

投資觀察 群益證券(香港)研究部董事 曾永堅

美元反彈 風險胃納降溫

港股於清明假期前夕走高，主因受惠市場對內地將於短期內進一步放寬宏觀政策的憧憬升溫...

儘管市場預期內地短期內將釋放出更多宏觀政策放寬的訊號，如調降存款準備金率等，將有助港股特別是中資股短期偏暖...

意西債息趨升有隱憂

近期市場加緊關注西班牙及意大利的財政狀況，尤其是前者。在西班牙經濟陷入衰退而境內失業率高企之下...

另一方面，市場目前對美聯儲局今年內再推行第三輪量化寬鬆措施(QE3)的預期降溫。根據近數年的觀察經驗...

人行寬鬆銀根機率增

我們認為歐洲經濟面臨的衰退壓力有增無減以及歐債危機現再發酵的苗頭等因素，將增加中國政府短期內加大政策放寬力度的機率...

證券分析 時富金融

首都機場績佳呈強

北京首都機場股份(0694)於3月30日公布2011年度業績，純利11.13億元(人民幣，下同)，增87%；公司的收入較2011年增長12.5%...

整體上，北京首都機場表現不俗，尤其是非航空性業務的特許經營收入按年增長32.7%，由2010年的13.96億元升至2011年的18.53億元...

AH股差價表 \*停牌

人民幣兌換率0.81114

Table with columns: 名稱, H股(A股)代號, 4月3日收市H股價(港元), 3月30日收市A股價(人民幣), H比A折價(%)

股市縱橫

資金換馬 蒙牛續強勢

民企洗倉潮雖令投資者卻步，不過另一方面則有利資金換馬流入實力股，尤其是一些前期曾被拋棄的行業龍頭股...

收購蒙牛權益時，曾許下「三年內不插手蒙牛管理」的承諾，如今期限將屆滿，控股股東管理層亦已表明對蒙牛未能令消費者對產品質量建立信心...

建15萬頭乳牛自家牧場

蒙牛管理層最近表示，將在未來3至5年斥資30億至35億元(人民幣，下同)，建立規模約15萬頭乳牛的自家牧場...

內地股市「開閘」有助力

內地股市本周一至三清明休市，今日重開，休市期間有利市場的消息包括3月PMI數據急升，證監大增QFII(境外合格機構投資者)及RQFII(人民幣境外合格機構投資者)投資額度...

目前內地股市處低谷，但基本面向通脹受控有利寬鬆銀根、大力刺激內需以及將落實社保基金投資股市，均對內地股市中長期走勢利好...

美聯儲局上月議息會議紀要周二公布，由於內容顯示聯儲局推出QE3的機會不大，立時成為股票市場回吐藉口...

美聯儲局上月議息會議紀要周二公布，由於內容顯示聯儲局推出QE3的機會不大，立時成為股票市場回吐藉口...

紅籌國企/高輪

哈電追落後潛力看好

在本周過去的兩個交易日之中，個別中資板塊股份已復見不俗的表現，當中又以基建、建材、內房、藥業等類型的股份反彈力度較佳...

相比之下，電力設備股的表現則相對遜色，但也因為仍有追落後可能，故仍不妨加以留意...

哈爾濱電氣較早前公布2011年度業績，錄得純利增長22.7%至12.29億元(人民幣，下同)；毛利57.11億元，則年增36%...

截至2011年底，集團手頭訂單達1,170億元，而年內取得新簽訂單446.11億元，其中國際市場新簽訂單244.82億元...

滬深股評

華夏銀行有融資壓力

華夏銀行(600015.SS) 2011年華夏銀行利息淨收入同比增長33%，手續費淨收入同比增長106%，營業費用(扣除撥備)同比增長34%...

2011年全年公司淨息差為2.81%，一方面是由於央行多次加息使得基準利率不斷提高，另一方面偏緊的市場流動性導致銀行議價能力的提高...

PMI指數勝預期，反映美經濟擴張，憧憬聯儲局進一步推出QE3便不切實際，當天股市炒復甦更令道指升逾13,300水平...

新地續演好淡攻防戰

新地(0016)郭氏兄弟周二收市後開記招公開表白「有做錯事，深信廉署調查後得到清白」，當日新地股價在郭氏開腔前反彈1.9%收報96.25元...

煤炭行業透視 交銀國際

日前，我們參加了由中國投資協會主辦的一場為期三天的煤炭行業前景研討會。與會的演講嘉賓包括國家能源局、中國人民銀行研究局...

中國人民銀行研究局副局長王宇女士預測2012年GDP增速將在8.5%至9.0%範圍，並且更接近於9.0%。我部研究部宏觀研究員預測GDP增速在8.8%左右...

住建部政策研究中心主任秦虹女士認為，今年商品房新開工面積將繼續下降，但新開工面積應保持上年水平...

中國煉焦行業協會會長黃金幹認為，國家統計局2011年粗鋼產量只有6.83億噸，實際應當超過7億噸...

全年電力消費預計增9.5% 中國電力聯合會某部門主任薛靜女士預計，2012年全年電力消費預計同比增長9.5%...

中國煤炭市場網副總經理李學剛指出，2011年國家統計局統計的中國原煤產量為35.2億噸，同比增長8.7%...

煤炭全行業需求料增8-9%

綜合來看，2012年，雖然受到宏觀經濟增速放緩的影響，局部地區或者局部產業對煤炭的需求可能會減弱...

電力需求拉動煤價回升

後，由於哈電現時在手的核電合同達200億元，一旦核電項目陸續投產，對集團業績可望有較大的推動作用...

工銀銀行(1398)周二漲近2%，若繼續看好其回升行情，可留意工行法興購輪(16322)。16322現價報0.113元...

投資策略：

- 紅籌及國企股走勢：有表現的中資板塊增多，反映資金輪動情況未變。哈爾濱電氣：估值處合理水平，股價低位現支持，料反彈空間仍在。目標價：9元 止蝕位：8元

長江證券

億元的A股定向增發，2011年公司核心資本充足率同比上升1.1個百分點至11.68%

撥備貸比高抵禦風險 公司不良率環比下降，關注類貸款佔比持平表明公司資產質量目前良好...

公司2011年成本收入比同比下降1.1個百分點至48.9%，第四季度成本收入比環比下降3.7個百分點至46.5%