

大行评级

高盛调升领汇基金目标价

本报讯 高盛发表报告,重申领汇房产基金(00823.HK)“中性”评级,将其目标价提升11%至19.8港元。高盛指出,领汇2010财年中期业绩优于该行预期,零售物业出租率提升及经营开支下降也带来惊喜,估计随领汇进行资产提升计划,未来数年的收入将有持续增长空间,因此零售物业租金的快速提升,提升其2010-2012财年盈利预测11%-16%。

瑞信上调中国电信评级

本报讯 瑞信发表报告,将中国电信(00728.HK)评级由“跑输大市”调高至“中性”,将其目标价由3.79港元略降至3.73港元。瑞信指出,今年以来的市场新增用户中,中国电信取得了24.6%。更重要的是,随着收入增长,中国电信的服务收入的市场占有率由4.1%增至5.8%。且手机补贴在总收入中所占比例的下滑(2010财年由2009财年的37.7%降至30%),将导致每股收益较上年同期增加11.5%。

瑞银予国药控股中性评级

本报讯 瑞银发表报告,给予国药控股(01099.HK)“中性”的初始评级,目标价30港元。瑞银指出,国药控股是中国内地最大的药品分销商,将得益于保健行业的高速增长以及医药分销业的日益整合。国药控股的全国性分销网络可令公司在提高市场占有率方面有竞争优势;国药控股品牌强劲,有国有企业背景,并购方面的过往记录成功,这些因素将增加其并购机会。

瑞银上调中外运目标价

本报讯 瑞银发表报告,将中外运航运(00368.HK)评级由“买入”调低至“中性”,将其目标价由3.9港元调高至4.2港元。瑞银称,该股依然是其最看好的干散货航运类股,但认为股价进一步上涨的空间有限。该行还指,2010年新船交付速度的加快可能给租船费率带来压力。

(易 涵)

民生发行价格低于市场预期

安信证券

民生银行H股发行价格确定为9.08港元(折合人民币8.00元),公司未行使超额配售权,共发行33.21亿股,融资额为265.71亿元人民币。最终发行定价较之前市场预期略低,且公司未执行超额配售,因此总融资额也低于公司之前的期望。

民生银行本次H股融资后,银行资本约束基本解除,估计资本充足率达11.2%,核心资本充足率达到8.69%。预计发行2010年的规模增速很可能超出行业平均,且2010年ROE恢复到15%左右。由于融资有利于银行资产方经营恢复到正常水平,且民生目前的估值在同类银行中偏低(对应2010年的PB和PE分别为1.82倍和10.3倍)。因此,我们认为融资额低于预期不会对银行有太大的负面影响,银行明年的业绩弹性值得关注,维持“增持-B”的投资评级。

内地、香港两地上市A股与H股股价比较表(2009年11月23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)
000001	平安银行	97.200	97.500	96.550	0.52	2530
000002	万科A	52.900	52.950	52.600	0.67	3340
000003	招商银行	18.740	18.820	18.620	0.36	3686
000004	九安集团	41.000	41.350	40.500	0.99	1375
000005	万科H	95.600	95.300	94.900	-0.58	13007
000006	香港电信	42.250	42.300	41.950	0.36	1274
000011	银华银行	116.000	116.300	114.300	0.96	1637
000012	恒安集团	55.450	54.000	54.700	2.31	3219
000013	新江地产	53.850	56.000	53.400	0.65	3459
000016	新鸿基地产	116.000	116.800	115.000	0.52	3514
000017	新世界发展	16.340	16.380	16.090	1.62	3462
000019	太古地产公司A	91.250	91.700	90.600	1.28	2021
000023	东宝银行	33.000	33.450	32.800	-0.15	2835
000026	中国环球	26.950	27.150	26.800	0.56	1623
000083	恒顺纸业	14.580	14.600	14.320	2.10	12053
000101	恒指期货	29.750	30.000	29.650	-0.83	4992
001044	招商局国际	24.950	25.200	24.800	0.00	4694
002067	中国香港	21.300	21.600	20.950	0.47	2637
002023	中信银行	35.000	35.450	32.800	-0.15	2835
000066	港中旅	26.950	27.150	26.800	0.56	1623
000083	恒顺纸业	14.580	14.600	14.320	2.10	12053
000101	恒指期货	29.750	30.000	29.650	-0.83	4992
001044	招商局国际	24.950	25.200	24.800	0.00	4694
002067	中国香港	21.300	21.600	20.950	0.47	2637
002023	中信银行	35.000	35.450	32.800	-0.15	2835
000066	港中旅	26.950	27.150	26.800	0.56	1623
000083	恒顺纸业	14.580	14.600	14.320	2.10	12053
000101	恒指期货	29.750	30.000	29.650	-0.83	4992
001044	招商局国际	24.950	25.200	24.800	0.00	4694
002067	中国香港	21.300	21.600	20.950	0.47	2637
002023	中信银行	35.000	35.450	32.800	-0.15	2835
000066	港中旅	26.950	27.150	26.800	0.56	1623
000083	恒顺纸业	14.580	14.600	14.320	2.10	12053
000101	恒指期货	29.750	30.000	29.650	-0.83	4992
001044	招商局国际	24.950	25.200	24.800	0.00	4694
002067	中国香港	21.300	21.600	20.950	0.47	2637
002023	中信银行	35.000	35.450	32.800	-0.15	2835
000066	港中旅	26.950	27.150	26.800	0.56	1623
000083	恒顺纸业	14.580	14.600	14.320	2.10	12053
000101	恒指期货	29.750	30.000	29.650	-0.83	4992
001044	招商局国际	24.950	25.200	24.800	0.00	4694
002067	中国香港	21.300	21.600	20.950	0.47	2637
002023	中信银行	35.000	35.450	32.800	-0.15	2835
000066	港中旅	26.950	27.150	26.800	0.56	1623
000083	恒顺纸业	14.580	14.600	14.320	2.10	12053
000101	恒指期货	29.750	30.000	29.650	-0.83	4992
001044	招商局国际	24.950	25.200	24.800	0.00	4694
002067	中国香港	21.300	21.600	20.950	0.47	2637
002023	中信银行	35.000	35.450	32.800	-0.15	2835
000066	港中旅	26.950	27.150	26.800	0.56	1623
000083	恒顺纸业	14.580	14.600	14.320	2.10	12053
000101	恒指期货	29.750	30.000	29.650	-0.83	4992
001044	招商局国际	24.950	25.200	24.800	0.00	4694
002067	中国香港	21.300	21.600	20.950	0.47	2637
002023	中信银行	35.000	35.450	32.800	-0.15	2835
000066	港中旅	26.950	27.150	26.800	0.56	1623
000083	恒顺纸业	14.580	14.600	14.320	2.10	12053
000101	恒指期货	29.750	30.000	29.650	-0.83	4992
001044	招商局国际	24.950	25.200	24.800	0.00	4694
002067	中国香港	21.300	21.600	20.950	0.47	2637
002023	中信银行	35.000	35.450	32.800	-0.15	2835
000066	港中旅	26.950	27.150	26.800	0.56	1623
000083	恒顺纸业	14.580	14.600	14.320	2.10	12053
000101	恒指期货	29.750	30.000	29.650	-0.83	4992
001044	招商局国际	24.950	25.200	24.800	0.00	4694
002067	中国香港	21.300	21.600	20.950	0.47	2637
002023	中信银行	35.000	35.450	32.800	-0.15	2835
000066	港中旅	26.950	27.150	26.800	0.56	1623
000083	恒顺纸业	14.580	14.600	14.320	2.10	12053
000101	恒指期货	29.750	30.000	29.650	-0.83	4992
001044	招商局国际	24.950	25.200	24.800	0.00	4694
002067	中国香港	21.300	21.600	20.950	0.47	2637
002023	中信银行	35.000	35.450	32.800	-0.15	2835
000066	港中旅	26.950	27.150	26.800	0.56	1623
000083	恒顺纸业	14.580	14.600	14.320	2.10	12053
000101	恒指期货	29.750	30.000	29.650	-0.83	4992
001044	招商局国际	24.950	25.200	24.800	0.00	4694
002067	中国香港	21.300	21.600	20.950	0.47	2637
002023	中信银行	35.000	35.450	32.800	-0.15	2835
000066	港中旅	26.950	27.150	26.800	0.56	1623
000083	恒顺纸业	14.580	14.600	14.320	2.10	12053
000101	恒指期货	29.750	30.000	29.650	-0.83	4992
001044	招商局国际	24.950	25.200	24.800	0.00	4694
002067	中国香港	21.300	21.600	20.950	0.47	2637
002023	中信银行	35.000	35.450	32.800	-0.15	2835
000066	港中旅	26.950	27.150	26.800	0.56	1623
000083	恒顺纸业	14.580	14.600	14.320	2.10	12053
000101	恒指期货	29.750	30.000	29.650	-0.83	4992
001044	招商局国际	24.950	25.200	24.800	0.00	4694
002067	中国香港	21.300	21.600	20.950	0.47	2637
002023	中信银行	35.000	35.450	32.800	-0.15	2835
000066	港中旅	26.950	27.150	26.800	0.56	1623
000083	恒顺纸业	14.580	14.600	14.320	2.10	12053
000101	恒指期货	29.750	30.000	29.650	-0.83	4992
001044	招商局国际	24.950	25.200	24.800	0.00	4694
002067	中国香港	21.300	21.600	20.950	0.47	2637
002023	中信银行	35.000	35.450	32.800	-0.15	2835
000066	港中旅	26.950	27.150	26.800	0.56	1623
000083	恒顺纸业	14.580	14.600	14.320	2.10	12053
000101	恒指期货	29.750	30.000	29.650	-0.83	4992
001044	招商局国际	24.950	25.200	24.800	0.00	4694
002067	中国香港	21.300	21.600	20.950	0.47	2637
002023	中信银行	35.000	35.450	32.800	-0.15	2835
000066	港中旅	26.950	27.150	26.800	0.56	1623
000083	恒顺纸业	14.580	14.600	14.320	2.10	12053
000101	恒指期货	29.750	30.000	29.650	-0.83	4992
001044	招商局国际	24.950	25.200	24.800	0.00	4694
002067	中国香港	21.300	21.600	20.950	0.47	2637
002023	中信银行	35.000	35.450	32.800	-0.15	2835
000066	港中旅	26.950	27.150	26.800	0.56	1623
000083	恒顺纸业	14.580	14.600	14.320	2.10	12053
000101	恒指期货	29.750	30.000	29.650	-0.83	4992
001044	招商局国际	24.950	25.200	24.800	0.00	4694
002067	中国香港	21.300	21.600	20.950	0.47	2637
002023	中信银行	35.000	35.450	32.800	-0.15	2835
000066	港中旅	26.950	27.150	26.800	0.56	1623
000083	恒顺纸业	14.580	14.600	14.320	2.10	12053
000101	恒指期货	29.750	30.000	29.650	-0.83	4992
001044	招商局国际	24.950	25.200	24.800	0.00	4694
002067	中国香港	21.300	21.600	20.950	0.47	2637
002023	中信银行	35.000	35.450	32.800	-0.15	2835
000066	港中旅	26.950	27.150	26.800	0.56	1623
000083	恒顺纸业	14.580	14.600	14.320	2.10	12053
000101	恒指期货	29.750	30.000	29.650	-0.83	4992
001044	招商局国际	24.950	25.200	24.800	0.00	4694
002067	中国香港	21.300	21.600	20.950	0.47	2637
002023	中信银行	35.000	35.450	32.800	-0.15	2835
000066	港中旅	26.950	27.150	26.800	0.56	1623
000083	恒顺纸业	14.580	14.600			