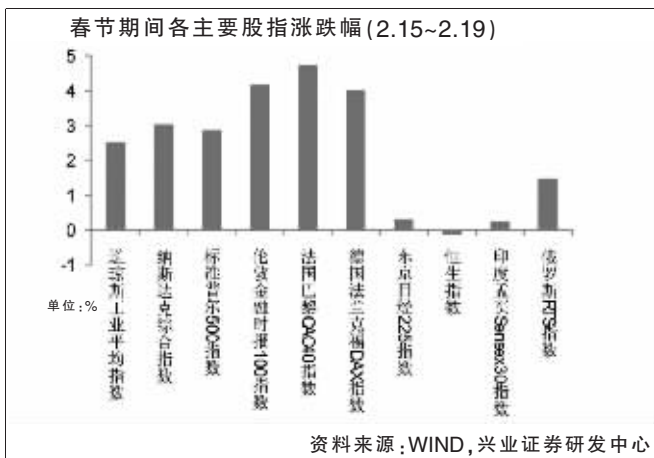


# 二次上调准备金率或为利空出尽 机构看好虎年开市行情

今天迎来了虎年的第一个A股交易日,快报记者昨晚通过多家机构获悉,众多知名券商、基金,都一反前期做派,对于春节长假前最后一天,央行的二次上调准备金率,大唱赞歌,同时纷纷看好虎年开市行情。



时间再次超出市场的预期,但加息的时间不会相应提前,1月份CPI和出口数据都低于市场预期,这使得近期加息的迫切性下降,中金公司的结论是:加息一季度可能性不大,最佳时间仍是二季度。市场的操作空间在一季度还是很宽裕的,走势看好。

## 国金证券: 利空出尽是利好

国金证券分析师王晓辉和陈东指出,此次上调意在巩固前期调控成果,回笼银行间过于充裕的资金。这是本年度第二次上调存款准备金率,但其意义和影响都不能同上一次相比。上一次上调存款准备金率时,银行贷款迅速增长,存在失控风险,同时通胀预期十分高涨;而这一次,信贷增长已经得到有效控制,央行也对商业银行的放贷节奏表示满意,同时随着1月份CPI增速的回落,通胀预期有所降低。那么在这样情况下,央行继续上调存款准备金率,主要是为了回收银行间过度积累的流动性,巩固之前的调控成果。根据未来流动性增长和通胀的情况,预计年内仍将上调存款准备金1-2次;加息两次左右,上半年至多加息一次。他们认为,此次上调对市场

的影响小于前次。目前商业银行的信贷投放主要是受到行政调控的限制,而银行间资金仍然较为充裕,上调存款准备金只是吸收了银行间的过多资金,而不会对银行放贷能力造成很大影响。从这个角度来看,此次上调对实体经济和市场的影响应当也较小。而且此次调整也不具有上一次调整的警示意味,因此从宏观政策方面可能逐渐趋于稳定。这对于A股在春节后的表现,不但不是利空,反而是利空出尽的利好。

## 兴业证券: 调出向上反弹的机会

这是“中美央行同时政策退出”,兴业证券策略研究员张忆东、李彦霖表示,投资者应该关注美联储2月18日盘后宣布将贴现率由0.5%上调至0.75%后美国股市的反应。事实是,美联储提升贴现率后美股不跌反涨;美元上涨,大宗商品市场并没有应声下跌。其逻辑在于投资者认为美联储的这一决定说明金融系统和实体经济已经企稳,能够承受政策开始退出的波动。

对于节后的A股而言,也具有同美国类似的逻辑。决定春节后A股行情的根本因素还是中国的经济本身,而央行敢于连续

两次上调准备金率,就说明中国经济好转是个确定的事实。

另外一些数据可以证实,2010年上市公司业绩增长30%可以实现;CPI一季度环比最高,此后环比增速趋降,意味着对经济健康增长的预期在一季度末也将逐渐强化。金融创新实质性进展支撑大盘股。融资融券标的证券公布;股指期货推出前的主要规则已出齐,股指期货开户本周将启动。部分大盘股估值低且刚遭大幅减持。整体看,A股市场具有向上反弹的博弈机会。兴业证券建议应更加关注经济增长、企业盈利的推动,寻找成长的机会,抵御估值的波动性。

## 交银施罗德: 前紧后松大环境确立

交银施罗德基金管理有限公司的观点则相对保守,他们引用了银监会刘明康主席的话来表达:“2010年也许会是最复杂、最不确定性的一年。”

对于央行的二次上调,他们分析是由于担心上半年经济增速和物价指数上升过快,而下半年宏观经济又存在较大不确定性,全球经济可能出现二次回落,因此管理层果断地采取各项措施控制信贷,压缩投资,一方面可以压低上半年过高的经济数据,避免经济出现阶段性过热的局面;同时为下半年留出更多政策资源用于抵消外部经济增长不确定性所带来的波动。从时间序列上看,是通过前紧后松来达到对宏观经济“削峰填谷”的意图,以避免宏观经济的大起大落。

实际上,由于2010年“7.5万亿信贷总额”(对应全年信贷增速为18%)的提法从未被否认或修改过,再考虑顺差等因素带来的外部流动性,可能将推动货币供应增速超过信贷增速达到20%,高出GDP目标一倍以上,所以全年适度宽松的货币政策环境是无须质疑的。快报记者 石成

## 金融品牌榜 中资银行跌出前十 工行从第5名跌至第12名

权威杂志《银行家》最新揭晓的“全球金融500强”排名中,汇丰以285亿美元的品牌价值连续第三年蝉联全球最具价值的金融服务品牌;中国内地银行则从前十名中跌出,排名最靠前的中国工商银行由前年的第5名跌至第12名。

“全球金融500强”由品牌顾问公司Brand Finance每年对世界顶尖金融服务品牌的实力及价值进行评估。2009年,全球领先的500家银行品牌总价值增加了49%,达7160亿美元。此外,尽管排名有所落后,但中国建设银行在“全球商业银行品牌十强”中跻身第二位,位列中资银行之首。《京华时报》

## 俄罗斯首次推出 人民币储蓄业务

俄罗斯一家名为“我的银行”的商业银行日前宣布,俄罗斯储户已可以在该银行开设人民币存款账户,这是该国银行业首次推出人民币储蓄业务。

“我的银行”在其网站上发布公告说,该业务起存额度为1500元人民币,定存期限分为31天、91天、181天、273天和366天,年利率根据存款数额和期限不同从2%至5%不等。

“我的银行”副董事长基拉·安德里阿诺娃说,推出这项业务的主要目的是为了向那些和中国经常有生意往来的俄罗斯商人提供服务,方便他们用人民币支付,降低外汇风险。

“我的银行”成立于1993年,目前资产总额约为150亿卢布(1元人民币约合4.4卢布),存款额为55.7亿卢布,两项指标在俄各大银行中分别排名第140位和第104位。新华社

## 联想控股9亿 入股中银证券

中银国际证券有限责任公司12%股份的买家终于浮出水面。接近交易的知情人士对记者证实,中银证券原大股东国家开发投资公司已将所持的12%股份,全部转让给联想控股有限公司。

“交易目前并未完全落地,尚需证监会等监管部门批准。”上述知情人士称。深圳一名投行老总分析称,国开投此次退出中银证券,乃为符合证监会“一参一控”政策要求进行的战略调整。

接近交易的知情人士表示,2009年9月,国开投于上海产权交易所公开挂牌出让所持中银证券12%的股份,挂牌价格为9亿元,与其当年的成本相比,增值高达4倍。最后成交价即挂牌价9亿元,全部来自联想控股。《时代周报》

## 1月车价涨幅 创4年来新高

2010年我国汽车市场仍呈量价齐增之势。来自国家发改委价格监测中心的数据显示,1月,国产汽车价格环比上涨2.38%,比去年同期价格上涨1.34%,同比涨幅创下2006年以来的单月最高纪录。

发改委价格监测中心专家指出,车价上涨源于汽车供不应求,预计这一趋势仍将延续。各大汽车企业也表示,随着价格上涨,汽车企业的盈利能力有望继续回升。中广

## 3新股今日申购

代码	简称	发行价(元)	市盈率	申购上限
002363	隆基机械	18	36	2.4万股
002364	中恒电气	22.35	37.3	1.3万股
002365	永安药业	31	46.3	1.8万股

# 背负李嘉诚厚望 瑞年头炮不太响

以“中国年,送瑞年”的广告词而为国人所知的瑞年国际,成为了农历虎年春节之后,首个在香港交易所上市的公司。瑞年国际(2010.HK)于上周五在香港交易所上市发行,但是当天就跌破发行价,以2.77港元收盘,较招股价3港元下跌了7.67%。而瑞年国际更引起公众关注的是,华人首富李嘉诚的影子一直在这个公司的背后闪现。

## 佳绩全赖广告

根据瑞年国际在香港交易所公布的IPO招股说明书,瑞年国际的主营业务是氨基酸类营养保健产品,主要生产设施设在无锡和南京。

瑞年国际自己介绍说,其营养保健品及普通健康食品在中国29个省市约41400家门店发售,包括超市、便利店和零售药房。另有顺牌凉茶,也在便利店、餐馆及超市及医院销售。瑞年国际委托的第三方公司赛迪顾问提供的数据显示:瑞年国际的氨基酸营养保健品(包括瑞年牌氨基酸片、婴儿牌氨基酸片、委托第三方生产的氨基酸口服液)占中国市场份额约21.6%。

瑞年国际表示,公司有此佳绩全赖通过多种渠道宣传,比如,最出名的是“中国年,送瑞年”的电视广告就是由影星陈宝国代言,而其顺牌凉茶的广告则由

葛优代言。

## 上市多亏“超人”

话题回到李嘉诚对瑞年国际的渗透上,根据香港交易所的资料,瑞年国际的股权结构中,有14.73%的股份由李嘉诚长实系旗下长江生命科技的全资子公司所有。李嘉诚的代表已经是该上市公司的董事会成员。这位代表就是叶德铨,叶是现任长江生命科技高级副总裁兼投资总监。而长江生命科技本身也是香港联交所主板上市公司,从事环境与人体健康相关产品的研发、生产和销售。

根据2008年数据分析,日本、美国及欧洲的氨基酸营养保健品人均消费分别达到282.5元、86.8元及18.6元人民币,而同期中国的人均水平只有1.4元人民币,可见中国市场潜力巨大,李嘉诚的兴趣也正在于此。

据悉,瑞年国际上市前还曾遇到多重困难,比如因为全球金融危机的影响,保荐人汇丰曾建议延期发行;又比如因为与已经破产的雷曼兄弟有股权投资方面的纠纷,引发了连环诉讼;甚至还有来自主管部门的查处,根据山西省食品药品监督管理局网上资料,瑞年曾于2008年年底被指利用医药机构、专家、患者等名义和形象做证明而违反广告规则……但是最终因为李嘉诚长实系的

投资行动果断而持续,所以最终得以顺利发行,并获得6倍超额认购。

## 沾光屈臣氏?

瑞年国际的最大质疑来自其销售模式,与广告投放量的关联度太大,瑞年国际的主页上也陈述称“公司有此佳绩全赖通过多种宣传渠道”。公司首席财务官潘翼鹏解释称,口服液等产品在金融危机下受影响销量大减,但自从去年第四季度起已经反转,销量回升至2008年底时的水平。

根据招股说明书,去年前9个月销售及分销成本在广告开支大减下,下跌63%至1.2亿元。潘翼鹏表示,公司广告开支会因应销售额作调节,预计未来会维持在销售收入的30%水平以下。

此外,瑞年国际董事局主席王福才此前曾向媒体发表有关与长江生命科技合作以及把瑞年系列产品放进李嘉诚的屈臣氏超市零售的言论,不过,有意思的是,王福才后来又对这些言论发布了澄清公告,称与长江生命科技合作的陈述旨在说明“本公司与生命科技就其投资本公司而言的合作关系良好”,而关于把瑞年产品放进屈臣氏卖的问题,则是“本公司仍在与若干可行分销商协商”。

快报记者 石成

## »相关新闻

### 李泽楷寓所遭搜查 疑涉电盈私有化事件

据香港媒体报道,香港电讯盈科因私有化而爆出的“种票疑云”,不单在去年4月被上诉庭3位法官一致否决私有化,裁决更指有人明显操纵投票,时隔快一年,警方商罪科最近就此案展开全方位调查。据了解,警方曾搜查电盈主席李泽楷在香港多达3个寓所及富通保险等多家公司。

法律界人士估计,香港警方这次前往李泽楷的寓所搜查,估计其中一个调查方向,是调查是否有人误导证监会、抑或向证监会提供虚假声明。而根据《证券及期货条例》,若任何人以书面或口头方式,向证监会作出虚假或误导性陈述,以支持该名人士或有关人士向证监会提出的申请,同时他也明知有关陈述属虚假及具误导性,一经循公诉程序定罪,最高可判罚款100万元及监禁2年;若以简易程序定罪,最高可判罚款6级罚款(即5万至10万元)及监禁半年。中新