

# 聚焦 三月业绩期港股表现

## 蓝筹业绩向好将带动港股走稳

证券时报记者 钟 恬

踏入2月份以来,港股大市成交普遍低迷,维持反复徘徊的格局。3月份是传统的业绩期,近期一些上市公司已陆续发出2009年预盈或预亏公告,业界人士普遍认为,近期市场走势缺乏方向,有待进入业绩期后大型企业的业绩对大市发挥明确的指标作用。

### 中资企业盈利或升两成

近期值得关注的现象是,发布预盈公告的企业数量明显增加。其中,内地三只航空股预计去年业绩将转盈,一众中资电力股、中资保险股齐报喜;基建股中中国中铁(00390.HK)预计盈利大增四倍或以上,中国铁建(01186.HK)也宣称可能多赚五成,同时多只电力股份扭亏为盈,其中以大唐发电(00991.HK)的盈利增幅1.2倍最为惊人。

招商证券(香港)投资银行业务董事总经理温天纳认为,业绩期的焦点股,是将于下周一公布业绩的汇控(00005.HK),他估计汇控净利润将会有3至8成的升幅,该股股价表现也在近日明显强于大市。另外,港交所(00388.HK)将于下周四公布业绩。港股成交额于去年第二季开始回升,港交所去年荣膺全球IPO集资之冠,而认股证及牛熊证去年的发行数量更是超过10000只,预计这些将有助于业绩表现。

国际注册投资分析师姚亮威预计,中资企业盈利增约20%,香港企业盈利升幅约10%。而本报记者综合各大投行对2010年企业的展望报告,发现普遍预期内地及香港企业的盈利增长约达20%左右。不过,出口类股中的富士康(02038.HK)及胜狮货柜(00716.HK),中资航运股则先后发出预亏公告。

### 炒业绩是短线行为

不过,发出预盈或预亏公告,并不代表该公司未来发展方向的好坏。温天纳表示,好业绩不一定有利于股价,一些被投行看好业绩的股份,反而会被机构利用好消息高位出货。预盈的股份不代表股价会再有升幅,最重要是投资者应当留意公司盈利升幅是否比市场预期高。他提醒,炒业绩会有风险,一般是短线行为,建议关注公司第4季度的业绩,因为更能反映业务增长前景。选股方面,建议关注香港本地地产股、金融股、中资股方面看好内需股、有环保、循环经济概念的股份。

温天纳相信,3月份港股会有一个较明确的稳定上升期,因为有业绩因素支撑,而且“两会”可能会带来一些利好。姚亮威预计,在业绩期后,受今年经济发展不会太快,加上外围不明朗因素以及预期退市等因素的影响,恒指今年高位为25000至26000点,国指目标约在16000点。

# 中资金融股亮丽“成绩单”或存变数

证券时报记者 唐 盛

春节假期过后,上市公司的业绩发布逐渐进入了高峰期。由于席卷全球金融危机影响余波未了,投资者对去年上市公司的财务数据多不做奢望,却期待以“七行四保”为代表的中资金融板块能够交出亮丽的“成绩单”。因为自2008年金融海啸爆发后,全球经济经历了大衰退,但内地及时采取应对策略,投资经营环境得到改善,使中资金融股从中受惠。

今年以来,三大中资保险股先后发出了预盈公告,工行(01398.HK)也率先发出喜讯。海通证券(香港)投资咨询部副总裁郭家耀表示,受惠于内地去年经济环境转好,提振一众中资金融股业绩向好,不过由于内地收紧银根的政策及新会计准则的影响,未来中资金融股的盈利仍存在一定的变数。

### 会计新规令保险股盈利难测

早在今年年初,中国人寿(02628.HK)、中国平安(02318.HK)及中国太保(02601.HK)就相继发出业绩预盈公告,其中,平保预测其2009年的盈利约有15%的增幅,傲冠中资保险股。

郭家耀指出,新的会计规定对中资保险股的影响仍难以预计,对于准备金及保单的价值仍未确定,所以保险公司的实质盈利增幅将可能比预期少。他预计该板块今年的盈利会较为平稳,国寿的业务前景仍较为优胜,主要是

例较高的平保受惠最多;值得一提的是,中国财险(02328.HK)仍未发预盈公告,郭家耀预测其将于近期发出,不过增幅则会相对较少。主要由于其业务主要是财险和一般的保单,业务范围较小,增长幅度较少。中国财险近期发布的数据显示,其1月份直接保费收入总计人民币185.1亿元,该公司仍是中国保费规模最大的非人寿保险公司。

郭家耀指出,新的会计规定对中资保险股的影响仍难以预计,对于准备金及保单的价值仍未确定,所以保险公司的实质盈利增幅将可能比预期少。他预计该板块今年的盈利会较为平稳,国寿的业务前景仍较为优胜,主要是

其销售收益稳定,而且保单业务的增长亦比其它同业快,所以视该股为行业的首选。

### 内银股盈利将受紧缩政策影响

与中资保险股的高调预盈不同,截至目前,内银股中只有工行发出了业绩预盈。有分析师认为,发不发预盈公告主要视乎上市公司信息披露的意愿。一般来说,大多公司主要都在盈利增长逾50%的情况下才发公告,但工行这次(仅预计盈利增长15%)就发公告,令人感到有点意外。自去年年底起,备受收紧银根等不利因素影响的内银股“成绩单”或者不如保险股一般令人鼓舞。

郭家耀分析,2009年上半年内地的贷款增长额惊人,内银的盈利大幅增长;但自下半年起,内地逐步收紧银根并限制新增贷款的增长,但这种影响未必会立即体现,预计内银股今年的盈利将相对于去年的盈利减少。他强调,如果内地在下半年实行退市政策,将可能令内银股的盈利增长势头放缓。

但DBS认为,只要内地的房价保持稳定,中资银行股的资产质量就可迅速恢复,并预期在下半年中资银行股会有不错表现,因为届时有关结束经济刺激措施、加息和融资的担忧等因素已基本消除。

# 基本面改善提升电力股业绩

由于内地去年制造业发展蓬勃,产业的用电量相继提升,加上成本压力有所改善,电力需求出现了实实在在的回升,基本面的改善,带来了中资电力股业绩的显著回升。一众电力股表现令人惊喜,纷纷预测上半年盈利转亏为盈。因此,2010年在市场偏弱的背景下,电力股表现却较为出色,恒生指数成分股中的电力相关个股今年以来皆出现上涨,整体表现好于大市。

电力需求基本面得以改善,体现在以下几个方面:首先,用电量增速超过预期。2009年以来,用电量同比增速持续回升,2010年1月同比增长更是超过40%,用电占比最高的重工业虽然复苏较晚,但其用电量回升加快并在去年12月创出历史新高,增幅也快速提升;第二,2009年6月后发电设备利用

小时数逐步回升,至2009年底已经恢复到常年水平,设备利用率回升有利于电力企业盈利的恢复。最后,从更长远的角度来看,2008年电力消费增速和GDP增速之比触及1999年以来最低点后开始步入上升通道,未来几年,电力消费增速会逐步接近甚至超过GDP的增速,电力消费增速的持续回升,将提升电力股的估值水平。

电力板块中,2009年华能国际(00902.HK)、华电国际(01071.HK)、中国电力(02380.HK)将成功扭亏为盈,大唐发电(00991.HK)和华润电力(00836.HK)盈利则有望分别增加110%和150%。展望2010年,中资电力股2010年平均市盈率在12倍左右,低于历史平均水平,市净率在1倍左右,处于历史最低水平附近。而香港本地电力股目前估值高于中资电力

# 航空股领风骚 航运股独憔悴

去年中、美两国经济数据有所改善,全球经济渐见复苏,去年12月中国的出口贸易更呈正增长,市场憧憬出口持续改善。不过,就已发布业绩预测公告的航空股及航运股有关数据看来,此两类股份境遇大不相同。

国航(00753.HK)、东航(00670.HK)的业绩数据一片明媚,预计去年度业绩由亏转盈,并指出这是由于行业回暖,公司客运业务稳定,主要受国内经济增长带动以及2009年航油套期公允价值回拨所致。反之,中海发展(001138.HK)、中国远洋(01919.HK)及中海集运(02866.HK)的业绩数据则一片愁云惨雾,去年业绩下降主要受金融危机影响,航运市场低迷,国内外航运市场需求不足导致运费收入同比大幅下降。

国际进出口贸易回升,未来对集装箱航运需求可望增加,有利航运业收入。高盛预计,今年航运业整体运费上调15%至20%,有利提高股份估值。国际注册投资分析师姚亮威则表示,航运业受外围经济影响较大,预计今年全球经济发展不会太快而影响国际航运的需求,投资者应选择依赖内地经济发展的航空股。航空股方面,花旗发表研究报告,表示看好内地航空股前景,估计比现水平仍有40%至50%的上升空间,行业首选维持国航,因其拥有调升价格的领导角色,成功并购深圳航空的可能性增加,以及国际航线的载客率及运费均现复苏动力。姚亮威则首选国泰(00293.HK),主要原因是其国际业务经验最为丰富。

## ■ 大行评级

### 大摩唱多长实

本报讯 摩根士丹利发表报告,将长江实业(00001.HK)评级由“持有”升至“增持”,将其目标价由86港元升至110港元。大摩称,考虑到长实旗下和记黄埔(00013.HK)提供较高的额外投资收益,调高长实2009年每股盈利预测66%至9.25港元,但调低2010年每股盈利预测2%至7.7港元。今年物业收入入账以及和黄业务改善,均可成为长实股价的推动力。

### 中银国际升安踏目标价

本报讯 中银国际发表报告,将安踏(02020.HK)目标价由11.15港元上调至12.25港元。安踏去年实现净利润12.5亿人民币,同比增长39.8%,比市场预期高出10%,业绩超过预期主要得益于营业费用的下降。中银国际称,将安踏2010和2011年盈利预测分别上调9.6%和3.4%,并认为门店扩张将是安踏未来三年内的主要增长点之一。

### 元大调降联想目标价

本报讯 元大发表报告,维持联想集团(00992.HK)“持有”评级,将其目标价由6.2港元下调至5.2港元。元大称,基于笔记本计算机业务利润和发货量下降、手机业务对其整体业绩的贡献可能减少的预期,将联想2011和2012财年预期利润分别下调20%和27%。

### 瑞信看好京信通信

本报讯 瑞信发表报告,给予京信通信(02342.HK)“优于大市”评级,目标价11.5港元。瑞信称,相信其提升无线功能的资本支出尚未见效,而在网络铺设初期,无线覆盖通常不是焦点;由于公司是提升无线功能领域的领先电信设备制造商,在其产品范围内的市场占有率为20%-50%,瑞信认为该公司能在未来几年保持利润高增长的势头。

(易 涵)

# 高楼价对海南经济并非利好

交银国际 黄文山

集阴阴影拖累内银股偏软,有传闻称中行(03988.HK)H股下半年集募500亿港元,股价跌2%,工行(01398.HK)、建行(00939.HK)跌1%。财政预算案关于预防楼价泡沫风险的措施力度不大,银联物业(01200.HK)急升5%,新地(00016.HK)元朗项目YOHO MIDTOWN已售出960伙,套现42亿港元,股价升1%;家电股、汽车股未强势拖累港股掉头下挫。恒指中段曾下跌二百点,午后跌幅收窄,收报20399点,挫68点,国指则跌104点至11388点,成交额615亿港元。

昨天我们谈到海南岛房地产的炒风问题,我们认为,中国长远的发展是步向城市化,但并不单是海南岛,未来陆续会有更多的二、三线城市开展城市化的进程。但我们必须强调,利用炒作房地产市场来刺激经济是一种十分不健康的情况。以海南目前的情况,楼市炒风炽热,造成地价等上升,因而带动与旅游相关的项目如酒店、主题公园等成本上升,最终使前往海南旅游的成本增加。这样,与东南亚其它热门的旅游地点如泰国、马来西亚等相比,海南的竞争力便会减低。

我们认为当地楼市过度的炒作,反而会

而对长远的经济造成障碍。香港楼价于1994年至1997年期间迅速上升,楼价上升短期推高了经济增长,但是消费占经济比重并没有上升,反而略有下跌,原因是供楼负担使消费者减少了其它消费,我们认为高楼价对经济长远来说并非利好。因此,中央叫停土地转让和新土地开发项目是绝对正确的,但最重要的还是要有一个长远的计划去对炒作活动。

我们认为当地楼市过度的炒作,

内地、香港两地上市A股与H股股价溢价表(2010年2月25日)

股票名称	溢价率		A股溢价率1		A股溢价率2	
	A股	H股	A股(A:人民币)	H股(港币)	A股溢价率1	A股溢价率2
中国太保	001601	02604	23.56	31.950	0.85	-14.71%
中国平安	000008	01318	18.23	28.120	0.88	-11.85%
中国人寿	001628	02628	27.17	34.600	0.89	-10.69%
中国铁建	001186	01186	15.86	15.860	0.90	-2.95%
中国铁建	001186	01186	8.72	10.180	0.97	-2.98%
中国石化	000008	00347	12.11	14.020	0.98	-1.76%
中国石化	000008	01008	29.05	32.900	0.99	-0.44%
工商银行	001398	01398	4.88	5.340	1.02	-2.21%
建设银行	001606	01766	3.66	3.780	1.20	-20.32%
工商银行	000037	00177	7.60	7.180	1.20	-20.39%
建设银行	000085	00914	40.98	45.080	1.03	-3.26%
民生银行	000016	01988	7.36	7.980	1.05	-36.85%
民生银行	000016	00323	4.44	4.760	1.07	-7.48%
建设银行	000004	001608	35.28	36.340	1.11	-10.54%
建设银行	001898	01898	11.90	12.180	1.11	-11.12%
建设银行	001898	00939	8.68	8.780	1.12	-11.97%
建设银行	000063	00763	45.96	46.750	1.12	-11.81%
建设银行	001008	01008	12.84	7.410	1.07	97.08%
建设银行	001008	00390	5.83	5.750	1.15	-15.22%
建设银行	000026	01138	13.58	13.230	1.16	-16.49%
建设银行	001766	01766	2.99	3.250	1.20	-20.32%
建设银行	000037	00177	7.60	7.180	1.20	-20.39%
建设银行	000085	00914	40.98	45.080	1.27	-36.85%
建设银行	000075	01072	42.86	38.250	1.27	-27.44%
建设银行	001618	01618	4.99	4.280	1.33	-32.66%
建设银行	000038	02338	67.80	26.400	1.37	74.00%
建设银行	000188	01171	20.54	16.040	1.46	-45.64%
建设银行	000099	00999	8.60	6.310	1.50	-37.53%
建设银行	001919	01919	12.96	9.720	1.52	-21.44%
建设银行	000015	00600	6.77	3.180	2.46	-140.00%
建设银行	001808	02883	15.44	10.260	1.57	-67.24%
建设银行	001333	00825	4.68	3.110	1.71	-71.15%
建设银行	001857	00857	13.05	8.280	1.74	-74.00%
建设银行	000032	00995	7.92	5.120	1.76	-75.93%
建设银行	000065	00366	4.87	3.220	1.78	-77.53%
建设银行	000548	00548	6.42	4.100	1.78	-78.09%
建设银行	000014	00992	7.48	4.620	1.83	-83.40%
建设银行	000088	01812	8.30	4.920	1.94	-93.95%
建设银行	001111	00753	11.64	6.770	1.96	-95.25%
建设银行	001008	00260	12.84	7.410	1.97	-97.08%
建设银行	000032	00874	12.43	7.900	2.02	-101.96%
建设银行	000085	00179	23.99	12.700	2.15	-114.86%
建设银行	000028	00366	11.50	5.850	2.30	-119.69%
建设银行	001197	00107	8.45	4.340	2.31	-121.44%
建设银行	000015	00600	6.77	3.180	2.46	-140.00%
建设银行	000096	00390	14.07	6.490	2.50	-150.43%
建设银行	000029	01035	6.62	2.980	2.53	-152.66%
建设银行	000062	00358	35.67	15.760	2.57	-187.42%
建设银行	001008	00598	5.40	2.380	2.58	-158.05%
建设银行	001008	01058	5.76	2.450	2.67	-167.40%
建设银行	000027	01071	9.13	2.140	2.73	-172.64%
建设银行	001008	00191	8.54	3.350	2.76	-175.94%
建设银行	000028	00366	11.50	3.400	3.00	-200.26%
建设银行	001008	00999	8.48	1.830	3.09	-209.81%
建设银行	000021	00923	8.02	2.930	3.11	-211.31%
建设银行	000750	00719	9.04	3.260	3.15	-215.30%
建设银行	000074	01065	8.36	2.915	3.27	-226.74%
建设银行	000060	00187	8.31	2.750	3.44	-243.69%
建设银行	000088	00386	8.97	2.710	3.48	-248.43%
建设银行	000066	00350	9.38	2.490	3.58	-238.45%
建设银行	000072	00553	9.02	2.110	4.64	-364.20%
建设银行	000071	01038	8.74	1.920	5.18	-417.75%
建设银行	000076	01108	9.24	1.910	5.50	-480.21%

恒生指数成分股日报表(2月25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	长江实业	98.700	98.700	94.300	-0.11	6376
000002	中电控股	53.700	53.700	53.200	-0.47	2395
000003	香港中华烟酒	17.220	17.540	17.100	-1.03	6507
000004	九龙仓集团	39.150	40.000	39.000	-1.01	4404
000005	汇丰控股	85.300	86.000	84.650	0.83	29625
000006	香港电讯	43.350	43.800	43.100	-0.69	1891
000011	恒生银行	113.800	113.800	112.800	0.80	2308
000012	新地集团	51.750	52.850	51.250	-0.77	2962
000013	和记黄埔	55.550	56.250	55.000	-0.63	5620
000016	新鸿基地产	108.300	109.200	107.700	1.03	9331
000017	新世界发展	14.140	14.260	13.980	1.14	13707
000019	太古集团	85.200	86.950	84.900	-1.23	2498
000023	东亚银行	28.050	27.550	27.550	-0.18	3151
000066	港铁公司	26.650	27.050	26.450	-1.11	2919
000083	信和置业	14.540	14.560	14.020	4.45	20691
00101	恒隆地产	29.100	29.800	28.500	0.52	3348
001044	招商局国际	28.100	28.450	27.600	2.18	6310
000057	中信泰富	17.180	17.520	16.980	-1.04	3549
002091	华润创业	26.800	27.600	26.700	-1.65	4102
002093	国泰航空	14.120	14.240	13.920	0.28	3484
003030	思捷环球	54.800	55.900	54.700	-1.70	3619
003886	中国石油天然气股份	5.850	5.950	5.800	-0.51	80105
004008	香港国际制药	129.200	131.100	128.500	-1.07	4254
004094	利丰	35.700	36.000	35.300	-0.14	3582
006888	中国海外发展	15.400	15.480	15.220	1.18	28220
007000	腾讯控股	149.400	152.000	148.400	-0.40	2972
007062	中国联通	8.650	8.780	8.590	0.46	22314
008366	华润电力	15.300	15.660	15.180	-0.52	3885
008370	中国石化	8.530	8.730	8.420	-1.27	131289
008883	中国海洋石油	12.100	12.300	11.940	-0.98	69108
009339	建设银行	5.790	5.880	5.750	-0.86	37028
009411	中国移动	76.450	77.150	75.550	-0.20	15446
010888	中国神华	32.900	33.300	32.450	0.30	13741
011999	中国					