

2011 年 3 月 21 日星期一

招銀證券研究部

重點新聞

1. 央行再度上調存款準備金率 0.5%

央行上週五宣佈，從 2011 年 3 月 25 日起上調存款類金融機構人民幣存款準備金率 0.5 個百分點。這是央行年內第 3 次上調存款準備金率，也是去年以來第 9 次上調存款準備金率。此次上調後，大型商業銀行存款準備金率已達到 20% 的歷史高位。1 月底，內地人民幣存款餘額達 72.59 萬億元，以此計算，此次上調存款準備金率可大致“凍結”商業銀行資金逾 3,600 億元。

2. G7 聯手急救日元 全球股市絕地反彈

由美、日、德、英、法等發達工業國組成的七國集團(G7)上週五毅然聯合出手“救市”。七國集團表示將提供“任何必要協助措施”幫助日本渡過難關。

上週五亞太市場，美元兌日元飆升 3.6%，重返 80 上方，報 81.8 附近，從前一天觸及的歷史低點強勢反彈。

3. 2 月內地 56 個城市房價環比上漲

統計局上週五發佈了 2 月份 70 個大中城市住宅銷售價格變動情況。新建商品住宅方面，70 個大中城市中，69 個按年上漲，其中 6 個漲幅超過 10%，僅 1 個下降；環比價格上漲的有 56 個，下降的有 8 個，價格持平的有 6 個。北京、天津、上海、廣州、深圳按年和環比均現上漲。二手房方面，2 月份 70 個大中城市中，有 67 個城市價格按年上漲，與 1 月份相比，2 月份，70 個大中城市中，有 66 個城市的二手房價格仍在上漲。

4. 發改委下放部分對外投資核准許可權

發改委昨日下午發通知，將地方企業中方投資額 3 億美元以下的資源開發類、1 億美元以下的非資源開發類境外投資專案的審核權下放至地方發改委。中央管理企業實施的上述境外投資專案，也將由央企自主決策。

發改委昨日同時要求，在敏感地區投資的特殊專案，無論金額大小必須報發改委核准或由國家發展改革委審核後報國務院核准。這些敏感地區的投資專案包括去未建交、受國際制裁國家，或前往發生戰爭、動亂等國家和地區的投資專案，以及涉及基礎電信運營、跨界水資源開發利用、大規模土地開發、幹線電網、新聞傳媒等特殊敏感行業的境外投資專案。

行業快訊

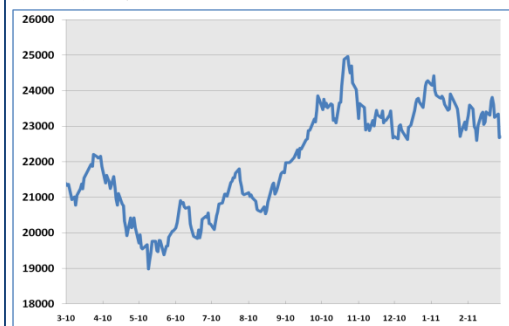
1. 俄政府不會提前解除糧食出口禁令

俄羅斯政府第一副總理祖布科夫上週五表示，俄農業部門的任務在於保障糧食供需平衡，維護糧食產品價格穩定，並儲備足夠的過冬糧食，不可能提前解除將於今年 6 月 30 日到期的糧食出口禁令。

主要市場指數

指數	收盤	變動(值)	變動(%)
恒生指數	22,300.23	15.80	0.07%
國企指數	12,427.92	-29.76	-0.24%
上證指數	2,906.89	9.59	0.33%
深證成指	12,721.99	71.32	0.56%
道指	11,858.50	83.93	0.71%
標普 500	1,279.20	5.48	0.43%
納斯達克	2,643.67	7.62	0.29%
日經 225	9,206.75	244.08	2.72%
倫敦富時 100	5,718.13	22.02	0.39%
德國 DAX	6,664.40	7.52	0.11%
巴黎 CAC40	3,810.22	24.01	0.63%

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(%)
中國星集團(326)	0.068	0.022	47.83%
錦興集團(275)	0.100	0.025	33.33%
首長實業(103)	0.940	0.210	28.77%
森泰集團(451)	6.200	1.300	26.53%
滙光國際(770)	2.730	0.550	25.23%

香港主板五大跌幅

股票	收盤價	變動(值)	變動(%)
太平洋實業(767)	3.200	-1.330	-29.36%
中國置業投資(736)	1.040	-0.370	-26.24%
南興(986)	0.056	-0.014	-20.00%
星亮控股(955)	22.050	-4.250	-16.16%
利記(637)	0.890	-0.110	-11.00%

香港五大成交額 (百萬港元)

股票	收盤價	變動(值)	成交額
和記黃埔(13)	84.850	0.050	2,526
滙豐控股(5)	79.450	0.500	2,407
兗州煤業(1171)	24.900	0.150	2,189
中國石油股份(857)	10.320	-0.140	1,979
中國移動(941)	69.850	0.650	1,943

香港五大成交量 (百萬股)

股票	收盤價	變動(值)	成交量
南興(986)	0.056	-0.014	2,063
中國星集團(326)	0.068	0.022	542
鉅陽太陽能(566)	0.580	0.030	540
錦興集團(275)	0.100	0.025	520
蒙古投資(402)	0.080	0.006	489

2. 高端裝備製造業明確五大方向

消息稱，由工業與資訊化部等部門起草的《“十二五”高端裝備製造業產業發展規劃》已經完成，正在等待國務院批准。高端裝備製造業“十二五”規劃在發展方向上著眼五個細分行業：航空、航太、高速鐵路、海洋工程、智慧裝備。《規劃》預計到 2015 年，高端裝備製造業年銷售產值將在 6 萬億元以上；力爭到 2020 年，高端裝備製造業銷售產值占裝備製造業銷售產值的 30% 以上，國內市場滿足率超過 25%。

3. 機電成為內地首個進口促進戰略產業

商務部等八部委上週五下發通知，明確提出將加大對先進技術和關鍵設備、關鍵零部件及國外限制對華出口高技術和先進設備的進口支援力度。

4. 兩部委聯合部署加快推廣應用高效電機工作

上週六財政部、發改委對高效電機推廣工作進行動員部署。一是加大財政補貼力度，鼓勵用戶大規模採購高效電機，並加快淘汰高耗能的老舊電機。對購買使用低壓高效電機的用戶，根據功率檔次每千瓦分別補貼 58 元和 31 元；對購買使用高壓高效電機的用戶，每千瓦補貼 26 元；對購買使用稀土永磁電機的用戶，每千瓦補貼 100 元。二是嚴格能評制度，新上專案必須全部使用高效電機等節能設備和產品。三是推進節能改造，中央財政採取以獎代補方式，鼓勵通過實施節能技術改造、合同能源管理等專案，推廣應用高效電機。四是加大高效節能電機技術研發和產業化示範。五是完善能效標準，繼續做好電機能效標識和節能認證工作。

5. 央行全面推進金融 IC 卡應用工作

近日，央行發佈《關於推進金融 IC 卡應用工作的意見》，決定在全國範圍內正式啟動銀行卡晶片遷移工作，“十二五”期間將全面推進金融 IC 卡應用。

《意見》就金融 IC 卡受理環境改造、商業銀行發行金融 IC 卡提出了時間表。在受理環境改造方面，在 2011 年 6 月底前直聯 POS(銷售點終端)能夠受理金融 IC 卡，全國性商業銀行布放的間聯 POS、ATM(自動櫃員機)的受理金融 IC 卡的時間分別為 2011 年底、2012 年底，2013 年起實現所有受理銀行卡的聯網通用終端都能夠受理金融 IC 卡。在商業銀行發行金融 IC 卡方面，2011 年 6 月底前工、農、中、建、交和招商、郵儲銀行應開始發行金融 IC 卡，2013 年 1 月 1 日起全國性商業銀行均應開始發行金融 IC 卡，2015 年 1 月 1 日起在經濟發達地區和重點合作行業領域，商業銀行發行的、以人民幣為結算帳戶的銀行卡均應為金融 IC 卡。

6. 歐盟從 3 月 31 日起對內地皮鞋停征反傾銷稅

商務部網站昨天公佈，歐盟委員會宣佈從 3 月 31 日起，正式停止對越南和中國內地生產的皮鞋徵收長達 5 年的反傾銷稅。

港股消息

1. 亞洲水泥(743.HK)：四川省水泥供過於求致毛利率跌，料今年水泥價格仍上升

亞洲水泥（743.HK）執行長張才雄于全年業績記者會表示，集團去年的毛利率下降 8 個百分點至 21%。他表示，主要受到去年四川地震後，當地新增了大量水泥產能，令市場供過於求，水泥價格在去年 2 月至 8 月期間大幅下跌，集團於四川銷售水泥平均價由 09 年的每噸 358 元（人民幣，下同），下跌 23%至去年的每噸 276 元，令四川水泥的毛利率占比由 09 年的 44%，下降 24%至 20%，亦直接導致整體毛利率下跌。但他表示，去年第四季限電措施後，水泥價已開始上升。加上國家在保障房，高鐵建設等政策下，水泥需求開始上升，當中保障房的建設預料今明兩年水泥的需求會達 1.2 億噸。另外，政府計畫每年淘汰 1 億噸的小窯水泥產能，令到水泥供應減少，故其價格一定會上升，但就沒有評估升幅。張氏續指，混凝土價格料會平穩，因其利潤合理，加上競爭不大。至於生產成本方面，會受煤價、油價和電價等影響，但相信可將成本轉移到水泥售價上，對集團盈利影響料不大。

2. 寶源(692.HK)：因可換股債利息成本大增，料全年虧損顯著擴大

寶源（692.HK）發出盈利預警。料其截至去年 12 月底止全年業績，虧損將會大幅增加，主要由於期內可換股債之應計利息成本上升所致。

3. 富士康(2038.HK)擬 4.6 億人民幣向母售製造手機業務套現還債

富士康（2038.HK）公佈於上週五（18 日）與公司最終控股股東鴻海之全屬公司太富訂立協議，擬以約 4.63 億元（人民幣，下同）出售從事製造手機的富士康精密太原之全部股本權益；建議仍有待臺灣經濟部投資審議委員會、及中國山西省商務廳頒發的批文方可進行。

富士康精密太原於交易所得款項，擬將償還予富士康的外債 2 億美元及累計應付利息、及其全資附屬公司深圳富泰宏精密工業的委託貸款 11.5 億元及累計應付利息。該公司表示，出售該項目後希望維持整合在中國的營運及生產廠房，集中精力發展及經營位於中國廊坊、北京及天津的生產廠房。富士康預期完成時將因出售事項錄得收益。

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)
1121	寶峰時尚	28/01/2011	2.00	350.0	-	700.0	招銀國際	1.48
1143	中慧國際	27/01/2011	1.20	100.0	-	120.0	招商證券（香港）、匯富	1.03
1323	友川集團	13/01/2011	1.95	190.0	-	370.5	建銀國際、國泰君安	0.99
2011	開易控股	12/01/2011	1.33	100.0	-	133.0	申銀萬國	0.94
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	0.95

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”)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布時的判斷，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。