較 2009 年增長 75.8%，每股收益人民幣 1.74 元，期內毛利率較 2009 年提高 3.72 個百分點至 32.42%；三項費用占主營業務收入的比重按年下降 1.51 個百分點至 9.64%；扣除非經常損益後的每股收益為人民幣 1.67 元，同比增長 72.9%；ROE 為 19.39%，較 2009 年提高 6.22 個百分點；淨資產按年升 21.71%至人民幣 350 億元，合每股淨資產人民幣 9.91 元。期內公司規劃內的 14 條 5,000t/d 熟料生產線，以及 37 台水泥磨建成投產，新增熟料產能 2,520 萬噸、水泥產能 4,010 萬噸。截至 2010 年底，熟料產能達 1.3 億噸，水泥產能達 1.5 億噸。2010 年全年共生產熟料 1.15 億噸，同比增長 18%；生產水泥 1.1 億噸，同比增長 12%。

2. 建設銀行(939.HK)稱實施“巴塞爾 2”兩年內不需融資，預計今後派息穩定

建設銀行表示，該行針對“巴塞爾協議 2”進行的壓力測試顯示，實施該協定對該行影響較小，即使真正實施，該行兩年內也不會有融資需求；另外，即使實施“巴塞爾協議 3”的要求，對建行核心資本充足率的影響也不大；建行目前核心資本充足率為 10.4%。

管理層表示，建行 2010 年派息比率接近 40%，屬相當高的水準，且該行於派息前已徵求了國內外股東的意見，大部分股東表示該比例為合適水準，預計今後公司派息比率基本穩定，具體派息情況要視乎股東意願作出安排。

3. 中國太保(2601.HK)預計今年派息可維持去年相若，無融資計畫

中國太保表示，董事會已通過建議派發 2010 年末期股息每股 0.35 元，相信今年亦有能力維持此派息水準。關於償付能力充足率，管理層指出，公司 07 年 A 股上市以來，償付能力充足率保持在 300%以上，其中壽險業務償付能力充足率在 200%以上，未來會根據銀監會及保監會的要求，將公司的償付能力保持在充足水準。管理層補充稱公司目前未有融資計畫。

4. 卡姆丹克太陽能(245.HK)發 1 億股 TDR

卡姆丹克太陽能就計畫發行臺灣存托憑證，向臺灣當局提出申請。屆時，將發行 1 億股新股，占經擴大後股本約 8.11%。

所得款項淨額用作營運資金，全數用於購買生產太陽能晶片所需之原料，以增加產能。籌集金額尚未確定。

新股速遞

2011 年主機板新股上市概況

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)
3688	萊蒙國際	23/03/2011	6.23	250.0	-	1,557.5	麥格理、滙豐、野村	5.73
1380	金石礦業	18/03/2011	2.25	580.0	-	1,305.0	花旗	2.07
1121	寶峰時尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招銀國際	1.64
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券(香港)、匯富	0.93
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	0.88
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	1.22
1089	森寶食品	11/01/2011	0.68	400.0	-	272.0	金利豐	0.62
80	中國新經濟投資	06/01/2011	1.03	303.0	-	312.1	光大	1.00

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：香港中環夏愨道 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”）為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為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，僅為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為或被視為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。

本報告基於我們認為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。本報告版權僅為本公司所有，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。接收本報告之行為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。