

大行评级

花旗

建议买入中煤能源

本报讯 花旗发表报告, 将中煤能源(01898.HK)评级由“持有”升至“买入”, 将其目标价由10.9港元升至16.2港元。花旗预期, 受惠于山西省关闭小型煤矿, 且煤质量持续改善, 中煤能源将可保持强势, 并调高其明年每股盈利预测23%至1.835亿元人民币。

DBS

维持永亨银行持有评级

本报讯 DBS发表报告, 维持永亨银行(00302.HK)“持有”评级, 将其目标价由72.5港元上调至90港元。不过该行将其今明年预期收益均下调9%, 原因是债券价格反弹造成信贷利差收窄, 其所发行债券公允价值收益在这两年分别减少3.8亿港元和3亿港元。

德银

升吉利汽车目标价

本报讯 德意志银行发表报告, 将吉利汽车(00175.HK)评级由“买入”下调至“持有”, 将其目标价由2.4港元上调至3.7港元。德银指, 随着新产品的不断推出以及品牌形象的提升, 预计吉利汽车2010-2011年将保持不错的销售额增长势头, 此外该公司新近收购的变速器业务有望推动业绩增长, 该业务产品主要出口至发达国家, 因而上调吉利汽车2009-2011年销售额、净利润的预测值。

大摩

维持太古 A 增持评级

本报讯 摩根士丹利发表报告, 维持太古A(00019.HK)“增持”评级, 将其目标价由83港元调高至104港元。该行还称, 该股当前的估值较资产净值折让24%, 相当于2011财年价格与账面价值比0.9倍。2011财年预测市盈率1.3倍, 属于合理水平。大摩还预计, 航空、海洋服务及饮料业务将出现周期性复苏, 随着全球经济的复苏, 预计国泰航空(00293.HK)的客运及货运业务在2010年将强劲增长。

(易涵)

窝轮解码

下半年港窝轮数目大增

法国兴业证券(香港)有限公司董事 李锦

2009年下半年新上市窝轮数目比上半年明显增加三成, 截至11月底, 达2042只; 而在市窝轮数目也增加23%至3343只。当中主要原因是大市持续向上突破, 不少成分股股价显著上扬, 令一些较早发行的认购证变得越来价越内, 发行人因应市况和投资者需求, 推出条款较适合的窝轮所致; 另外一个原因是发行人因应市场对个别二三线股的兴趣, 比以往更积极地推出二三线股窝轮, 例如腾讯、阿里巴巴和比亚迪等在市窝轮数目过去一年增加了不少, 让投资者有更多选择。

牛熊证方面, 今年新上市牛熊证数目达7313只, 比去年大增73%, 是由于去年上半年发行数目较少所致; 若比较上半年和下半年, 新上市牛熊证数目则相当。如非明年大市显著波动, 令收回数目大增, 又或交易所开放更多正股让发行人自行选择推出, 预料明年新上市牛熊证数目变化不会很大。

内地、香港两地上市 A 股与 H 股股价比较表(2009 年 12 月 3 日)

| 股票名称 | 股票代码 | A股(港币) | H股(港币) | A/H 溢价(%) | A/H 溢价(%) |
|------|--------|--------|--------|-----------|-----------|
| 中国铝业 | 601288 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国铝业 | 011318 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石油 | 601600 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 601021 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 010688 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011396 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011397 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011398 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011399 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011400 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011401 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011402 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011403 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011404 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011405 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011406 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011407 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011408 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011409 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011410 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011411 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011412 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011413 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011414 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011415 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011416 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011417 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011418 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011419 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011420 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011421 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011422 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011423 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011424 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011425 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011426 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011427 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011428 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011429 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011430 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011431 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011432 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011433 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011434 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011435 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011436 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011437 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011438 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011439 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011440 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011441 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011442 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011443 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011444 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011445 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011446 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011447 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011448 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011449 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011450 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011451 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011452 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011453 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011454 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011455 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011456 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011457 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011458 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011459 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011460 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011461 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011462 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011463 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011464 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011465 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011466 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011467 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011468 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011469 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011470 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011471 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011472 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011473 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011474 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011475 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011476 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011477 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011478 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011479 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011480 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011481 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011482 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011483 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011484 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011485 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011486 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011487 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011488 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011489 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011490 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011491 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011492 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011493 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011494 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011495 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011496 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011497 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011498 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011499 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |
| 中国石化 | 011500 | 22.50 | 22.50 | 0.00 | 0.00 |

内地房产股气势如虹 复苏还是补涨?

证券时报记者 钟恬

事实上, 踏入第四季度以来, 笼罩在政策调整阴影下的内房股持续疲弱, 股价一直落后于大市, 该板块这两天来表现亮丽, 究竟是由于政策逐渐明朗化而憧憬行业复苏, 还是仅为短线补涨?

富力地产 (02777.HK)、碧桂园 (02007.HK) 和世茂房地产 (00813.HK) 于前日和昨日相继公布今年前 11 个月合同销售额, 均达标甚至超标。内房板块也在这两天表现抢眼, 昨日更是全线向上: 富力地产、碧桂园、世茂房地产分别升 5.26%、1.28% 和 6.19%, 华润置地 (01109.HK) 升 4.97%; 远洋地产 (03377.HK) 升 2.68%, 雅居乐(03383HK)升 6.37%。

热销数据刺激股价

世茂房地产昨日宣布, 截至今年 11 月底止, 今年合同销售额达 210 亿

元人民币(下同), 同比增长 91%, 涉及楼面 241 万平米, 增长 100%, 提前超额完成今年上调后的 200 亿元目标销售额。碧桂园也于昨日公布, 实现 11 月合同销售额约 31 亿元人民币, 签约建筑面积约 58 万平方米, 同比分别增长 91% 及 65%。截至今年 11 月底, 共实现销售认购金额约 212 亿元, 其中已签约合同销售金 194 亿元, 待签约金额约 18 亿元, 已经提前超额完成全年 190 合同销售目标。同一天, 富力地产公布, 按照已签署的销售协定, 11 月合同销售额约 21.81 亿人民币, 与去年同期相比, 增长 33%。截至 11 月底止, 该公司合同销售总额约 226.21 亿元, 占全年协议销售目标约 98.4%。

业界看法分歧

对于内房板块近日急升的原因, 业界看法不一: 有的认为在政策明朗化推动下可憧憬行业复苏, 将刺激内房股继续上扬; 有的则认为内房股已太久时间落后于大市, 目前被热炒仅是短期补涨, 投资者应先获利离场。日前有媒体报道指出, 随着贷款

年度开始, 明年年初的房贷操作将放松。群益国际控股(上海代表处)内房业分析师朱吉翔认为, 有关针对内房的政策措施一直不绝于耳, 此前由于政策不明朗, 内房股价受压, 一旦消息明朗化, 相信将可带动内房业的增长势头。高盛昨日发表报告称, 内房股今年大幅反弹后, 明年将保持平稳增长, 仍看好股价尚未反映因较低通胀成本, 使 2010-2011 年毛利趋势稳健的内房股。此前瑞信也表示, 继续维持内房行业“增持”评级, 因为房屋需求似乎仍很强劲。该行指出, 不少买家正在加速置业决定, 在地方政府可能撤销优惠的可能之前, 享受暂时性的若干优惠, 该行预计第四季度的成交量会好于预期。

致富证券副经理叶海亚则认为, 目前内地的政策对内房股宏观上不

消费板块有望继续扮演大众情人

东航金融(香港)

11 月份, 恒生消费品制造业指数上涨 10.21%, 在恒生 11 个综合行业指数中涨幅第一, 也成为资讯科技行业和原材料行业指数后第 3 个今年以来涨幅超过 100% 的行业指数。消费类个股得到了市场认可, 而在国家调整经济结构宏观政策和中国经济自身发展趋势双重因素推动下, 消费类行业有望成为市场持续的热点。

调结构中长期利好消费股

从国家保增长、调结构、防通胀的政策来看, 保增长已经无忧, 通胀压力还未真正显现, 而调整经济增长模式, 中长期内将经济由投资和出口拉动转向内需拉动才是政府未来很长一段时间内工作的重点, 利好消费的政策有望持续出台。

行业发展势头喜人

尽管金融危机给实体经济造成了一定的冲击, 但消费却保持了快速发展的势头。1979 至 2003 年间, 中国社会消费品零售总额扣除物价因素后的实际增速在 10% 左右波动, 但 2003 年后, 实际同比增

速开始缓步上行, 并从 2008 年开始加速。今年 1-10 月, 全国社会消费品零售总额达 10 万亿元, 同比实际增速高达 17.2%, 11-12 月份消费增长有望进一步提速, 消费实际增速有望创出历史新高。最新公布的中国 11 月 PMI 指数为 55.2%, 尽管总体和 10 月持平, 但分行业来看, 纺织、服装、家具、医药等行业 PMI 总指数和新订单改善最明显, 显示消费依然处于加速状态。

前景值得长期看好

根据彭博的数据, 恒生消费品制造业指数 2003 年以来和恒生指数市盈率之比在 0.82 至 1.84 间波动, 平均为 1.21。根据当前预测, 恒生消费品制造业指数 2010 年的预测市盈率为 17.2 倍而恒生指数为 14.8 倍, 两者市盈率的比为 1.16 倍, 可以看到, 尽管今年香港市场的消费品制造业板块已经大幅上涨, 但相对于整体市场的相对估值还依然低于 2003 年以来的平均水平。由于消费在中国经济中的比重会上步

升, 这也意味着消费未来的增速有望快于整体经济水平, 消费制造板块相对恒生指数的估值溢价还有上升空间, 未来走势依然值得期待。

中国社会当前高储蓄率、低消费率和低杠杆率的特点决定中国的消费前景非常广阔, 消费占 GDP 的比重逐步上升将是大概率事件。时机上看, 中国消费当前已经步入加速发展时期, 这些因素综合决定了消费行业中长期的乐观前景, 而近期消费板块也还有几个潜在的刺激因素。第一, 11 月的宏观经济数据将在近期公布, 中国内地今年 2 月以来的通缩有望结束, CPI 有望实现同比转正, 而零售销售数据则有望继续成为亮点, 这些将利好部分消费类股; 第二, 市场预期近日召开的中央经济工作会议将为 2010 年宏观经济政策确定基调, 我们预期政府将更加注重经济增发方式向内需的转变。尽管我们看好消费板块的长期前景, 但值得注意的是, 部分消费类股近期涨幅已经很大, 潜在的调整风险可能也不可忽视。

热点直击

周文耀: 仍需简化上市程序

港交所 00388.HK 行政总裁周文耀将于下月中旬卸任, 他昨日表示, 香港拥有独立司法制度, 市场透明度高, 加上公平及公开的原则, 因此形成现在强劲的集资能力。他指出, 今年港交所的集资额应为世界第一, 但未来仍需要努力简化上市程序, 而上市委员会和上市科也有积极招揽海外公司来港上市。他指出, 未来港交所最首要考虑发展的产品应为人民币产品, 但相信人民币一旦自由兑换, 市场资金会流向上海市场, 香港证券市场会面临一场“硬仗”。

创维数码: 中期净利升 5 倍

创维数码 (00751.HK) 昨日公布截至 2009 年 9 月底止中期业绩, 实现净利润 5.73 亿元(人民币, 下同), 较 2008 年同期的 9100 万元增长 5.3 倍, 期内营业额升 35.7% 至 100.13 亿元。创维数码执行主席及行政总裁张学斌于中期业绩记者会上表示, 2009 年全年产能能为 700 万台, 明年将斥资 1.5 亿人民币兴建两间新厂房, 将年产能扩充至 1000 万台。