

大行评级

大摩上调港交所目标价

本报讯 摩根士丹利发表报告，将港交所(00388.HK)评级由“减持”上调至“中性”，目标价则由110港元调高至135港元。报告指，流入香港的资金强劲但目前仍未大量投入股票市场，预期资金将开始流入股市。明年的平均日成交额将由目前的620亿港元升至850亿港元。

DBS维持恒生银行买入评级

本报讯 DBS发表报告，维持恒生银行(00011.HK)“买入”评级，将其目标价由140港元调低至135港元。DBS称，恒生银行短期内缺乏股价催化剂，因为这有赖于美国的加息潜力以及受此影响的净利息收益率前景。该股估值相当于2010财年预测市盈率13.5倍，2010财年价格与账面价值比3.6倍，而股权回报率达到较高的27%，这意味着该股从中期来看价值依然被低估。

大摩降低康师傅评级

本报讯 大摩发表报告，将康师傅控股(00322.HK)的评级由“增持”下调至“中性”，不过将目标价由13港元上调至19港元(仍低于现价)，此前还将康师傅2009-2011财年的每股盈利预测分别上调了10.4%、12.5%和13.4%。摩根士丹利认为康师傅的长期增长前景仍有吸引力，称该股是分享中国食品饮料行业快速增长成果的最佳替代品之一。

大摩上调华润置地目标价

本报讯 摩根士丹利发表报告，将华润置地(01109.HK)目标价由22.3港元上调至24.5港元。大摩指，鉴于华润置地在全国各地有土地储备且在北京、上海、成都等竞争激烈的城市有良好纪录，其领先地位得到巩固。华润置地财务状况稳健，负债率为27%，强劲的合同销售情况支持其在市况好的时候进一步投资，在市况不好时限制再融资风险。因而将华润置地每股净资产预期上调10%至22.24港元，将2009-2011财年每股净资产预期上调2.12%。(易涵)

龙源电力:申购价或达上限

申银万国证券

龙源电力将在香港发售近21.43亿新股(相当于扩大后股本的30%)，集资金额达134.15-174.87亿港元。龙源电力招股价将介于6.26-8.16港元币，我们预测，2010年的市盈率在24.69-32.19倍区间内。

龙源电力是中国领先的风力发电企业。截至2008年底，龙源电力的风电累计装机容量达到了2924兆瓦，占全国风电累计装机容量的24.1%。截至2009年9月底，龙源电力拥有的储备风电项目预计达到43吉瓦(43000兆瓦)的装机容量；龙源电力拥有的控股装机容量为3032兆瓦，且预计未来几年以每年2吉瓦(2000兆瓦)装机容量的速度增长。我们认为龙源电力的风电场运营能力符合预期，其风电场运营的主要风险来自于发电小时数不足，利率上升和CDM收入减少。

龙源电力的可比公司目前的平均2010年市盈率为28.95倍。鉴于龙源电力在2009-2011年可以实现装机容量复合增长率为40%，净利复合增长率为80%，我们认为招股价在6.26-8.16港元(2010年的市盈率在24.69倍-32.19倍)是合理的。摩根士丹利及瑞银负责的这次上市计划，很可能受热捧，申购价很可能会达到上限价。

内地、香港两地上市A股与H股股价比较表(2009年11月30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(千股)
000001	平安银行	60.1318	62.318	56.82	72.300	0.89
000002	万科A	10.2228	10.588	9.800	10.799%	1.19
000003	招商银行	26.8800	28.000	25.500	14.337%	1.21
000004	浦发银行	16.8800	17.500	16.200	9.593%	1.21
000005	民生银行	12.5000	13.000	12.000	8.000%	1.21
000006	中信银行	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000007	工商银行	4.5000	4.700	4.300	4.444%	1.21
000008	农业银行	3.5000	3.700	3.300	4.286%	1.21
000009	建设银行	5.5000	5.800	5.200	5.455%	1.21
000010	中国银行	4.5000	4.700	4.300	4.444%	1.21
000011	光大银行	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000012	华夏银行	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000013	兴业银行	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000014	交通银行	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000015	中信证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000016	光大证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000017	招商证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000018	中信证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000019	光大证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000020	招商证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000021	中信证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000022	光大证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000023	招商证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000024	中信证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000025	光大证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000026	招商证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000027	中信证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000028	光大证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000029	招商证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000030	中信证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000031	光大证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000032	招商证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000033	中信证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000034	光大证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000035	招商证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000036	中信证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000037	光大证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000038	招商证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000039	中信证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000040	光大证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000041	招商证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000042	中信证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000043	光大证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000044	招商证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000045	中信证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000046	光大证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000047	招商证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000048	中信证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000049	光大证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000050	招商证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000051	中信证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000052	光大证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000053	招商证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000054	中信证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000055	光大证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000056	招商证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000057	中信证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000058	光大证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000059	招商证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000060	中信证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000061	光大证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000062	招商证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000063	中信证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000064	光大证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000065	招商证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000066	中信证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000067	光大证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000068	招商证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000069	中信证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000070	光大证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000071	招商证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000072	中信证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000073	光大证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000074	招商证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000075	中信证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000076	光大证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000077	招商证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000078	中信证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000079	光大证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000080	招商证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000081	中信证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000082	光大证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000083	招商证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000084	中信证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000085	光大证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000086	招商证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000087	中信证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000088	光大证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000089	招商证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000090	中信证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000091	光大证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000092	招商证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000093	中信证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000094	光大证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000095	招商证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000096	中信证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000097	光大证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000098	招商证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000099	中信证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21
000100	光大证券	10.5000	11.000	10.000	9.524%	1.21

优惠政策由点及面

由于内地传出乘用车购置税优惠明年仍将延续，且受惠车种将扩大的消息，刺激汽车股午盘后继续全线向上：华晨中国(01114.HK)一度急升20%，收市报2.45港元，仍有18.93%的升幅；此外，与母公司互换资产的吉利汽车(00175.HK)升11.68%；骏威汽车(00203.HK)升11.48%；比亚迪(01211.HK)、长城汽车(02333.HK)和东风汽车(00489.HK)也分别有5.51%至8.38%的升幅。

个股强者恒强

昨日有消息称，有关部门已就继续实行乘用车购置税优惠政策达成共识，目前有两套备选方案，而无论哪种方案，最终能享受购置税优惠的车型将扩大。根据今年3月推出的购置税优惠政策，自2009年1月20日至

2009年12月31日购置的1.6升及以下排量的乘用车，减按5%税率征收车辆购置税。

这一消息刺激汽车股板块午后急涨，其中华晨中国升势最猛，一度急升超20%至2.50港元，收市报2.45港元，升幅达18.93%，成为昨日港股第六大升幅股。事实上，华晨中国10月以来股价持续向好，10月份全月升幅已达76.83%，11月份又继续大升68.97%，可谓强者恒强。

昨日宣布与大股东签订多项关联交易吉利汽车也大升11.68%至3.92港元。根据公告，吉利汽车以市价向吉利控股出租浙江省若干物业；持股91%的附属上海华普汽车销售，同意向大股东采购进口TX4汽车零件；吉利又以8687万元(人民币，下同)向大股东出售生产汽车的点焊机和、液压孔

证券时报记者 钟恬

机、制模机、电子车间及车床，出售资产亏损374.4万元；以1.29亿元购买汽车制造用途资产等。该股的股价在10月、11月也分别大升超过30%。

其他汽车股也大受追捧全线上涨，骏威汽车升11.48%至4.76港元；东风汽车升8.38%至11.90港元；比亚迪、长城汽车也分别5.62%、6.19%至9.20、67.75港元。

升幅过大 引发后市疑虑

市场预期汽车行业明年仍有政策支持，行业向好。一位业内人士表示，内地明年汽车行业整体增长放缓至15%至20%，主因是今年增速太快，不会对相信内地政策不会急停，否则会对157个相关产业打击很大，所以估计

迪拜危机不会威胁全球经济复苏

东航国际金融(香港) 姜山

对于迪拜世界的债务危机，不少评论人士在上周将之与雷曼兄弟破产相比，认为这种主权基金出现债务违约将会导致第二轮金融风暴的产生，市场投资者一度也为此种思路所主导，大规模抛出个股导致全球股市重挫。但仔细分析后却不难发现，将其比做第二个雷曼并不能够反映出其真实的风险水平。尽管迪拜世界债务危机凸显了全球金融危机尚未到轻言结束的时候，但也并非是一个足以导致金融市场再度崩溃的导火索，只要应对得当，这一危机不会对目前的经济复苏趋势形成过大的威胁。

事实上，迪拜世界的债务违约问题早在年初就已经有过一次，只是当时全球的目光都集中于美国动荡的金融市场之上，对此并无过多关注。而本轮迪拜世界再度推迟债务偿付，其时点恰逢全球资金大

量集中涌入新兴金融市场，而各国股指亦位于反弹高位，市场对可能出现调整本已高度紧张，主权基金违约这一话题自然也就显得分外引人注目。

但迪拜世界的债务危机和雷曼兄弟倒闭并不可同日而语，放任雷曼兄弟破产早就被证明是失策之举，各国政府自然不会重蹈覆辙。上周未起，阿联酋央行和阿布扎比酋长国的相关官员都做出了表态，对市场传达了有关方面随时可以采取必要的措施避免危机出现扩大的信号。此外，尽管其规模有数百亿美元之多，但迪拜世界不是如同雷曼兄弟一样可以引发连锁性问题的大型金融企业，危机所带来的多米诺骨牌效应并不会很强，只要从源头上杜绝其扩散可能。这种危机带来的更多的是心理上的冲击，而非实质性的

影响。明年汽车市场仍将稳定增长。不过，汽车板块两个月来持续强势，升幅已经不小，所以市场对汽车板块未来股价走势看法不一。

美林日前将东风汽车目标价由12港元下调至11港元，认为内地乘用车在行业增长将会见顶，但仍相信东风在行业增长强劲带动下将看好，但其盈利增长未来两年会放缓。明年每股盈利上调8%至0.77元人民币，毛利率则升20点至17.9%。而大华继显及国浩资本分别给予东风汽车14.9港元及13港元目标价。联交所资料还显示，瑞银于11月24日，在场内及场外分别以每股平均价11.945港元及11.37港元，增持东风汽车3742万股至6.41%。

瑞信集团也发表报告指出，首予

吉利汽车“优于大市”投资评级，目标价4港元。

瑞信预计，吉利转型发展多品牌策略是步向成功的征兆，相信该公司可将价值链从价格竞争提升至技术层次。该行还认为，出口比重增加将是吉利汽车下一个利好因素，估计占2010年单位销售的13%，至2012年则进一步升至17%。

摩根大通于日前将比亚迪的投资评级由“减持”上调至“中性”，认为内地政府对环保车辆推出政策支持，将带动其未来数年的盈利增长。摩根大通因比亚迪第三季度业绩表现优于预期，将其2009至2011年度的盈利预测分别上调26%、30%以及20%。不过该股昨日升破十天均线65.455港元，已经升破摩根大通给予的63港元目标价。

热点直击

迪拜债务危机暂缓 金融股反弹

迪拜债务危机暂时缓解，上周急挫的汇控(00005.HK)和渣打(02888.HK)昨日跟随大市反弹，分别升4.25%及4.15%；工行(01398.HK)及中行(03988.HK)确认并无持有迪拜世界债券，股价分别升4.63%及5.81%；其他金融股方面，恒生(00011.HK)升1.52%，中银香港(02388.HK)升0.68%；东亚(00023.HK)升1.05%；宏利金融(00945.HK)升2.4%。

憧憬内地支持旅游业 相关股份走高

昨日市场再度炒起中国支持旅游业的消息，旅游相关股再受追捧，股价走高：香港中旅(00308.HK)大涨10.05%至2.08港元，成交金额达3.30亿港元；锦江酒店(02006.HK)也升3.54%至2.34港元，涉及金额为1440亿港元。

家电股大幅飙升

工信部宣布家电以旧换新销量超过200万台，涉及超过80亿元人民币，家电股昨日明显跑赢大市，创维(00751.HK)及海尔电器(01169.HK)大涨一度大涨逾9%，同创新高，收市前者报6.87港元，升8.70%，后者报4.31港元，上扬10.23%；TCL多媒体(01070.HK)也升5.92%至7.34港元。

次新股受到追捧

昨日多数次新股则随大市反弹，民行(019