

大行评级

大摩调高世房目标价

本报讯 摩根士丹利发表报告,将世茂房地产(00813.HK)评级由“中性”上调至“增持”,并将其目标价由5.06港元大幅调升至8.8港元。报告指,相信世房于2009年将维持强劲业绩增长势头,因此调高其2009至2010年每股盈利预测2.17%及8.42%,至0.94港元及1.03港元。

申万维持中石油中性评级

本报讯 申万研究发表报告,维持中国石化(00857.HK)“中性”评级。报告指,中石油第一季度业绩已反映市场较坏的预期,基于对经济逐步复苏及油价逐步回升的预期,该行对公司第二季度甚至下半年的表现表示乐观,因此维持其2009年每股0.56元人民币收益的预测。

大行对工行看法分歧较大

本报讯 大行近期纷纷发表报告,对工商银行(01398.HK)前景看法则分歧较大,目标价分别介乎4至5.6港元。其中,瑞信将工行评级由“跑赢大市”降至“中性”,但维持目标价4港元不变。高盛则维持工行“买入”评级及目标价5.1港元的看法,并指其首季业绩符合预期;而工行管理层在分析员会议上透露,其第二季净息差已经回稳,相信首季净息差已经见底。

大行对首都机场看法中性

本报讯 大行近期发表报告,予首都机场(00694.HK)“中性”评级。其中,摩根大通将该股评级由“减持”上调至“中性”,将其目标价由4.6港元上调至5港元;大摩则维持其“中性”评级,将其目标价由4.72港元上调至4.8港元。之前该行还将其2009财年每股收益预期从人民币0.01元上调至人民币0.03元,2010财年每股收益预期从人民币0.08元上调至人民币0.11元。(易涵)

窝轮解码

昨日41只牛证被强制收回

麦格理保本证券公司
恒指昨日早盘回升并重上15000点,其后则自高位回落,早盘的升幅全被蒸发之余,更出现掉头倒跌,低见14457点,收报14555点,挫约1.9%。期指结算前夕,大市成交额增至约562亿元;权证及牛熊证成交额亦升至约137亿元,占大市总成交约24%。

恒指权证及牛熊证成交额由周一的约85.7亿元,减少至昨日约84.2亿元,占整体权证及牛熊证成交比重继续维持在6成以上。资金流向方面,恒指认购及认沽证周一同见资金流入,其中,恒指认购证流入资金约887万元,较其认沽证的450万元净流入为高,而市场中则有约61.9万元资金流向恒指牛证。

市场昨日合共有41只牛证被强制收回,大部分是于中午时段及午市因触及收回价而停止买卖。当中恒指牛证占24%,收回价主要为14500点至14700点,部分街的货量达2千至3千多万份。国指牛证有4只,收回价8400点至9000点,余下的为中国人寿(02628)、建设银行(00939)及招商银行(03968)等牛证。

股票名称	股票代码		收盘价(人民币)		涨跌幅(%)		成交量(亿股)
	A股	H股	A股(人民币)	H股(港币)	A股	H股	
招商银行	601398	003968	27.65	48.250	0.08	0.08	1358
建设银行	601939	00939	39.52	45.100	0.09	0.09	6405
中国人寿	601628	02628	22.78	28.850	1.60	1.60	27980
工商银行	601398	003968	9.46	10.380	1.03	1.03	41710
交通银行	601398	01398	4.01	4.120	1.10	1.10	33711
农业银行	601288	00347	8.20	8.100	1.15	1.15	2403
建设银行	601939	00939	4.22	4.250	1.16	1.16	1666
交通银行	601398	01398	6.28	5.860	1.23	1.23	8652
中国中铁	601390	00390	5.60	5.180	1.23	1.23	7124
中国铝业	601212	001212	5.82	5.350	1.23	1.23	10083
招商银行	601398	003968	15.19	13.720	1.26	1.26	10083
中国铝业	601212	001212	24.00	20.640	1.32	1.32	11744
中国铝业	601212	001212	3.47	2.760	1.43	1.43	13028
中国铝业	601212	001212	4.39	3.490	1.43	1.43	3373
中国铝业	601212	001212	23.22	17.760	1.49	1.49	10377
招商银行	601398	003968	3.86	2.920	1.50	1.50	2601
招商银行	601398	003968	4.93	3.530	1.58	1.58	10517
招商银行	601398	003968	37.36	26.900	1.58	1.58	2601
建设银行	601939	00939	4.79	3.340	1.63	1.63	10517
中国铝业	601212	001212	4.48	3.240	1.64	1.64	10517
中国铝业	601212	001212	7.56	5.160	1.66	1.66	10517
招商银行	601398	003968	8.81	6.460	1.66	1.66	10517
招商银行	601398	003968	8.75	5.790	1.72	1.72	10517
招商银行	601398	003968	12.21	7.860	1.76	1.76	10517
招商银行	601398	003968	10.02	6.270	1.81	1.81	10517
招商银行	601398	003968	31.00	19.200	1.83	1.83	10517
招商银行	601398	003968	9.44	5.690	1.91	1.91	10517
招商银行	601398	003968	11.46	6.520	2.00	2.00	16019
招商银行	601398	003968	9.90	2.850	2.07	2.07	16019
招商银行	601398	003968	30.92	17.400	2.07	2.07	16019
招商银行	601398	003968	6.10	3.240	2.14	2.14	16019
招商银行	601398	003968	7.60	3.640	2.19	2.19	16019
招商银行	601398	003968	38.37	19.040	2.29	2.29	16019
招商银行	601398	003968	11.91	5.890	2.30	2.30	16019
招商银行	601398	003968	7.42	3.320	2.33	2.33	16019
招商银行	601398	003968	13.89	6.760	2.33	2.33	16019
招商银行	601398	003968	4.64	2.170	2.43	2.43	16019
招商银行	601398	003968	4.84	1.740	2.64	2.64	16019
招商银行	601398	003968	21.66	9.150	2.69	2.69	16019
招商银行	601398	003968	8.81	3.640	2.89	2.89	16019
招商银行	601398	003968	14.57	5.440	2.93	2.93	16019
招商银行	601398	003968	8.21	3.090	3.02	3.02	16019
招商银行	601398	003968	6.92	2.480	3.19	3.19	16019
招商银行	601398	003968	22.08	8.120	3.21	3.21	16019
招商银行	601398	003968	10.74	3.720	3.28	3.28	16019
招商银行	601398	003968	4.29	1.910	3.30	3.30	16019
招商银行	601398	003968	5.31	1.670	3.61	3.61	16019
招商银行	601398	003968	8.34	2.510	3.79	3.79	16019
招商银行	601398	003968	5.81	1.950	4.15	4.15	16019
招商银行	601398	003968	4.55	1.230	4.20	4.20	16019
招商银行	601398	003968	5.56	1.320	4.28	4.28	16019
招商银行	601398	003968	3.92	0.870	5.11	5.11	16019
招商银行	601398	003968	3.07	0.740	5.45	5.45	16019
招商银行	601398	003968	3.74	0.770	5.47	5.47	16019
招商银行	601398	003968	4.60	0.790	5.80	5.80	16019
招商银行	601398	003968	6.22	1.160	6.09	6.09	16019

猪流感不会改变港股长期上行趋势

相比2003年非典,我们认为,本次疫情对港股冲击有限

富昌证券研究部

墨西哥、美国等国家陆续发生人感染猪流感的疫情,截至4月28日下午,全球共有19个国家报告出现疑似病例。疫情最严重的墨西哥报告疑似病例4000余人,确认1995人,已有152人死于猪流感;与墨西哥相邻的美国报告疑似病例50人,确认40人;其余17个国家报告疑似病例均在19例以下,多为个位数,其中只有英国和西班牙分别确认有2人和1人感染,除墨西哥外,暂无死亡报告。世卫组织表示,疫情将有可能在全球大传播,目前,已将流感大流行警戒级别从三级提高到四级(从一级起,最高六级)。

尽管目前中国大陆及香港尚未发现人感染猪流感病例,也未在猪体内检测到类似病毒,但两地的投资者不免想起2003年的SARS。加之全球金融危机尚未消退,近日A股及港股又进入调整阶段,人们自然很关心:这次疫情对港股影响有多大?会不会扭转港股原有的走势?

猪流感疫情难及SARS影响

1、病因、病源不同,药物、疫苗难

备情况不同。想当初,SARS的病因、病源不明,甚至传染途径不明,又无预防疫苗、更无特效药,造成预防救治一度十分被动,以致入院病人增加速度远远高于出院人数,导致医院爆棚。但此次猪流感不属于新的病种,它的病毒株属H1N1,病因、病源及传播途径都是清楚的。之前,中港两地卫生医药部门所有的针对H5N1禽流感的准备或者任何大流行的准备,绝大部分手段包括疫苗、药物都是行之有效的,都是对H1N1适用的。因此,这次对付猪流感,再也不是无准备、无把握之战。

2、两者的杀伤力应该相差甚远。据世界卫生组织2003年8月15日公布的统计数字,截至当年8月7日,全球累计非典病例共8422例,涉及32个国家和地区,全球因非典死亡人数919人,病死率近11%。当年,大陆及香港均为SARS重灾区,中国内地累计病例5327例,死亡349人;中国香港1755例,死亡300人,合计占全球死亡人数70%。而从目前墨西哥的情况来看,死亡率远低于当年SARS的

11%。进一步分析,当年SARS的感染蔓延速度及死亡率均明显呈现前高后低的态势,预计此次猪流感的扩散速度及死亡率应大大低于当年SARS。因此,本次疫情对经济及股市的负面影响,应远远小于当年的SARS。

3、中国大陆和香港两地早已严阵以待。国务院总理温家宝28日主持召开国务院常务会议,按照“高度重视、积极应对、联防联控、依法科学处置”的原则,做好了充分准备和预案;香港特区政府26日决定启动“流感应变计划”,将戒备提升至“严重”级别,并将猪流感个案列为须呈报个案。相信经过SARS的洗礼,中国大陆和香港携手抗击今次疫情定能取得完胜。

当前股市免疫力更强

以香港的情况来看,SARS从2003年3月11日发现首例病例,并迅速蔓延,至5月中旬下旬基本结束。SARS对香港经济及股市的影响是不言而喻的。但是,我们打开恒生指数的月K线图,却发现2003年的走势

港股短线将维持弱势格局

第一上海

285点,成交量有562亿多元。受到猪流感疫情的影响,港股延续了由上周开始展现的调整走势。恒生指数连跌两日,击穿了14800点支持关口,调整弱势进一步确立。事实上,窝轮市场的call轮跟put轮成交比例下降到74:26,是一个月以来的最低水平,投资者的看淡的态度有转浓迹象。

强势股走势趋软

市场传出工行(1398)的策略股东美国运通和德国安联在限售期解禁后套现150亿元,消息传出后,工股价下跌反弹,收盘报4.12元,上升

2.5%。然而,内银股已出现了全线转弱的讯号,建行(0939)更是成为了空头目前建仓的主要对象,昨天的沽空金额激增到接近5.5亿元,占其成交金额比例高达32.9%,相信内银股的整体沽压依然沉重。

另一方面,一些从3月份领涨的强势股也出现了走疲的态势,汇控(0005)打破了上周低点50.7元,中石化(0386)跌穿了20日均线5.665元收盘,东风(0489)也出现穿头破脚的大阴。在强势股出现掉头的形势下,对于弱势股和小盘股的操作,后市要加倍审慎。

内房股小阳春恐难以持续

建银国际

香港上市的内地房地产公司股价将继续攀升。但我们认为,虽然2009年初大陆房地产市场在一系列利好政策的刺激下,成交有所回暖,但大多数房地产企业依然面临销售不畅、资金短缺的问题。

于2007年,曾经是“面粉比面包贵”的土地购置价格,让大多数在香港上市、但主要地产项目位于大陆的企业面临着利润率下降的窘境。今年第一季度,全国房地产开发企业完成土地购置面积4.742万平方米,同比

下降40.1%,而去年同期则是同比增长29.7%;完成土地开发面积5,223万平方米,同比下降11.3%,而去年同期则为同比增长11.0%。目前大多数房地产企业对未来的市场仍然不甚乐观,大规模削减开工量,已经成为业内的一种普遍现象。这一方面可以解释为开发商对于未来的房地产市场并不甚乐观,而另一方面,当然也可以归结为销售的下降导致开发商出现资金短缺,因而难以继续进行大规模的土地开发。

分布如下:3月恒指跌5.35%、4月涨0.96%、5月涨8.84%。可见,尽管香港当年身处重灾区,但以SARS如此具有爆发性和杀伤力的疫情,对香港经济及股市产生的负面影响并没有想象中那么大。那么,我们预计,此次以墨西哥为中心的猪流感,对香港产生的负面影响应该更是相当小。

虽然两个时期恒指的点位不同,但2003年3月,港股的市盈率约13倍,而目前港股市盈率约12倍,从估值水平看,目前的恒指应该对远在墨西哥的猪流感有较强的免疫力。

目前调整应属技术因素

实际上,港股从4月21日开始的调整,并不是因为猪流感的缘故,完全是股市自身的技术性调整因素所致。我们认为,今年的行情远未结束。今年不是大牛市,但也不会是熊市,应该是小牛市。恒指的30日均线及60日均线依然向好,尤其60日均线应该有极强支撑。经过短线调整,积蓄能量之后,后市依然大有希望。

沪指年线无力回收

内地在首季加大银行放贷力度来推动经济,三个月来的新增贷款共有4.52万亿元人民币,目前,市场普遍预测全年新增贷款有进一步扩大到8万亿元的可能。但是在前期投放量已多的情况下,相信未来几个月的信贷增长将会出现明显回落。在预期市场资金流量出现下降的背景下,内地A股出现回落走势,上证综合指数跌破了年线2425点的心理关口后无力收回,对于在香港上市的中资股会平添压力。

中银香港首季投资净减值12亿港元

本报讯 中银香港(02388.HK)昨日公布的一季报显示,今年首季度对次债、Alt-A及prime等证券投资提取了11.81亿元(港元,下同)的净减值拨备支出。该公司提取减值拨备前净经营收入为59.61亿元,较上年同期的72.18亿元倒退17.4%,与2008年四季度的59.79亿元收入持平。提取减值拨备前的经营溢利为40.01亿,按年减少23.94%,与2008年四季度的34.77亿元相比则上升15%。

根据季报显示,中银香港为包括次债、Alt-A及prime分别提取了0.24亿元、1.63亿元及8.77亿元的净拨备支出。截至今年3月底,中银香港持有的美国non-agency住宅按揭抵押证券中,次债、Alt-A及prime的账面价值分别为9亿元、20亿元和144亿元。同时,持有雷曼兄弟发行的高级无担保债券的账面值为0.4亿元,而持有美国房贷美及房利美相关债券的账面值为43亿元。

中银香港季报显示,提取减值拨备前的净经营收入出现下跌,主要由净利息收入和净服务费及佣金收入均下降,以及公司保险业务所持有的投资资产的市场划价亏损上升,但这些因素部分被外汇掉期合约及个别利率工具的市场划价变化对净交易收入的改善所抵销。截至今年3月31日,中银香港总资产较2008年底减少,但该公司的资本充足比率仍维持在较高水平。

中银香港称,已为即将推出的人民币贸易结算试验计划作好充分准备,此服务将以人民币作为广东省、长三角和香港特别行政区之间的贸易结算货币。

中银香港昨日收盘报10.36港元,跌2.81%。(孙媛)

建行H股依然值得看好

建行近期公布了其2008年业绩,总体看,其2008年全年业绩低于预期,主要原因是不良余额反弹幅度大于预期及四季度拨备力度大于我们较早之前的预测。2008年4季度计提290亿元,占全年拨备57%)。因此,我们将其2009-10年每股收益调整至0.41元及0.45元。12月目标价4.8港元,相当于2009年预测市盈率的10.3倍及预测市净率的1.9倍,维持“优于大市”的评级。

我们对其2008年业绩解读如下:1)基建贷款优势继续保持。2)全年不良率继续下降,但四季度出现反弹。3)不良贷款余额反弹,行业主要集中在水利、电力等基础设施行业及租赁等行业,个人不良贷款余额和海外贷款也出现大幅反弹。4)外汇债券余额大幅下降。2008年4季度减持力度较大,主要为公司债。其中与次按相关债券1.62亿美元,中间级别债券(Alt-A)账面价值2.30亿美元,账面余额分别较三季度下降0.82亿及0.63亿美元。5)2008年四季度息差下降幅度符合预期。全年净息差3.24%,可以测算出四季度净息差为3.09%,较前3季下降23个基点。(招商证券研究所)

股票代码	股票名称	收盘价(港币)	最高价(港币)	最低价(港币)	涨跌幅(%)	成交量(亿股)
00123	越秀投资	1.060	1.190	1.040	-7.02	134510
00135	CNPIC (HONGKONG)	3.650	3.710	3.590	1.11	20366
00144	招商局国际	16.900	18.300	16.720	-5.06	8471
00152	深圳国际	0.375	0.405	0.370	-5.06	224358
00203	威远汽车	2.930	3.110	2.890	-4.56	17329
00270	中威投资	3.150	3.240	3.110	-1.87	4814
00285	比亚迪电子	3.630	4.000	3.590	-7.40	16372
00291	华创创业	12.740	13.580	12.500	-4.21	8189
00297	中化控股	3.550	3.690	3.470	-1.93	31253
00308	香港中旅	1.320	1.420	1.310	-7.04	40464
00363	上海实业控股	24.900	26.250	24.850	-3.86	1363
00368	中外运物流	2.230	2.440	2.200	-5.51	15269
00392	北京控股	32.100	34.150	32.000	-3.17	2175
00506	中国食品	3.560	3.660	3.460	-0.56	1612
00604	深圳控股	2.000	2.150	1.980	-2.91	24153
00606	中国海外发展	3.910	4.050	3.810	-3.46	15810
00688	中国海外发展	12.840	13.000	12.560	0.48	24416
00697	普华国际	0.630	0.900	0.810	-5.68	142383
00762	中国联通	8.170	8.480	8.030	-0.00	37106
08017	方正地产	1.900	1.			