

## 热点直击

### 恒指微跌 0.63%

**本报讯** 隔夜美股走强及美联储维持现有利率不变等消息未能利好港股，受到蓝筹股普遍下跌拖累，恒生指数昨日收低 0.63%，全日收报 21479.08 点，下跌 135.69 点，主板成交 607.69 亿港元。重磅股汇丰控股(00005.HK)及中国移动(00941.HK)分别跌 0.76%和 1.02%。

### 多只家电类个股创新高

**本报讯** 虽然港股未能紧跟外围走势上涨，但家电类股份昨日再受追捧，其中海尔电器(01169.HK)大升 7.29%，创 3.09 港元创新高；海信科龙(00921.HK)也升 4.73%创新高，收报 2.88 港元；创维数码(00751.HK)大升 6.98%创新高，收报 5.21 港元；TCL 多媒体 (01070.HK) 大升 11.66%，收报 6.99 港元。

### 纯利激增 鳄鱼恤涨 10%

**本报讯** 受到纯利激增消息刺激，鳄鱼恤(00122.HK)股价昨日大涨 10.26%，收报 0.43 港元。据悉，受惠于投资物业重估收益 2.12 亿港元，鳄鱼恤 2009 财年获纯利 1.43 亿港元，增 5.7 倍。

### 雅天妮否认 获迪士尼独家代理权

**本报讯** 市场日前传言称雅天妮(00789.HK)取得了上海迪斯尼饰物独家制造及代理权，令其股价于 4 日大涨，但雅天妮发言人昨日否认了传闻，表示公司没有和迪士尼洽谈任何新合作。

尽管如此，雅天妮昨日仍逆市上涨 3.75%，收报 0.83 港元。

## 大行评级

### 花旗上调中国联通目标价

**本报讯** 花旗发表报告，将中国联通(00762.HK)评级由“卖出”上调至“买入”，目标价由 10.2 港元上调至 12.3 港元。花旗称，1 倍市净率对资本密集型的电信股意味着股价下跌空间不大。

### 中银国际维持唱多中海油

**本报讯** 中银国际发表报告，维持对中国海洋石油(00883.HK)“买入”评级。据中国海洋石油公告称，位于渤海湾的新油田旅大 27.2 已于近日投产，日产原油 1.1 万桶；附近的另一个项目旅大 32.2 将在今年末投产，报告预计这将使 2009 年公司的总油气产量扩大 0.3%。

### 花旗重申买入东风集团

**本报讯** 花旗发表报告称，重申东风集团(00489.HK)“买入”评级，目标价由 10.15 港元上调至 12.6 港元。花旗称东风集团业绩强劲，将东风集团 2009—2011 财年利润预期分别上调 16%、19%和 24%。

### 美林唱多国美电器

**本报讯** 美林发表报告，维持国美电器(00493.HK)“买入”评级，给予其目标价 2.72 港元。美林称，2009 年第三季度消费已经开始上升，以旧换新补贴是该公司近期销售提高的关键动力。

#### 内地、香港两地上市 A 股与 H 股股价比较表 (2009 年 11 月 5 日)

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)
00001	比亚迪	95.750	96.250	95.300	-1.54	4385
00002	中国国贸	31.850	32.000	31.700	-0.29	2447
00003	香港中旅	17.900	18.200	17.820	-0.99	8042
00004	九龙仓集团	41.600	42.000	40.850	-1.42	3481
00005	汇丰银行	85.250	85.500	85.050	-0.76	18079
00006	香港电讯	41.700	41.250	40.960	-0.96	3578
00011	恒安国际	112.600	112.800	111.000	-0.09	2346
00012	恒安集团	55.950	56.500	55.200	-0.89	7231
00013	和记黄埔	53.900	54.100	53.200	-1.84	8254
00016	新鸿基地产	113.500	114.600	113.000	-1.73	4960
00017	新世界发展	16.420	16.460	16.060	-0.37	6625
00019	太古地产	92.150	93.800	91.200	-3.36	428
00023	香港银行	27.950	28.100	27.000	-3.33	12753
00026	满铁公司	26.600	26.900	26.350	-1.11	4210
00083	信和集团	14.180	14.260	14.000	-0.70	9985
00088	中国海外发展	16.600	16.600	16.400	-1.07	13079
00144	招商局国际	24.750	25.050	24.600	-1.20	4230
00257	中国香港	19.820	19.980	19.760	-0.60	2599
00291	华联国际	26.200	26.300	25.750	-1.99	5719
00295	中国神华	35.950	36.500	35.700	-0.69	1437
00308	中国海外地产	4.750	4.850	4.700	-0.58	76791
00313	中国铝业	9.400	9.500	9.300	-0.52	24668
00362	中国铝业	9.750	9.500	9.540	0.62	96988
00602	华能国际	5.110	5.200	5.070	-1.35	27627
00914	高银金融	80.600	81.000	80.200	-1.36	1726
00916	建设银行	6.700	6.700	6.650	-0.03	166556
00991	大唐发电	3.720	3.780	3.680	-0.00	24162
00998	中国国航	6.180	6.180	6.010	-0.98	40739
01088	中国神华	35.950	36.500	35.700	-0.69	1437
01133	哈药集团	7.110	7.250	7.080	-1.25	7160
01138	中国发展	10.000	11.200	10.820	-1.27	4307
01171	北京控股	12.620	12.760	12.440	-0.48	15424
01186	中国海外	10.700	10.700	10.440	-1.96	17878
01211	比亚迪股份	72.200	73.000	71.500	-1.10	4295
01398	工商银行	6.350	6.400	6.250	-0.00	185422
01890	中国交通	8.790	8.800	8.730	-0.47	11523
02000	中国铝业	11.740	11.800	11.640	-0.51	44312
02006	中国铝业	9.830	9.920	9.790	-0.21	12183
02318	中国铝业	70.200	70.300	69.200	-0.81	4687
02328	中国铝业	5.830	5.880	5.800	-0.85	9372
02600	中国铝业	8.500	8.700	8.510	-0.03	16116
02628	中国人寿	36.700	37.200	36.400	-1.34	37269
02727	上海电气	3.750	3.780	3.700	0.81	26437
02777	东方地产	14.400	14.660	14.220	-2.04	14305
02866	中海油	2.780	2.840	2.760	-0.71	43488
02883	中海油	8.090	8.750	8.600	1.05	3955
02980	紫金矿业	8.260	8.200	8.130	0.61	26976
03323	中国铝业	16.400	16.520	16.300	-0.09	4962
03328	中国铝业	9.380	9.400	9.250	-0.11	38238
03628	中国人寿	21.650	22.000	21.100	-2.17	31662
03628	中国铝业	4.530	4.540	4.460	0.22	24730
03993	招商银行	6.380	6.550	6.350	-1.24	3761

# 基本面持续向好 汽车股走势稳健

证券时报记者 钟 恬

受惠于汽车销售情况有明显好转，中资汽车股板块升势由 10 月份延续至今，期间不仅没有受到市况回落的影响，而且一路攀升、屡创新高。尽管行业仍存在一些隐忧，但仍有汽车类个股被各大投行看好。

#### 继续大幅走高

本周中资汽车股连续走高，该板块股昨天受到东风汽车(00489.HK)第三季度业绩强于预期的推动而上扬，东风汽车、华晨中国(01114.HK)、庆铃汽车(01122.HK)、长城汽车(02333.HK)股价均创下 52 周新高。东风汽车前日飙升 12.3%，昨日一度升至 11.2 港元，创下上市以来最高价，尾盘回落至 10.46 港元，微跌

0.57 港元；一个多月来走势勇猛的华晨中国昨日大涨 10.5%至 2 港元；吉利汽车(00175.HK)涨 3.53%至 2.93 港元；骏威汽车(00203.HK)也升 3.12%至 4.3 港元。

事实上，在内地汽车业产销量今年底将大幅增长的预期下，10 月份以来，汽车股全线跑赢大市。其中，华晨中国 10 月份以来升幅约 144%，令人瞩目；吉利汽车、东风汽车、长城汽车的升幅分别超过 30%；此外，骏威汽车升幅有 21%，比亚迪(01211.HK)则升约 13%。

#### 行业基本面向好

业内人士认为，中资汽车股近期大幅走高，短线可能暂作休整。不过，

内地汽车业基本面向好，内地 9 月份汽车销售超预期，三季度业绩也超过预期，季度收入和季度利润均创出历史新高。

群益国际控股(上海办事处)汽车行业分析师韩伟琪表示，从政策上看，为刺激内需，预计中央一直为消费者提供优惠购买新车及以旧换新措施将会持续下去，低排量汽车受惠政策的支持力度更大。

而对于汽车税减半政策明年能否延续的隐忧，东骥资产管理基金中基金管理陈荣肇预计，中央将会继续延续汽车税减半政策，因为内地钢铁行业产能过剩的问题尚未解决，而汽车行业正好能解决产能过剩的问题。

近日，一些汽车企业各有动作：华

晨中国出售中华牌轿车业务予母公司，表示将集中发展新业务，初步方向为与宝马建设合营厂房，据悉华晨还将和丰田探讨就客货车设立合营的可能性；吉利汽车则传出将与台湾裕隆集团合作开拓电动车业务；此外，有市场消息称，东风汽车将研发生产新能源电动车，短期将交付数百辆新能源汽车。

#### 大行各有偏好

花旗、摩根大通和瑞信同时看好东风汽车。花旗将东风目标价上调至 12.6 港元，以反映更高的收益预期；摩根大通分别将东风 2009 和 2010 年盈利预测调高了 33%和 31%，认为东风商用车销售远超预期强劲，东风

日产合营销售预测上调；因此将目标价上调至 13 港元，维持“增持”评级；瑞信调高东风汽车目标价至 11.5 港元，即 2010 年预期市盈率 12.9 倍，较历史平均有 20%溢价，评级维持“跑赢大市”。

摩根大通还看好华晨，认为其向母企转让亏损业务中华轿车消息非常正面，有助于加快公司扭亏及释放内在价值，并去除与宝马进一步合作障碍。

瑞信则更看好比亚迪，调高其目标价至 82.4 港元，评级重申“跑赢大市”，指出比亚迪近期公布第九个月已售出 30 万部汽车，管理层对全年目标 40 万部有信心。瑞信预计其受汽车业务带动，未来数年盈利增长稳健。

#### 挂牌首日收盘价较招股价大涨 34%，中国新首富应运而生

## 恒大地产成功登陆港交所

证券时报记者 孙 闻

**本报讯** 今年最大一只地产股恒大地产(03333.HK)昨日在香港上市交易，收盘报 4.7 港元，较招股价涨 34%，并带动其他内地房产股一度冲高。以恒达目前市值计算，其董事局主席许家印已可名列胡润百富榜中国新首富。

#### 许家印身家过 400 亿

恒大地产昨日开盘报 4.00 港元，涨幅达到 14.29%；之后继续一路上攻，但由于受到港股大市下跌拖累，恒大地产股价缓慢回落；不过，恒大地产尾盘急速拉升，收盘报 4.7 港元，较招股价涨 34%。

以恒大地产昨日开盘价计算，恒大地产市值约为 640 亿港元；以目前恒大集团董事局主席许家印持股 68%计算，许家印身家约为 408 亿港元，按照最新福布斯富豪榜单富豪身家排列，排在第三名；按照胡润百富榜富豪身家排列，许家印已经是中国新首富。

目前，“生地+金融”的发展模式已经成为大地产公司主流模式。但是一年前，恒大因为金融危机而遭遇了上市暂停计划，一年之后才实现成功上市。上市之后，恒大地产得到了资本市场的助力——截至 9 月 30 号，恒大地产账上现金余额达到 100 亿元(人民币，下同)，另有约 70 亿元

的应收账款，此次上市又募集资金 60 亿港元，恒大地产目前的现金准备已经很宽裕。

#### 恒大冀望进军京沪

许家印在上市仪式上接受了记者采访，他对未来地产行业前景看好，因为中国城市化进程很快，目前每年有 3000 万农村人口变为城镇人口，这让房地产需求非常大。

值得注意的是，在前三季度国内地产价格经历了一轮猛烈反弹，不少城市住宅的价格再度出现泡沫，成交量也被抑制，与此同时，房地产行业将被取消救市政策、甚至出台措施挤泡沫，这也让地产行

业前景出现担忧。许家印认为，政府为房地产长远健康发展考虑，出台一些政策有正面作用。即使二套房贷收紧以后，市场需求还是存在。恒大产品过硬、成本控制相对比较低，所以对市场和未来不感到担心。根据恒大地产招股书，恒大地产成本优势明显，其全国土地储备平均成本不超过 500 元。

许家印还透露，目前公司在上海、北京没有项目，这和公司的发展战略定位有关系，但会考虑在合适的时候进入这两个核心城市。目前，恒大距离上海最近的项目是祁东项目，他同时表示，规划中的上海迪士尼项目对地产行业是一个利好刺激。

# 股神买的不是铁路，是能源

顶石资产管理 巴山石

260亿美元，单笔收购，股神又出手了！这次“金手指”指向了铁路股——巴菲特的投资旗舰伯克希尔哈撒韦公司宣布收购美国铁路运营商伯灵顿北方(Burlington Northern Santa Fe)，是该公司历来最大宗收购案。随后巴菲特发表声明表示，铁路是美国经济增长的最重要元素，会随着国家发展而增长，巴郡全押在美国经济前景上。

笔者相信，美国经济见底肯定是巴菲特此次出手的原因之一。因为假如经济继续恶化、铁路货运不足，这岂不是变成赔本的生意？但只因抄底经济复苏的话，还有很多的行业可以进入，巴菲特惟独重仓杀入铁路股，其后必大有玄机。

事实上，巴菲特早在 2006 年就

分别买入 Burlington Northern、Norfolk Southern 及 Union Pacific 三家美国铁路公司的不少股份，而且也都是铁路股价格一路走高的情况之下。而这次空前规模的购入，显然他认为铁路运输的真正价值尚待发掘。

翻看美国铁路行业的老底就会发现，直到 1929 年，铁路还是美国城镇与城镇之间最重要的交通工具，市场占有率达 75%，可是在公路、货车的挑战下，铁路的市占率在 1980 年锐降至 38%；同年，美国铁路监管开始逐步取消，之后铁路业经历了漫长、痛苦的重组和整合，甚至大规模拆卸铁路，令这种运输方式一度沦为“夕阳工业”，美国 31 家大型铁路公司最终只剩下 7 家。铁路经历了 20 年的艰苦岁月，完成了汰弱留强的过

程，又逢节能、环保等主张大行其道，让这个沉寂 20 年的行业运转乾坤。

巴菲特重仓杀入铁路股的原因，笔者认为有四点：**一是铁路技术的大幅提升，使得铁路出行在速度和飞机接近，更符合现代社会的需要；二是铁路的燃油效益比货车高两倍，石油及汽油价格上涨对货车运输业的冲击远较铁路大；三是城市人口增加，令市区土地变得愈来愈昂贵，铁路可同时载送大量乘客及货物，自然成为改善城市环境、善用公共空间的首选；四是火车造成的空气污染只及飞机一半，铁路运输符合现代人的环保风尚；另外，铁路是一个市场进入壁垒很高的行业，而新投资铁路运输的人想建成伯灵顿北方现有规模的铁路网却难**

度极大，因此伯灵顿北方不会感受到明显的价格竞争。

综合上述分析，你会发现能源是巴菲特大手笔并购的最核心因素，股神买的其实不是铁路，是能源。

不单是美国奥巴马政府投资 13 亿美元的启动资金大力发展铁路，其他国家也搞的如火如荼。在亚洲，中国和印度也不甘落后，计划在不久之后要超越西班牙跻身世界第一大高铁国家行列。由此可见，中国的铁路建设应该是更具投资潜力。目前在港上市市的铁路股包括：中国南车(01766.HK)、中铁建(01186.HK)、中铁(00390.HK)及南车时代电气(03898.HK)，预测市盈率分别为 26 倍、18.7 倍、20 倍及 24 倍，巴菲特粉丝们不妨用心留意。

#### 红筹股指数成分股日报表 (11月5日)

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	2.310	2.410	2.290	-0.86	277461
00135	CNPC (HONGKONG)	7.920	8.040	7.860	-0.50	11525
00144	招商局国际	24.750	25.050	24.600	-1.20	4230
00152	深圳国际	0.600	0.600	0.580	0.00	86651
00203	融创中国	4.300	4.350	4.140	-3.12	65388
00267	中信泰富	19.820	19.980	19.760	-0.90	2599
00270	粤海投资	4.160	4.230	4.120	-1.19	5480
00285	比亚迪电子	7.480	7.640	7.420	-0.53	11221
00291	华联国际	26.200	26.300	25.750	-0.19	5719
00297	中化化肥	4.120	4.200	4.110	-0.72	16640
00308	香港中旅	7.160	7.180	7.130	1.15	49645
00333	上海实业控股	37.850	38.900	37.650	-0.20	9343
00368	中外运物流	3.530	3.580	3.460	-1.44	8655
00592	北京控股	46.150	46.500	45.650	-0.22	285
05700	中国食品	5.700	5.900	5.630	-1.99	7019
06004	中国铝业	3.190	3.230	3.150	-0.93	3184
06096	中港国际	7.410	7.670	7.300	0.14	11245
06987	中国海外发展	16.600	16.840	16.460	-1.07	13079
00988	首长国际	1.380	1.390	1.340	1.47	4892
00782	中国铁路	10.420	10.580	10.120	-3.78	56677
00817	万兴地产	14.200	14.200	14.130	-0.51	32586
00882	天津发展	4.850	4.900	4.690	-1.25	7910
00883	中国海外石油	11.960	11.900	11.660	-0.17	51404
00941	中国移动	71.150	71.650	71.000	-1.01	15406
00966	中国铁通	27.550	27.800	27.000	-0.18	2594
00992	联想集团	4.440	4.590	4.390	-1.37	31524
01052	越秀交通	3.360	3.450	3.330	-0.99	1288
01109	华联国际	18.020	18.420	17.900	-2.70	13890
01199	中国太平洋	10.580	10.860	10.560	-2.04	5899
01205	中信资源	2.270	2.290	2.240	1.34	4954
02380	中国电力	2.170	2.200	2.150	0.00	3639
02387	远洋房产	7.640	7.760	7.600	-1.29	4054
03888	中国铝业	9.700	9.800	9.450	-2.75	9170

本栏目数据由钱龙软件提供