

热点直击

两只次新股创出新高

本报讯 港股新股发行回暖,带动次新股也受到追捧。昨日,中金再生(00773.HK)和中国忠旺(01333.HK)继续有买盘跟进,双双创出新高。其中,中金再生大升 12.38%,收报 6.81 港元;中国忠旺升 1.92%,收报 10.6 港元。

恒地加紧内地 圈地

本报讯 恒地(00012.HK)日前宣布,公司斥资 14 亿元(人民币,下同)竞标投得辽宁省鞍山市两幅商住用地。业内人士认为,恒地目前在辽宁省的沈阳及鞍山市均有项目,未来有可能在大连吸纳土地储备。恒地昨日微跌 0.1%,收报 44.9 港元。

大举收购 联华超市逆市大涨

本报讯 联华超市(00980.HK)宣布,将以总价约 492 亿元收购竞争对手华联超市的全部股权,目前该交易正在等待审批。业内人士分析,如果交易落实,将使联华超市的分店数量增加逾 70%,并受益于内需增长。消息推动公司股价昨日逆市上升 11.13%,收盘报 1298 港元。(唐盛)

大行评级

高盛上调神华目标价

本报讯 高盛发表研究报告,将中国神华(01088.HK)的评级由“中性”上调至“买入”,目标价由 28 港元提高至 35 港元。此外,该行将神华 2009 至 2010 年每股盈利预测上调 8.2%及 24.5%,至 1.76 港元及 2.34 港元。

中银国际唱多华润置地

本报讯 中银国际发表研究报告,将华润置地(01109.HK)评级由“持有”上调至“买入”,目标价由 15.3 港元调高至 20.7 港元。报告预计,公司今年的人账金额或将达到 120 亿元人民币。

高盛重申买入中信泰富

本报讯 高盛发表研究报告,重申中信泰富(00267.HK)“买入”评级,并将目标价由 16.9 港元提高至 19.4 港元。高盛指,中信泰富现价较每股资产净值预测折让达 31%,而公司铁矿石及特钢业前景布明显改善及受惠于进一步业务重组,将有助收缩其股价与每股资产净值折让。

大行看好渣打前景

本报讯 美林及里昂均发表报告,表示看好渣打集团(02888.HK)前景,分别给予其目标价 169.35 港元及 181 港元。美林重申渣打“买入”评级,指其上半年业绩如预期般强劲,看好其前景;里昂亦维持渣打“买入”评级,指出渣打公布营运数据强劲,在韩国业务表现更为市场带来正面惊喜。

中银国际唱多新宇亨得利

本报讯 中银国际发表报告,在新宇亨得利配股集资后,上调其投资评级由“沽售”至“持有”,目标价由 1.2 港元升至 2.4 港元。中银国际指,新宇亨得利前 5 个月在内地的零售额有单位数字增长,基本符合该行预期,预料下半年可获得较高增长率。(易滔)

Table with 5 columns: 股票代码, 股票名称, 收市价(港币), 最高价(港币), 最低价(港币), 涨跌幅(%)

沪指剑指 3000 挂钩 A 股 ETF 表现各异

证券时报记者 钟 恬

沪深两市本周一再度高开高走,双双创出近期反弹新高,沪指上涨 1.61%逼近 3000 点大关。事实上,内地股市已连续数日,这带动香港市场中与 A 股挂钩的 ETF 走势活跃,大手买卖频繁出现。

沽空额显著增加

昨日受内地股市创出近期反弹新高的提振,港股市场中与 A 股挂钩的 ETF 走稳。其中,追踪 A 股走势的 A50 中国基金(02823.HK)收报 13.92 港元,微升 0.87%,成交 5420 万份,成交额达 7.5 亿港元。此前,A50 中国基金已连升 5 日,不过,从 6 月 23

日收市 13.48 港元开始,其升幅呈逐步减缓之态。其他 A 股相关基金中,标智沪深 300(02827.HK)升 1.548%至 32.8 港元;标智上证 50(03024.HK)升 1.268%至 23.95 港元;招商局中国基金(00133.HK)升 1.019%至 13.88 港元;而汇丰中国翔龙基金(00820.HK)是此类基金中唯一一只股价向下的,跌 1.376%至 23.95 港元。

由于内地股市升势已不小,因此近日此类基金都出现大手笔的买入卖出。A50 中国基金在昨日早盘曾出现两笔大单,其中一笔成交量为 54.83 万,成交价为港币 13.72 港元,涉及资

金 752.27 亿港元;另一笔成交量为 120 万,成交价为港币 13.62 港元,涉及资金 1634 亿港元。数据显示,在上周五占全日港股成交额 3.62%的 22.62 亿港元沽空额中,最多的沽空力量来自 A50 中国基金,达 1.87 亿港元,占总沽空金额的 8.25%,反映市场中看空该基金,认为 A 股面临较大调整压力的投资者大有人在。而标智沪深 300 则在上周五下午收市出现两笔大手买入,其中一笔成交量为 19.96 万,成交价为港币 32.45 港元,涉及资金 647.70 亿港元;另一笔成交量为 19.86 万,成交价为 32.4 港元,涉及资金 643.46 亿港元。

业界分歧明显

港股从 3 月起回升,恒指涨幅逾 60%,主要由热钱推动主导。有业内人士担心,全球股市已大幅上升,估值已不便宜,而且热钱来得快时走得也快。根据基金流向追踪公司 EPRF 发表的数据来看,新兴市场基金于截至上周一的一星期录得 18.7 亿美元的净流出,这是今年 3 月初升市以来所首见。其中,中国基金净流入为 2.62 亿美元。大中华基金则净流出 1.75 亿美元。有策略员表示,虽然市场对新兴市场的远景甚看好,但这些地区的经济仍未靠稳。不过对于 A 股 ETF 影响较大的

A 股市场,业界也不乏看好的声音。摩根大通中国区董事总经理、研究部主管龚方雄在一个论坛上表示,过去一段长时间,中国股市平均市盈率是在 25 倍到 30 倍间,整个市场的估值并不贵。如果明年盈利上升 20%,从目前到未来的 12 个月,中国股市至少还有 20%的上升空间。

瑞银集团股票风险管理产品销售部执行董事于正人表示,A50 中国基金及标智沪深 300 的成交额占香港交易所买卖基金市场的约 70%,反映有大量资金追捧连接 A 股的 ETF,下半年可能再有追踪 A 股的 ETF 在港上市。

港股衍生品成交 二季度优于首季

本报讯 昨日,高盛(香港)证券衍生品主管郭强在记者会上表示,由于港股的投资气氛在第二季度有所改善,令期内的窝轮及牛熊证的成交宗数及金额等数据表现均优于第一季度。

数据显示,进入 4 月份后,港股的衍生产品成交持续上升。以牛熊证为例:从 6 月初至 19 日,当月的日均成交额多达 83.1 亿港元,较 3 月份低位时的约 55.6 亿港元大升 49.5%;期内窝轮的日均成交额则多达 75.1 亿港元,较 3 月份的日均约 46.9 亿港元明显上升;另外,日均成交宗数也由 3 月份的约 2.3 万宗升至 6 月约 3.6 万宗。

总结港股衍生品上半年的走势特点时,郭强表示,即使港股大市回升,但资金仍然偏向于流入看淡的熊证及认沽证为主,流入熊证及牛证的资金比例各为 87:13,其中,熊证净流入资金为 29.62 亿港元、牛证净流入资金为 4.49 亿港元;另外,上半年流入认沽证及认购证的资金比例分别为 65:35,资金流入最多的认沽证分别为恒指认沽证占 50.2%、汇控(00005.HK)认沽证占 18.8%及港交所(00388.HK)认沽证约占 12.6%。

郭强表示,由于在目前市况牛熊证表现出较高杆杠的特点,倘若市况持续好转,预期在下半年牛熊证将继续成市场的焦点。据悉,在今年上半年港股的牛熊证成交占大市成交总额达 11.7%,已超越窝轮的占比 10.3%,而 2008 年牛熊证只占大市成交总额 5.9%,窝轮只 19.5%。

郭强预期,在牛熊证上的恒指产品仍会主导市场,因为投资者较熟悉恒指产品牛熊证,而上半年恒指产品占牛熊证的总比重逾 80%。他同时表示,由于窝轮近期杠杆回升近 6 倍,预期窝轮下半年成交额及宗数可望回升,拉近与牛熊证的距离。(唐盛)

三大因素提振中资航空股

建银国际



今年前 5 个月,国内航空市场的旅客运输量同比增长了 19.1%,而国际市场前 5 个月旅客运输量却同比下降了 16.8%,其中 5 月份国际旅客运输量同比下降 17.6%,显示 H1N1 甲型流感对于国际航空客流增长产生了一定的抑制作用。从三大航空公司——中国国航(00753.HK)、中国东方航空(00670.HK)及中国南方航空(01055.HK)的运营数据来看,前 5 个月的客运周转量增长落后于行业增速,也是受到国际航线的拖累。目前三大航空公司均有 H 股在港上市,从首 5 个月

的股价表现来看,航空板块作为强周期板块,落后香港恒生指数 8.4 个百分点,在中国经济复苏趋势比较明显的大环境下,存在一定的补涨要求。从客座率水平看,今年以来,以三大航为代表的大型航空公司将运输焦点从需求不振的国际航线调向国内航线。因此,航空可用座公里的增长速度有所放缓,保证了客座率的稳定。总体来看,2009 年 1-5 月,全行业客座率水平为 75.2%,比去年同期小幅提升了 0.7 个百分点。但是与此同时,航空业整体票价水平同比出现较大幅度的下滑。5 月份以来,航空客流量环比有所下降,加上各航空公司加大对国内市场的运力投放,为争夺

客源,航空公司重新开始加大打折力度,国内票价指数再次出现了 12.3%的同比下跌。航空货运市场同样“内强外弱”,截止 5 月份的整体货运量同比仍然下降。随着航空旺季的到来,我们预计今年三季度随着国内经济形势进一步好转,国内航空业的客运量将进一步

反弹;其次,得益于燃油成本的下降,加上燃油套保合约公允价值损失转回的贡献,我们预计航空公司半年报公布的业绩同比将有所增长,而二季度业绩同比增长的幅度更为可观;第三,随着 H1N1 甲流影响的逐渐减弱,部分被抑制的国际、港澳航线客流将被释放,这也将有助改善市场情绪。

近期,东航与上航的合并重组是航空业的一大重要事件。我们认为,东航和上航的合并有利于上海航空市场的长期发展,整合后的东航对于上海市场的控制力度将明显增强,行业三足鼎立的竞争格局将会更加明确。根据对各航空公司航线分布、管理能力及发展战略的分析,国航仍是中国最具竞争力的航空公司,具有长远投资价值。

随着航空旺季的到来,我们预计今年三季度随着国内经济形势进一步好转,国内航空业的客运量将进一步

窝轮解码

存在调整压力 留意恒指熊证

梁 渊

复苏仍持怀疑的态度;尤其是在上半年基金“粉刷账面”活动结束后,若没有进一步的有利因素刺激,股市出现调整的机会将较大。而国内 A 股市场目前也有分析质疑,银行放贷快速增长的态势,已经催生了经济新泡沫的苗头,这或许不利于经济的长期增长”,并认为今年流入股市的大部分资金都源于银行贷款的大幅扩张。我们因此要从中留意提防下半年银行有所收缩的举动,一旦 A 股出现调整,相信将会对港股产生较大的冲击。

从港股方面看,在经历过数月的上涨后,并没有出现像样的调整,主要是资金的持续流入为其提供了后盾,但进入 7 月份的情况就很难说。因为一些基金在完成上半年的投资部署后,目前考虑撤离资金也是可能

的事,尤其是资金流入与成交量呈背驰,投资者对此不宜掉以轻心。衍生品投资方面,建议可关注恒指熊证 64065;相之,则可考虑牛证 64963。

注:作者是有香港证监会授权的证券从业持牌人,在此提醒投资者:衍生品投资风险巨大,可导致本金的全部损失,投资者应制定好止损位。) 梁渊

短炒牛熊证应关注价格敏感度

法兴证券(香港)董事 李 锦

对于较少做短炒的投资者而言,他们在选择牛熊证时会把重点放在收回价上,看重指数现价与收回价的距离,却忽略了换股比率和牛熊证的造价范围对其价格敏感度的影响。而一般通过频繁买卖将利

润积少成多的短线投资者,他们的策略可能是升两、三格(报价单位)止损,跌一、两格止损,因此相当注重牛熊证价格跟随指数跳动的反应和速度,所选择的牛熊证价格敏感度一般较高,以减少机会成本。

本版作者声明:在本人所知情的范围内,本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。

Table with 5 columns: 股票代码, 股票名称, 收市价(港币), 最高价(港币), 最低价(港币), 涨跌幅(%)

Table with 5 columns: 股票代码, 股票名称, 收市价(港币), 最高价(港币), 最低价(港币), 涨跌幅(%)

Table with 5 columns: 股票代码, 股票名称, 收市价(港币), 最高价(港币), 最低价(港币), 涨跌幅(%)