

## 热点直击

## 航运股领跑大市

**本报讯** 港股昨日随内地A股走势疲弱,但航运股的整体走高成为一大亮点。至收盘,中国远洋(0191.HK)升1.52%,收报10.7港元;中海集运(02866.HK)大升5.02%,收报3.35港元;另外,中海发展(0138.HK)升1.57%,中外运航运(00368.HK)升1.08%、东方海外(00316.HK)升3.22%。

富达增持  
78.6万股建滔化工

**本报讯** 机构投资者富达(FMR LLC)向港交所申报,其于4月12日以每股平均价5.268美元增持了78.6万股建滔化工(00148.HK),持股市由5.92%增至6.01%。

建滔化工昨日收报4.25港元,大涨6.12%。

## 瑞房去年纯利增长52%

**本报讯** 瑞安房地产(00272.HK)昨日公布了截至2009年底止的业绩,全年获纯利30.34亿港元,较2008年同期的19.92亿港元增长52%,每股盈利0.63港元,末期股息增至0.12港元。

瑞安房地产昨日收报3.82港元,逆市下跌2.3%。

## 雅居乐去年纯利倒退66%

**本报讯** 雅居乐地产(03383.HK)昨日公布了2009年度业绩报告,期内录得纯利18.65亿(人民币,下同),按年倒退65.9%,每股盈利51.8分,末期派息0.122港元,全年共派17.8港元。公司表示,截至目前集团的土储达3215万平方米,足够应付未来8至10年发展。

雅居乐地产昨日收报9.6港元,逆市下跌3.8%。

## 魏桥纺织遭机构减持

**本报讯** 资产管理公司The Boston Company Asset Management LLC向港交所申报称,于4月12日以每股平均价6.751港元减持204.8万股魏桥纺织(02698.HK),其持股市由7.4%降至6.91%。此前,机构投资者富达曾于3月31日,以每股平均价0.792美元减持104.95万股魏桥纺织。

魏桥纺织昨日收报6.5港元,跌幅1.37%。  
(唐盛)

## 大行评级

## 大摩重申减持中国财险

**本报讯** 摩根士丹利发表报告,重申中国财险(02328.HK)的“减持”评级,目标价6港元。大摩表示,公司的结合成本比率为102.2%,较预期的101%为高;赔付率改善至29%,但承保开支由14.5%升至21%。大摩预期,财险2010年及2011年每股盈利各为0.27及0.35元人民币。

## 高盛调升世房目标价

**本报讯** 高盛发表报告,重申世茂房地产(00813.HK)的“买入”评级,将其目标价由16.35港元调升至16.62港元。该行指出,世茂房地产2009年度核心盈利表现大致符合该行预期,上调其2010至2012年度的每股盈利分别为2%、8.1%,以反映其新收购项目的发展进度。

## 瑞信调升宏华集团评级

**本报讯** 瑞信发表报告,将宏华集团(00196.HK)的评级由“弱于大盘”调高至“中性”,将其目标价由1.26港元调高至1.64港元。瑞信指出,公司钻机订单最差的时期可能已经过去,该公司已经签订了来自中东市场和斯伦贝谢的新订单,其重要市场俄罗斯也出现一些复苏迹象。

## 摩通调升ASM目标价

**本报讯** 摩根大通发表报告,将ASM Pacific(00522.HK)目标价由70港元调高至72港元,重申其“中性”评级。摩通之前将该公司2010财年的收入和净利润预测值分别调高5%和6%。ASM的主要竞争对手Kulicke & Soffa预计,其第一季度收入将同比增长20%至1.53亿美元,第二季度将进一步增加33%至2.05亿美元。(易涵)

## 二季度新股热有望持续升温

业内人士预计,港股市本季度的新股集资额将逾400亿港元

证券时报记者 钟恬

在今年一季度,共有13只新股在港交所(00388.HK)上市,集资总额达337亿港元,新股市场也因此一洗颓风。其中,汇银(01280.HK)首日最高见2.65港元,比招股价高56%,成为截至目前的今年“新股王”。

二季度的新股行情仍有升温的迹象。目前已有超过10家公司计划在本季上市,包括英国保诚集团、法国护肤品品牌欧舒丹、俄罗斯最大贵金属生产商SMR和经营水力发电厂EuroSibEnergo,内地最大轮胎生产商佳通轮胎等,预计集资额最高将逾400亿港元。

## 新股之中不乏亮点

在接踵而来的新股中,最令人瞩目的是以介绍形式来港挂牌的英国保

诚集团。据悉,公司计划于本月29日发布供股文件,集资210亿美元,作为总额355亿美元收购友邦保险的部分资金。另一只以介绍形式来港上市的是置富产业信托(00778.HK),将于本月20日挂牌。

在众多新股中,内地强化材料生产商思嘉集团(01863.HK)计划于4月16日招股,29日挂牌。其实思嘉集团早于今年1月招股上市,招股价介于2.69港元至4.13港元,后来以市况及衡量投资者最佳利益为由决定暂缓上市计划。此次卷土重来,其招股价已减价,上限降至3.38港元,使集资上限缩减至6.76亿港元。

紧随其后的是光纤通讯产品生产商纳光通讯,预计于19日招股,29

日上市,集资4.65亿港元;欧舒丹也将会在本月26日招股,初步集资约31.2亿至46.8亿港元;计划于月底前进行推介及招股的还有佳通轮胎,下月挂牌,集资额介于31.2亿至39亿港元之间。

此外,还有多只新股已通过港交所的上市聆讯,包括河北最大民营铁矿石生产商中国天源矿业,拟5月挂牌,集资最多31.2亿港元;原先拟于去年12月7日公开招股的澳洲矿业资源公司(00844.HK)计划于二季度重新启动上市计划,集资约156亿至234亿港元。

## 资源股将成新股热点

继俄铝(00486.HK)到港上市之

后,不少俄罗斯企业表示都有兴趣到香港上市集资。其中包括俄罗斯最大的贵金属生产商SMR和经营水力发电厂EuroSibEnergo,市场预期两公司将分别集资15.6亿及117亿港元。

此前,港交所公布了一份3年战略规划报告,表示将吸引外国企业到港上市列为推动港股市场发展的首要任务之一,并积极在蒙古、加拿大等国家进行市场推广。目前已有多巴、蒙古等国的资源企业表示有意到港上市。

十友财富管理董事总经理黄达东预计,今年新股中的资源股是其中一个热门的项目。由于商品是全球市场的焦点,投资者对这类股份

的需求正上升。此外,去年大热的消费及内需股仍是主流项目之一。至于去年占据了香港新股市场很大比重的内房股,今年挂牌的数目可能比去年少。因为很多较大的内房股早已成功上市,而且内房股受调控政策等因素影响。

去年,港股市场以313亿美元(约2400多亿港元)的集资总额位居全球第一位。有投行专家认为,香港今年的新股集资额仍然可维持相若水平,甚至打破去年的纪录。该人士预计,今年香港的新股集资额可维持在300亿至400亿美元水平,主要是外国企业已经认同了香港市场有足够的深度,能应付大型的集资活动。

## 亚洲货币重估预期为后市走高带来动力

交银国际 黄文山 徐麟威

港股周四在隔夜美股持续上升的带动下高开。同时,内地公布第一季经济数据基本符合市场预期,令港股一度冲高至22338点的全日高位;后因内地A股持续偏软,港股冲高回落,并于22200点上方100点范围内窄幅震荡;午后,A股再度跳水,港股在A股收市后急跌再回稳,恒指最终收报22158点,升36点,或0.16%。全日成交回升至708亿港元。国企指数则全日收报12813点,跌0.22%。

从盘面看,蓝筹股实际下跌数目多于上涨数目。大盘由超级大蓝筹汇丰(00005.HK)、中海油(00883.HK)等撑起,两者贡献指数合计超过100点。从板块看,医药保健板块连续一周位于涨幅榜首位,昨日再升4.07%;其他板块表现平平;而房地产、公用事业及保险板块则跌幅较大。

内地昨日公布首季GDP同比增长11.9%,规模以上工业增加值同比增长19.6%,略高于市场预期。同时,统计局公布了3月CPI按年上升2.4%,增幅比2月所录得的按年上升2.7%少,较市场预期的2.6%稍低。我们认为,内地首季GDP和CPI数据基本符合市场预期,对港股近期的心理影响趋于正面。但港股波幅将增加,并可能于近期重拾升势。今日,内地股指期货的正式启动,有望刺激市场对A股大蓝筹的需求,而港股亦有望在AH市场联动的效应下跟随向好。

新加坡金融管理局在14日宣布,一次性重估新加坡元的币值,通过上调其波动区间的中点来收紧货币政策,令亚洲货币汇率上升。本次汇率政策调整的理由,是新加坡国内经济增长高于预期,价格增长的幅度也超过决策层的预期。新加坡政府昨日还上调了对该国经济和通胀的判断,预计2010年GDP增长9%,远高于此前的6.5%;新加坡今年第一季度的GDP增长率创1975年来的新高;新加坡政府同时上调了今年的通胀目标,由此前的2%-3%上调至2.5%-3.5%,新加坡今年2月份的通胀率达到1%,创2009年3月份以来最高水平。

受新加坡一次性重估本币汇率的影响,新加坡元兑美元大涨1.4%,创下18个月的高位,并带领其他亚洲货币在周三集体走强。其中,印度卢比、韩元和人民币的不交收远期外汇合约分别升0.4%、1.2%和0.2%。市场因此对内地也将跟进重估人民币币值的预期再度升温。

由于投资者憧憬亚洲市场货币升值的机会,热钱可能再次流入亚洲地区,为股市带来正面作用。再加上美股近日造好——道指在周三站上金融海啸以来的高位,投资者预期亚洲主要股市在短期内仍有上升空间。

## 窝轮解码

## 医药板块缘何持续强势

富昌证券研究部 黄韶洪

3月份以来,港股虽然出现过一波上攻,但恒生指数未能向上突破从去年8月至今形成的大型箱体的顶部,即23000点,依然维持震荡的格局。近一个半月,恒生指数累计涨幅7.3%。相比之下,医药板块的整体表现抢眼,远远跑赢大市。

统计数据显示,从3月1日至4月15日,2009年纯利大增逾25%的联邦制药(03933.HK)一马当先,屡创新高,累计涨幅高达99%;2009年暴涨超过三倍的神威药业(02877.HK)继续演绎神奇,不断刷新纪录,累计涨幅58%;东瑞制药(02348.HK)累计涨幅58%、积华生物医药(02327.HK)累计涨幅56%、中国生物制药(01177.HK)累计涨幅32%、中国制药(01093.HK)累计涨幅28%。

我们分析认为,港股市场的医药

板块主要是基于三大理由连创新高,并有望继续维持强势:

## 美国医改提供长期利好

3月23日,美国总统奥巴马在白宫签署了涉资高达9380亿美金的医疗保险改革法案。这次医改将使美国医保的覆盖率从85%升至95%,距离全民医保只有一步之遥。

由于本身赤字高企,加上金融危机等因素影响,美国的财政压力很大。虽然美国一些大药厂已表示实行药品降价以支持医改,但在目前情况下降价幅度很难一步到位。而中国作为世界第二大原料药生产国,化学原料药年总产量近二分之一出口,占全球原料药贸易额的四分之一左右,因此在目前的机遇面前所处的有利地位不言而喻。预计美国今后将逐年加

大从中国的药品采购数量及金额。据保守估计,当中每年将产生数以十亿美元计的利润空间。

可以肯定的是,美国的医改将为医药行业提供潜在的市场机遇,这将对港股医药板块形成长期利好。

## 人民币汇改有利医药出口

目前,人民币汇率形成机制,或者说今后的升值模式已成为市场关注的重要话题。尽管有多种模式可供选择,但从目前来看,最有可能实行的模式是:参考危机前的汇率形成机制,即2008年至2008年上半年的人民币对美元汇率小幅、渐进的升值模式,同时跟踪一揽子主要货币,并实行更富弹性、更市场化的浮动机制。这种“灵活合理均衡渐进”的模式对国内出口行业的冲击是渐进的、可承受的,有助于出口企业的调整,当然有利于国内医药行业不断提升国际竞争力。

多因素维持医药板块热度

市场普遍预计,在未来3至5年,中国的医药行业将维持20%的年均增长率。目前,港股医药板块平均市盈率约18倍。所以从中长期看,估值仍有较大上升空间。另一方面,目前港股平均市盈率约17倍,估值相对合理。由于日均成交金额难以有效放大,短期内蓝筹股行情启动的可能性不大,恒指上下突破的空间相对有限。而医药板块普遍流通市值适中,估值合理,中长期成长性好,不乏股价催化剂,因而这种区间震荡的市场环境反而有利于医药板块热点持续炒作。

## 中海油认购证有望随油价走高

香港智远投资咨询

港股在周四始终未能摆脱高位牛皮的格局。恒指再次冲高回落,尾盘仅微幅收高。投资目前仍在静候内地股指期货上市后的表现再做部署,预期短期大市将围绕在5日均线约22150点附近窄幅振荡。

美股的升势给人一种势不可挡的感觉。早前市场担忧的加息和希腊财务危机问题都暂时得到缓解,相继公布的利好经济数据以及美企理想的季度财报将投资者的热情推向高

潮,美股本周屡创年内新高。美企首季财报刚拉开序幕。率先公布业绩的摩根大通、英特尔皆以超出市场预期的优异成绩亮相。这更加激发了市场对美企财报理想的憧憬,推动美股继续走强。

内地方面,昨日公布了首季度宏观经济数据,CPI和PPI的涨幅低于市场预期,令投资者的通胀忧虑情绪有所降温,加息隐忧对A股的负面影响也有所减弱。不过,昨日A股的表现并没有

对此作出较好反应。这是因为股指期货上市将给A股带来很多不明朗因素,在此之前投资者更倾向于谨慎。

当前中美股市表现不一。这让夹在中间的港股暂时难以走出新趋势,短期港股将呈现“做股不做市”的局面。投资者可把焦点集中在热点题材的个股上,不妨关注受惠于国际油价走高的中海油(00883.HK)。随着经济复苏的步伐加快,国际原油的需求量将增加,纽约期油的主力合约在周三

再逞强势,突破每桶86美元,刺激中海油紧随造好,昨日股价突破14港元关口,短期有望顺势升越年内高位14.28港元。若投资者对中海油后期表现有信心,可留意其认购证20373,行使价14.48港元,今年7月底到期。

提醒投资者:认股证投资风险巨大,可能导致本金的全部亏损。

## 恒生指数成分股日报表(4月15日)

股票代码	股票名称	收盘价(港币)	最高价(港币)	最低价(港币)	成交量(千股)	涨跌额(%)
00001	长江实业	105.500	106.500	104.400	7175	-0.47
00002	中电控股	55.800	57.000	55.750	3897	-1.81
00003	香港中华煤气	20.500	21.000	20.200	3389	-2.00
00004	九龙仓集团	46.600	46.900	46.100	2997	0.22
00005	汇丰控股	84.300	84.350	83.250	2.18	0.54
00006	香港电灯	46.500	46.850	46.300	3153	0.54
00011	恒生银行	100.000	110.600	108.500	3376	-0.91
00012	恒地地产	55.850	55.950	55.300	5810	1.55
00013	和记黄埔	57.100	57.500	56.900	4646	0.18
00016	新鸿基地产	123.500	123.800	121.700	8918	0.17
00017	新世界					