

热点直击

拟回购股份 中移动逆市飘红

【本 报 讯】中 移 动 (00941.HK) 日 前 提 出 回 购 不 超 过 已 发 行 股 份 的 10%。最 多 为 20.06 亿 股 的 建 议。交 银 国 际 测 算 称,如 果 全 部 回 购 最 多 需 1532.6 亿 港 元,分 别 为 2009 年 末 营 运 资 产、自 由 现 金 流 的 1.98 倍 和 1.97 倍。该 行 指 出,中 移 动 此 时 提 出 回 购 建 议,意 味 着 公 司 已 经 认 为 股 份 价 值 被 低 估,维 持 其“买 入”评 级,目 标 价 90.8 港 元。

中 移 动 昨 日 逆 市 上 升 1.8%,收 报 77.75 港 元。

汇银家电 遭法巴全数减持

【本 报 讯】上 市 不 到 两 周 的 汇 银 家 电 (01280.HK) 遭 到 机 构 投 资 者 大 举 减 持。据 港 交 所 资 料 显 示,法 巴 (BNP Paribas S.A.) 申 报,于 4 月 1 日 以 每 股 平 均 价 1.69 港 元 减 持 了 4797 万 股 汇 银 家 电,持 股 量 由 15% 降 至 零。

汇 银 家 电 昨 日 逆 市 大 涨 8.49%,收 报 2.94 港 元。

涉嫌行贿助公司上市 毕马威会计师被廉署起诉

【本 报 讯】香 港 廉 政 公 署 昨 日 正 式 起 诉 毕 马 威 会 计 师 事 务 所 高 级 经 理 梁 思 哲,指 控 他 于 今 年 2 月 20 日 向 下 属 提 供 10 万 港 元,作 为 将 洪 良 国 际 (00946.HK) 上 市 招 股 书 拟 备 会 计 师 报 告 的 报 酬,涉 嫌 向 代 理 人 提 供 利 益,违 反 防 止 贿 赂 条 例。香 港 高 等 法 院 同 时 颁 令 继 续 冻 结 洪 良 国 际 及 其 四 家 全 资 附 属 的 资 产,涉 及 金 额 9.974 亿 港 元。

引入康健国际 卓悦控股创历史新高

【本 报 讯】卓 悦 控 股 (00653.HK) 日 前 宣 布,计 划 以 每 股 9 港 元 (较 停 牌 前 折 让 10%) 向 康 健 国 际 (03886.HK) 发 行 900 万 股 新 股,所 得 款 项 将 留 待 日 后 投 资 及 营 运。消 息 提 振 卓 悦 股 价 昨 日 以 全 日 最 高 价 11.1 港 元 报 收,创 2003 年 7 月 公 司 上 市 以 来 的 新 高。

(唐盛)

金蝶整合友商网与 KIS 制订三年上市计划

【本 报 讯】金 蝶 国 际 软 件 集 团 (0268.HK) 昨 日 在 北 京 正 式 宣 布,将 旗 下 两 大 优 质 资 产——友 商 网 (SaaS) 和 KIS (小 企 业 管 理 软 件) 业 务 及 产 品 进 行 战 略 整 合,并 承 诺 将 其 打 造 成 一 个“云 服 务 开 放 平 台”。

友 商 网 总 经 理 冯 颖 表 示,在 2010 年 初 设 定 的 规 划 中,金 蝶 集 团 就 制 订 了 友 商 网 在 未 来 三 年 上 市 的 计 划。

(郑晓波)

大行评级

摩通下调国药目标价

【本 报 讯】摩 根 大 通 发 表 报 告,将 国 药 控 股 (01099.HK) 评 级 由“增 持”降 至“减 持”,将 其 目 标 价 由 36 港 元 降 至 30 港 元。摩 通 估 计,国 药 2010-2013 年 的 销 售 复 合 增 长 率 将 达 31%,公 司 未 来 会 收 购 较 小 型 的 分 销 商,建 议 投 资 者 转 头 关 注 神 威 药 业 (02877.HK),因 为 其 2011 年 度 预 期 市 盈 率 仅 11 倍。

德银维持国寿买入评级

【本 报 讯】德 银 发 表 报 告,维 持 国 寿 (02628.HK) 的“买 入”评 级,目 标 价 45 港 元。德 银 估 计,国 寿 今 年 新 业 务 价 值 可 维 持 约 19% 的 增 长,公 司 可 受 惠 于 内 地 经 济 持 续 复 苏 及 人 民 币 升 值 等 因 素。德 银 上 调 国 寿 2010 年 及 2011 年 每 股 盈 利 预 测 各 9.5% 及 15.9%,至 1.22 及 1.47 元 人 民 币。

美林重申国美买入评级

【本 报 讯】美 林 发 表 报 告,将 国 美 电 器 (00493.HK) 目 标 价 由 3.2 港 元 上 调 至 3.35 港 元,维 持 其“买 入”评 级,美 林 之 前 将 该 公 司 2010 年 及 2011 年 的 预 期 每 股 盈 利 分 别 上 调 5% 和 3%。另 外,由 于 2009 年 房 地 产 市 场 迅 猛 增 长 的 滞 后 效 应,政 府 补 贴 以 及 经 济 复 苏 因 素 影 响,该 行 预 期 公 司 2010 年 业 绩 有 望 强 劲 增 长。

瑞银上调永利澳门目标价

【本 报 讯】瑞 银 发 表 报 告,维 持 永 利 澳 门 (01128.HK) 的“买 入”评 级,将 其 目 标 价 由 13 港 元 调 高 至 15.2 港 元。瑞 银 表 示,尽 管 市 场 普 遍 认 为 永 利 澳 门 的 估 值 偏 高,但 是 与 其 它 博 彩 股 和 香 港、内 地 的 消 费 概 念 股 相 比,从 市 盈 率 角 度 看,该 股 的 估 值 仍 非 常 具 有 吸 引 力。

(易涵)

借国际旅游岛东风 美兰机场加速扩张

证券时报记者 钟恬



设 高 潮,并 为 海 南 岛 航 空 业 的 发 展 提 供 新 的 契 机。因 此 将 会 积 极 争 取 国 家 政 策 和 资 金 支 持,并 加 快 扩 张 步 伐 寻 找 并 购 重 组 机 会。

海 南 建 设 国 际 旅 游 岛 已 上 升 为

国 家 战 略,我 们 将 抓 住 这 一 历 史 契 机,加 大 国 际 航 线 的 开 发 力 度,争 取 引 进 更 多 国 外 航 空 公 司 开 辟 经 海 口 往 返 国 内 其 它 城 市 的 中 转 航 班,将 美 兰 机 场 打 造 成 中 国 南 大 门 的 一 个 枢 纽 门

中 央 锐 意 发 展 海 南 成 为 国 内 旅 游 中 心,发 展 空 间 很 大。此 次 交 易 将 可 理 顺 旅 客 资 源 分 配,对 美 兰 机 场 00357.HK 的 前 景 大 有 帮 助。消 息 公 布 后,市 场 反 应 正 面,但 股 价 应 该 还 未 全 面 反 映 利 好,预 计 后 市 仍 有 上 升 空 间。”海 通 证 券 (香 港) 投 资 咨 询 部 副 总 裁 郭 家 耀 这 样 评 价 美 兰 机 场 的 收 购 计 划。

美 兰 机 场 日 前 宣 布,以 总 金 额 21.999 亿 元 (人 民 币,下 同;约 24.85 亿 港 元) 收 购 拥 有 及 经 营 三 亚 凤 凰 机 场 的 海 航 机 场 54.5% 股 权;美 兰 机 场 还 宣 布,拟 向 中 国 证 监 会 申 请 发 行 不 多 于 2 亿 股 的 A 股,占 现 行 及 扩 大 后 股 本 不 超 过 42.26% 及 29.71%,发 行 价 不 会 低 于 H 股 于 A 股 发 行 询 价 期 内 在 联 交 所 的 平 均 收 市 价 的 90%。如 果 发 行 成 功,将 派 特 别 息 每 股 0.35 港 元。

美 兰 机 场 是 全 国 第 八 大 航 空 港,位 于 海 口 市 南 方 的 琼 山 市 美 兰 镇,距 海 口 市 中 心 27 公 里。而 海 航 机 场 目 前

控 股 三 亚 凤 凰 国 际 机 场 等 8 家 机 场,包 括 甘 肃 省 内 所 有 4 家 机 场 及 满 洲 里 机 场、宜 昌 三 峡 机 场 及 东 营 永 安 机 场,2009 年 12 月 31 日 的 估 值 约 为 人 民 币 40.76 亿 元。

收 购 完 成 后,美 兰 机 场 将 间 接 控 制 三 亚 凤 凰 机 场 67% 的 股 权。市 场 分 析 认 为,美 兰 机 场 此 次 收 购 可 解 决“一 岛 两 场”的 同 业 竞 争 问 题,此 前 由 于 旅 客 分 流 至 三 亚 凤 凰 机 场,使 该 机 场 客 流 量 增 长 停 滞 不 前,此 次 收 购 将 有 助 整 合 旅 客 资 源,解 决 过 度 竞 争 问 题。”郭 家 耀 说。

美 兰 机 场 3 月 底 公 布 了 2009 年 度 业 绩,期 内 实 现 净 利 润 1.81 亿 元,同 比 轻 微 倒 退 3.1%,每 股 盈 利 0.38 港 元,末 期 息 0.20 港 元。而 总 收 入 为 4.01 亿 港 元,微 升 2.5%。其 中,航 空 及 非 航 空 收 入 分 别 为 3.02 亿 及 9891 万 港 元,分 别 升 3.1% 及 0.6%。美 兰 机 场 在 业 绩 报 告 中 强 调,由 于 建 设 海 南 国 际 旅 游 岛 的 规 划 已 经 获 得 批 准,相 信 该 政 策 将 会 推 动 海 南 岛 进 入 新 一 轮 建

联储加息或在年底 港股中线仍可乐观

东航国际金融(香港)

周二晚间,美联储公布了3月16日的会议纪要,与此前令市场对经济复苏前景感到乐观的制造业和非农就业数据相比,这份纪要仍旧将经济前景的恶化和通胀率的下降作为美国经济今后一段时间可能遭遇的主要风险,从而得出将会继续维持目前近乎于零的利率水平于“较长一段时间”的结论。

不过,随着经济复苏迹象越来越明显,市场对于利率前景的预期已然较上个月更为激进。在上周五美国非农就业报告公布后,利率市场期货显示的11月3日联储会议或之前加息的概率达到88.8%,显著高于1个月以前58%的水平。长期国债市场的表现,也证明投资者更倾向于利率水平逐步抬高的结

论,4%的收益率水平已经创下去年6月以来的最高值。美国国债市场的风险正在逐步增加之中,而长期利率的重抬升势,也为美国房地产市场的走好带来不确定性。

对于港股市场而言,由于香港的银行利率政策跟随美国而动,因此即便内地于二季度提前加息,香港本地银行的加息仍难以在上半年启动,这对于本地银行股和地产股而言无疑是一个好消息。而美国监管部门近期公布的巴菲特个人投资组合公告,银行股成为其2009年大幅增持的对象,富国银行甚至占到其投资组合总价值的近四分之一。由于银行股表现和经济走势密切相关,这也凸显出巴菲特对于未来经济向好所持的乐观判断,投

资者自然也不必对银行股的未来前景过于担心。

我们认为,受惠于净息差的持续改善与低估值优势(中资银行股2010年PE平均仅有8倍,而PB仅2倍),内银股的价值凸显,建议稳健型投资者宜逢低吸纳。从近期新增贷款结构看,虽然贷款总体投放规模受到抑制,但是中长期贷款占比持续攀升,显示银行在压缩票据融资的同时,正将关注点由贷款规模扩张转向收益率的提升,而银行净息差的扩大将提升其整体盈利能力。

对于地产股来说,香港本地地产股的风险要小于中资地产股,这是由于内地官方媒体近期罕见地连续发布有关房地产的评论,投资

者对于管理层再度出手严厉调控房价的预期再度升温,甚至有消息称未来两周内将会出台新的地产调控措施,目标直指部分高价房产。由此,内地市场近期显著受到地产股走弱的影响,而一旦相关消息真的出台,中资地产股将会有显著的沽压,投资者对此应有充分的警惕。

目前道指已经接近于11000点的高位,出现回调是在预料之中的,其主要触动因素可能将会来自于美联储意外上调贴现率或者欧洲主权国家债务问题再生变数。一旦美股出现走弱,港股短期出现回调的可能性也将非常之高,但我们仍旧看好恒指中线走势,全球经济的恢复将会为下一阶段的港股升势注入充分的活力。

窝轮解码

大市成交增加利好港交所表现

香港智远投资咨询

港 股 昨 日 在 隔 夜 美 股 走 弱 拖 累 下 出 现 小 幅 回 吐,恒 指 盘 中 曾 试 冲 22000 点 未 果,随 后 回 落 至 21800 点 附 近 窄 幅 震 荡,全 日 的 波 幅 仅 为 136 点。虽 然 恒 指 在 尾 盘 收 跌,但 从 盘 面 看,大 市 的 沽 压 并 不 大,笔 者 认 为 这 只 是 近 期 急 升 后 的 正 常 回 吐。目 前 恒 指 的 技 术 形 态 偏 强,中 期 仍 可 以 看 升 为 主,预 期 短 期 在 22000 点 前 关 口 有 机 会 稍 作 整 固 后 再 续 升 浪。

港 股 大 盘 近 期 的 升 势 主 要 是 由 中 资 金 融 股 带 动,但 相 关 股 份 的 累 计 升 幅 已 比 较 大,短 期 可 能 会 出 现 技 术 性 回 调,对 大 市 的 助 推 作 用 难 免 会 有 所 削 弱。若 要 看 港 股 后 市 是 否 还 能 再 展 升 势,就 要 关 注 落 后 的 权 重 股 如 汇 丰 控 股 (00005.HK)、中 国 移 动 (00941.HK) 及 港 交 所 (03880.HK) 的 表 现。目 前,港 交 所 已 经 先 展 开 了 升 势,股 价 连 升 三 日 直 冲 140 港 元;另 外,昨 日 中 移 动 似 乎 也 有 补 涨 的 迹

象,股 价 逆 势 上 涨 1.77%;只 是 汇 丰 一 直 备 受 沽 压 所 困,始 终 未 见 启 动 的 迹 象。若 这 三 大 落 后 权 重 股 能 配 合 造 好,恒 指 突 破 22000 点 关 口 也 就 指 日 可 待 了,而 且 还 有 望 突 破 1 月 份 的 高 位 22672 点。

衍 生 工 具 投 资 方 面,建 议 投 资 者 目 前 可 继 续 关 注 强 势 个 股 港 交 所 (00388.HK) 及 其 认 购 证。港 交 所 近 期 升 势 凌 厉,不 但 升 越 了 多 条 主 要 的 平 均 线,更 是 强 势 站 上 了 布 林 通

道 的 顶 部 上 方,技 术 图 形 相 当 不 错。港 股 大 市 成 交 额 连 续 两 日 维 持 在 700 亿 港 元 之 上,较 前 期 增 加 不 少,成 交 量 的 增 加 对 港 交 所 的 股 价 有 积 极 的 正 面 影 响;从 技 术 形 态 来 看,港 交 所 仍 有 上 升 空 间。若 投 资 者 看 好 港 交 所 的 后 市 表 现,可 留 意 其 认 购 证 目 前 可 继 续 关 注 强 势 个 股 港 交 所 (00388.HK) 及 其 认 购 证。港 交 所 近 期 升 势 凌 厉,不 但 升 越 了 多 条 主 要 的 平 均 线,更 是 强 势 站 上 了 布 林 通

内地、香港两地上市 A 股与 H 股股价溢价表 (2010年4月8日)

Table with columns: 股票名称, 股票代码, 收盘价(港币), 最高价(港币), 最低价(港币), 涨跌幅(%)

恒生指数成分股日报表 (4月8日)

Table with columns: 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(%)

数据提供:阿思达克 www.aastocks.com.cn

户。”美兰机场有关人士表示。据悉,美兰机场收购海航机场的资金,将由现金和发行A股所筹的款项支付。

该公司已初步确定在5月31日召开股东大会,股东大会通过后,将向证监会提出回A申请,目前计划在今年内回归A股。

该股前日复牌后,一度受投资者追捧急升10.09%。不过,昨日该股走势平稳,收于10.80港元,无升跌。除了郭家耀认为该股利好仍未全面反映外,大摩和美银美林也看好该股。美银美林表示,海航机场去年实现净利润1.95亿元,假设今年盈利增长两成,可使美兰机场每股盈利提升5%。如果派特别息,派息比率高达120%,全年股息率7厘,给予该股“买入”评级。大摩也表示,此次收购长远来说十分正面,同时发行A股成为潜在的强劲催化剂,而派特别息则使股息回报达4厘,因此维持目标价12.53港元,重申“增持”。

四大金股看点各异

交银国际 徐麟威

周四港股跟随外围股市出现回调,恒指全日收报21867点,跌62点或0.28%,主板成交缩至701亿港元,较周三的891亿缩量明显。在无特别消息影响下,港股在经历近两周反弹后,在此点位整固亦属正常,暂可看作为蓄势冲关。

基本市值值得关注的一点是,美国财长盖特纳昨日突然临时改道访问中国,市场预期人民币汇率问题仍是其访华的焦点。国内航空业因人民币升值变相降低了负债,而钢铁、石油石化、造纸等行业也因进口成本降低而受惠,此类股昨日被不少投资者所关注。

本期我们继续有关在港上市金矿股的话题,分析一下这4家公司的基本情况。

紫金矿业:是中国最大的金矿公司之一,主要业务包括采金及将金矿制成金块。该公司70%的盈利是来自黄金相关业务,而余下30%的盈利则来自银、铜、锌及精矿。因此,金价上扬必定会提升该公司的盈利;此外,该公司拥有的探明黄金储量701吨,而黄金储量的价值亦会跟随金价而上升。紫金矿业可算是金价上升预期时的投资良选。

灵宝黄金:该公司主要依赖外部采购,并向外部客户提供冶炼及加工服务。公司的金矿尚未能出产足够的金矿石作为冶炼之用,2009年中期报告显示,该公司高达84%的盈利是来自向第三方提供的冶炼服务,赚取较低回报,纯利率仅4.3%。该公司拥有的探明黄金储量125吨。灵宝黄金的业务策略是提高现有金矿的产量,以及通过收购增加黄金储量,其盈利及价值受金价波动的影响较小。

招金矿业:公司的业务模式与紫金矿业相似,但规模较小。该公司2008年录得纯利5.33亿元人民币,紫金矿业的纯利则为30.66亿元人民币,两家公司盈利水平相若。招金矿业77%的盈利是来自采金及加工,只有23%的盈利是来自向外部客户提供的冶炼服务。该公司拥有探明黄金储量253吨。

瑞金矿业:公司于2009年2月挂牌,在四大金矿股中的上市时间最短。该公司经营采金业务,并将金矿石加工为纯金,作为半成品出售。除金矿之外并无生产其他矿石,而且并无向外部客户提供加工服务。此外,瑞金矿业虽拥有同业中最高的盈利率,但亦是规模最小的公司,市值只有82亿港元,而机构投资者一般偏好购买大市值股。

综上所述,从盈利及黄金储量的价值来看,当金价上升,所有金矿公司均会受惠;从盈利增长来看,瑞金矿业因规模较小而将会成为最大的得益者;就价值提升而言,紫金矿业将最为受惠,理由是该公司拥有的黄金储量最多。投资者想抓紧未来金价上升的机遇,我们倾向推荐拥有黄金储量较多及上市历史悠久的紫金矿业。