

■ 港股市况 | Market

# 中资金融股领涨 恒指重上24000

□本报记者 贺辉红

受到内地A股走高以及工商银行业绩预增消息的刺激，港股昨日震荡上行，恒生指数收复24000点，但在年线处遭遇阻力。盘面上，中资金融股表现活跃，领涨大市。

恒指早盘高开近117点，随后一路下行，早段在跌近上周三的上升缺口23305-23858点获支持；午后随着内地股市回升，带动恒指一度重上250天线24211点，但此处阻力较大，最终收报24187.1点，上涨202.53点，涨幅0.84%，但成交额缩减一成至748亿港元；国企指数收报12998.21点，上涨134.41点，涨幅为1.04%；红筹指数收报5449.7点，涨幅1.3%。

盘面上看，中资金融股领涨。受到工商银行一季报业绩预增五成的刺激，瑞信、高盛等纷纷唱好该股，“六行三保”平均涨幅达2.5%，合计为恒指贡献了107.95点的涨幅。恒生中国H股金融行业指数昨日涨2.22%，为涨幅最大的指数。发盈喜的工行升1.53%，报5.98港元，A、H股溢价仅为3%水平。周五公布业绩的建行升3.65%，报6.53港元，AH股溢价为10.56%。此外，招商、中行以及交行和中信银行都有不错涨幅。

■ 投资评级 | Valuation

## 瑞信给中煤能源目标价27港元

瑞信昨日发表报告表示，中煤能源(01898.HK)去年纯利升90%至60.2亿元人民币，较证券同业预测高出3%，但低于该行原预期6%，而该行对中煤去年产品平均售价上升及生产成本持平看法正面，料今年可受惠于内地合同价格上升及产品组合改善，维持其“优于大市”评级及目标价27港元。

瑞信表示，中煤能源去年自产煤的平均售价按年升10%，单位生产成本下降7%，而自产煤单位盈利

## 摩通调高雨润食品目标价

摩根大通昨日发表报告指出，雨润食品(01068.HK)去年纯利同比增长79%至8.59亿港元，较该行预期高出15%。摩通看好雨润食品未来三年的盈利能力，调高其盈利预测，目标价由15.9港元调升至16.9港元，给予“增持”评级。

摩通指出，撇除一次性收益后，雨润食品去年的经常性盈利亦有69.4%增长，反映雨润食品强劲的议价能力，以及良好的执行能力。该行指出，今年上半年的猪肉价格稳定，下半年价格有可能回落，相信雨润食品的急冻猪肉毛利可有所改善。摩通预料今年全年新鲜猪肉价格会

## 银泰百货去年净利润增长83%

银泰百货(01833.HK)昨日公布去年业绩，期内实现净利润3.78亿元人民币，较06年度的2.06亿元增长83.3%；每股盈利22分，建议派末期息每股6.4分；期内营业额增长30.7%至8.84亿元。

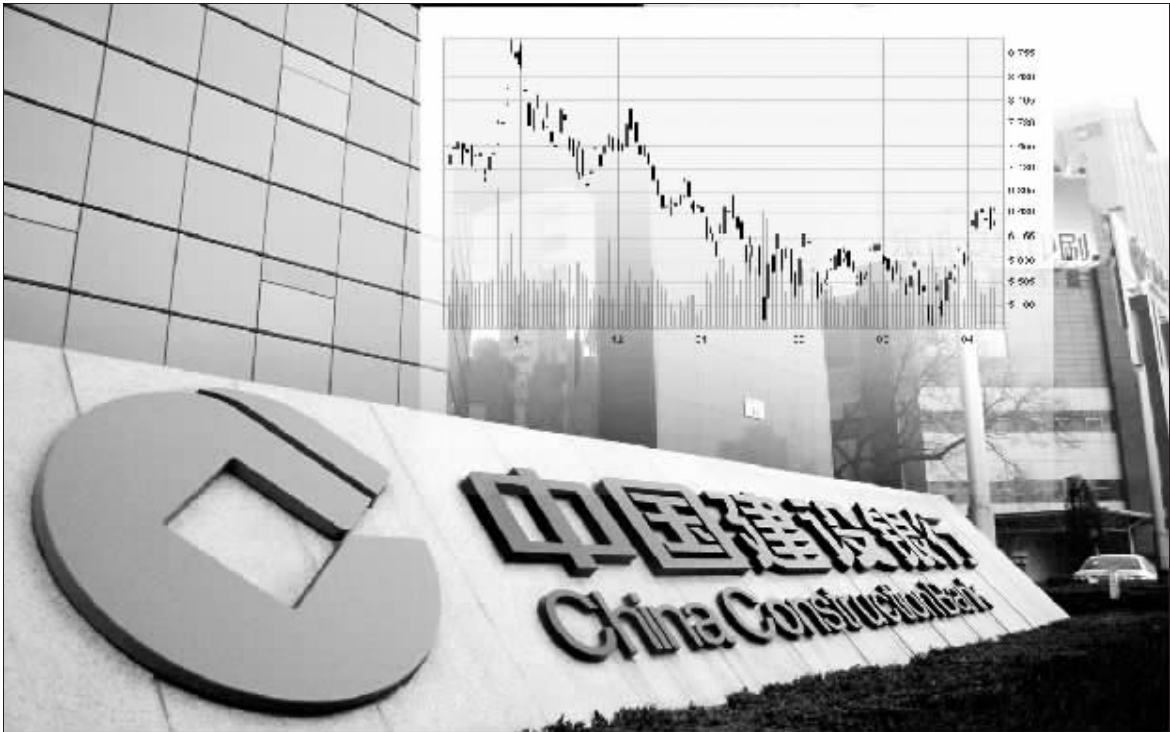
期内公司销售所得款项总额即直接销售所得款项及特许经营销售总收入的总额增加25.8%至34.6亿元，主要由于去年年初开设金华福华店及温州世茂店、两间宁波店的销售迅速增长，以及杭州武林店稳定增长。

公司去年来自特许专营销售佣金及直接销售收入，分别占总收入的约73%及26%，特许专营销售的贡献增加，是由于年内佣金增加及调配商品组合所致；直接销售的毛利率为23%，维持于06年水平。截至07年底，

## 越秀交通19亿合资建昆明公路

越秀交通（1052.HK）昨日公布，与云南省交通厅及云南路建订立意向书，成立合营公司于昆明进行建设投资，注册资本预计23.7亿元，越秀交通将注资80%，即约18.9亿元，其余则由云南省交通厅及云南路建各自注资10%。

公司表示，合营公司的投资总额估计为67.7亿元，将从事建造、经营及管理一条双向六车道高速公路，拟称为嵩明-安宁高速公路，该高速公路估计全长约60公里，行走



中资金融股昨日领涨，建设银行上涨3.65%，收报6.53港元。

本报资料图片 张秀菊/制图

保险股方面，中保国际大涨4.34%，中国财险大涨3.5%，而中国人寿和中国平安则分别涨1.9%和1.67%。

重磅蓝筹股汇控升0.7%至132

港元，中移动升1.4%至127.5港元。

网通升3%，但联通跌1.7%。地产股个别发展，新世界跌2.8%。航空、航运股受压，国泰跌2.3%；中海集运跌

3%，中远太平洋续跌逾3%。

中资石油石化股大幅走弱，其中，中国石油和中国石化分别下跌1.8%和1.6%，合计为恒指贡献了

■ A+H视窗 | A+H

# H股短期将维持震荡

□恒丰投资 梁渊 周宝强

昨日受内地A股反弹提振，H股结束连续两个交易日的调整走势，收市企稳。中资金融股整体走扬，H股指数稳步走高，但受阻于13000点附近，收市报12998.21点，升134.41点。

综观52只A+H股，整体表现良好，近七成的股票上涨，其中广州药业股份(0874.HK)升幅显著，该公司在上月底公布全年业绩后，股价震荡走高，至6港元附近，该股的压力明显。受压回落，昨日该股再次放量弹升，至收市升6.2%，收报5.99港元。A股方面昨日亦表现不俗，早盘低开后股价回升稳健，至收市升4.12%，收报11.38元，两地溢价110.48%。

另外受惠于铜价格的飙升，江西铜业(0358.HK)昨日表现也较为理想，江铜旗下化工业务表现强劲，市场预期该公司首季度的盈利状况将有不俗表现；此外，在硫酸生产领域所表现出来的强势姿态或许应属于结构性的，也可以以此来抵消冶炼业务部分的亏损，类似高盛等国际投行因此给予较好评级，吸引投资者跟进，利好股价。该股昨日收升4.596%，收报16.84港元；A股方面，昨日同样表现优秀，收市升8.57%，收报32.67元，两地溢价114.932%。

在逾三成的跌势股当中，中

海集运(2866.HK)最为投资者心冷，因国际原油价格的劲升拖累航运股，此外因全球经济放缓，加上中国出口业基本面面临下行风险，中海集运的盈利前景遭遇市场质疑，虽船只较新且规模庞大，借此可以缓解部分燃料价格上涨的压力，但在集装箱运输低迷阶段，运费率所面临的压力将为公司整体的利润增长带来较大负担。该股在连续两个交易日下跌后，昨日再度逆市收跌3.226%，收报3.3港元。A股方面昨日表现则优于H股，收市升1.6%，收报6.97元，两地溢价133.999%。

H股昨日的上涨，中资金融股功不可没，工商银行(1398.HK)盘前所发布的盈喜，提振市场对中资金融股的青睐，工行、交行均收升逾1.5%，建行收升3.651%。保险股方面，国寿升1.897%，平保收升2.572%。

从近期H股的表现来看，内地的政策动向，以及内地A股市场的升跌，对于H股走势的影响愈发显著。因内地经济在政府不断的实施宏观紧缩措施之后，持续过热的趋势得到缓解，通胀程度的恶化、居民生活物价水平的不断高涨也得到有效的抑制，但市场流动性过剩的局面还需要进行合理的整治。但从整体上来看，紧缩措施的有效性已经逐渐显现，但为了更好的保持经济增长的合

24.54点的跌幅，因国际原油价格再创新高，预计将拖累中国石油和中国石化业绩明显下降。

资源股走高，江铜升4.6%。获准增发A股的海螺升4.4%；中材股份获匈牙利水泥合同，股价升逾6%；但发短债的中国建材跌近5%。中国交通建设公布业绩后回吐0.7%。人民币汇率首破7，内房股龙头中国海外、华润置地及碧桂园升1%-2%。

香港A股基金在经历两个交易日的沉寂后，在A股的带动下又开始发力，昨日A50中国基金涨2.36%，排在基金涨幅第二位；汇丰中国翔龙基金涨2.12%。而与此同时，香港市场亦认为，A股已经短线见底。

不过，值得注意的是，昨日港股虽逆外围而动，但期货市场并未跟随。昨日恒指即月期指仅上涨64点，险守24000点，低水126.1点，显示出多头对后市的信心并不足。

新鸿基金集团董事姚亮威就表示，昨日港股缺乏方向，由上月低位至今已累积近4000点升幅，有超买现象，预计短期恒指及国指分别于23000及12000点有支持，于25000及13900点水平有阻力。当然，市场上仍不缺看多者，也正是由于多空分歧的存在，使得港股短线仍面临方向选择。

理水平，从紧措施的实施仍然将会持续，也正因如此，内地A股市场所面临的压力短期内仍将存在。

而从H股来讲，内地从紧政策实施虽然从未言放弃，但实施的频繁程度以及实施力度却明显降低，这也为H股市场投资气氛的逐渐回暖注入动力。因此，即便在A股暴跌之际，H股也同样相对坚挺。从周线的技术走势上来看，H股指数在触碰保利加通道的下支撑线后，连续两周回升，并有上试中轴线的趋势，而RSI技术指标也由超卖区域回升至中轴附近，继续回升的趋势也较为明显，但在低位回升过程中所累积的积压，将成为H股继续上涨的阻碍，因此短期内H股仍有在12500点附近震荡的可能，长期仍可看好。

AH股价比较低个股(4月10日)				
名称	A/H 价格比	A股价格 (元)	H股价格 (港元)	H股价格 (元)
中国平安	1.02	58.38	64.05	57.51
中国铁建	1.02	10.84	11.88	10.67
高伟光记	1.03	52.12	54.45	50.69
中国中铁	1.10	7.56	7.65	6.87
中国人寿	1.14	30.3	29.55	26.53
交通银行	1.15	10.32	10.02	9.00
工商银行	1.15	6.18	5.98	5.37
鞍钢股份	1.23	21.61	19.58	17.58
建设银行	1.23	7.22	6.53	5.86
招商银行	1.25	32.13	28.35	25.63
沪东高速	1.29	7.75	6.67	5.99
乾通海通	1.33	6.58	5.58	4.96
中煤能源	1.34	18.22	15.16	13.61
青岛啤酒	1.36	25.18	20.55	18.45
中海发展	1.38	28.88	23.3	20.92
深高速	1.39	7.48	6	5.39
中国神华	1.39	43.4	34.8	31.25

场一片指责格老的声音，老人家也不得不谨慎行事，“轻微衰退论”认为现在股指已经完全反映了衰退的状况，因为股市总是走在经济前面的，而经济学家和分析员吃的是谁家的饭，大家心里清楚，所以分析报告总是报喜不报忧居多。

格老主理美联储的年代，即使利率环境降到1厘，但是通胀也是保持低位，主要原因是中国的廉价产品不断输入美国，而当时美国也很多人指责中国输入“通缩”，正是这种结构令美国经济保持繁荣稳定多年，然而贪心不足的美国人又开始指责人民币汇率过低，而迫不及待地逼人民币升值，上纲上线地找理由，其实无论是次贷或者目前美国这种经济状况，只有一个理由是美国人本来就不应该享受如此高的生活水平。先花未来钱和滥用信用导致今天的局面，而且还恬不知耻地要求全体纳税人买单，当然其最终目的是全世界来买单，不过这种招数也只能使用一两次的。如果真要找个替罪羔羊，那些纵容金融大鳄的政客才是真正的始作俑者。

■ 权证解码 | Warrant

## 建行认购证集体走强

□麦格理证券(亚洲)有限公司

受美国股市周三晚表现偏软影响，恒生指数昨日上午于24000点水平争持，大市高低波幅约300多点，午后在内地股市反弹的带动下震荡上行，收市升约200点至24187点。然而，大市昨日成交额却减少至750多亿港元，权证市场成交额则增至250亿港元，权证占大市成交比重增至约三成以上。

工商银行(1398.HK)一季度业绩预增50%以上，刺激中资金融板块集体上扬，其中，将于近日公布去年业绩的建设银行(0939.HK)上涨3.65%收报6.53港元。建行认购证因此受到集中追捧，其中，建行美林八零五购、建行花旗八零四A涨幅分别达72.73%和70%，分列昨日权证涨幅榜前两位，此外，建行荷合八零五购涨幅也达到45.45%。

昨日权证市场成交数据显示，建设银行权证昨日获得成交额18亿港元，较前日成交额13.5亿元增加逾三成，占昨日整体权证市场成交比重约7.1%，排行权证成交榜第四位。前三大成交权证分别是恒生指数权证、中国人寿(2628.HK)权证及中国移动(0941.HK)权证，分别成交约75.2亿、27亿及25.7亿港元。

此外，中国铁建(1186.HK)权证昨日成交下降至约6.1亿港元，未能跻身五大成交权证之一，占昨日整体权证市场成交比重减少至约2.4%。相反，国企指数权证昨日成交额增至约15亿港元，占昨日整体权证市场成交比重约6%。

4月10日五大权证成交		
相关资产	占权证成交 (%)	成交额 (亿港元)
恒生指数	29.84	75.2
中国人寿	10.72	27.0
中国移动	10.21	25.7
建设银行	7.13	18.0
国企指数	5.99	15.1

资料来源：麦格理证券(亚洲)及路透社

## 鸿隆控股

## 1.5亿购深圳地产公司

鸿隆控股(1383.HK)昨日公布，以现金代价1.54亿元人民币及估值5530万元代价物业，收购深圳紫瑞的全部注册资本，并须承担深圳紫瑞约2599万元的股东贷款。

深圳紫瑞为一家从事房地产发展的经营公司，并为龙岗区布吉镇发展总楼面面积约15.4万平方米的多幢住宅及商业楼宇的项目营商。该土地位于临近龙岗区布吉镇的地区，深圳地铁三号线计划途经该区。

根据买卖协议，作为代价的一部分，鸿隆深圳还须向崇诚转让代价物业，该代价物业即项目将包括总楼面面积约2.2万平方米的商业及住宅物业(连同180个车位)的拥有权，估值为5529.6万元。

目前，深圳紫瑞分别由大贸和崇诚持有54%和46%股份。大贸同意以现金1.6亿元向崇诚出售和转让其在深圳紫瑞的注册资本的84%权益，目前已转让了深圳紫瑞注册资本30%的权益。

鸿隆控股主要在广东经营中档住宅和商业物业开发及租赁。公司认为，该收购事项符合公司的业务目标。( 张楠)

国企指数成分股市场表现				
代码	名称	股价(港元)	涨跌幅	市盈率
552-HK	中国通信服务	5.81	5.25%	28.2
358-HK	江西铜业	16.84	4.60%	10.96
914-HK	安徽海螺水泥	56.45	4.44%	34.74
939-HK	建设银行	6.53	3.65%	32.33
2328-HK	中国财险	7.98	3.50%	44.33
347-HK	鞍钢股份	19.58	3.27%	17.03
998-HK	中信银行	4.48	2.99%	20.27
2318-HK	中国平安	64.05	2.57%	25.52
3988-HK	中国银行	3.66	2.52%	17.26
2777-HK	富力地产	21.55	2.49%	13.62
3968-HK	招商银行	28.55	2.33%	28.55
2883-HK	中海油田服务	13	2.04%	24.9
2628-HK	中国人寿	29.55	1.90%	22.27
1088-HK	中国神华	34.8	1.61%	32.61
489-HK	东风集团	3.94	1.55%	16.98
1398-HK	工商银行	5.98	1.53%	25.89
3328-HK	交通银行	10.02	1.52%	24.8
1171-HK	兖州煤业	11.6	1.22%	25.11
576-HK	浙江沪杭甬	7.4	0.95%	13.83
1898-HK	中煤能源	15.16	0.80%	40.43
2600-HK	中国铝业	13.06	0.77%	16.57
338-HK	上海石油化工	2.74	0.74%	12.4
525-HK	广深铁路	4.12	0.73%	25.28
323-HK	马鞍山钢铁	4.26	0.71%	11.93
1138-HK	中海发展	23.3	0.43%	17.73
902-HK	华能国际电力	5.38	0.26%	10.98
728-HK	中国电信	5.13	0.20%	18.39
177-HK	江苏宁沪高速	6.67	-0.45%	21.04
168-HK	青岛啤酒	20.55	-0.48%	62.84
1800-HK	中国交通建设	17.3	-0.69%	43.91
991-HK	大唐发电	4.5	-1.10%	16.13
2717-HK	上海电气	4.39	-1.13%	26.45
1919-HK	中国远洋	19.2	-1.13%	60.57
753-HK	中国国航	6.07	-1.14%	17.75
390-HK	中国中铁	7.65	-1.16%	49.68
2899-HK	紫金矿业	7.9	-1.25%	43.17
386-HK	中国石油化工	6.9	-1.57%	11.58
694-HK	北京首都机场	6.8	-1.59%	25.28
3993-HK	洛阳钼业	7.85	-1.75%	16.32
857-HK	中国铝业	10.08	-1.75%	12.94
2866-HK	中海集运	3.3	-3.23%	10.09
3323-HK	中国建材	17.88	-4.89%	116.1