

热点直击

恒指结束四连阳

**本报讯** 港股昨日终止之前四个交易日的升势,恒指失守 21 000 点,收市报 20851.04 点,全日下跌 21 8.77 点,大市成交额缩减至 625 亿港元。蓝筹股方面,中移动 00941.HK)及汇控(00005.HK)跌幅超过 1%;联通(00752.HK)跌幅超过 3.4%,是表现最差的蓝筹;腾讯(00700.HK)则逆市微涨 0.4%,股价连续第四个交易日创新高。

国药公布招股详情

**本报讯** 内地最大药品保健品分销商国药控股(01 099.HK)昨日公布了招股详情,公司计划发行 5.46 亿股新股,其中 90%为国际配售,10%为公开发售;招股价介于 1.25 至 1.6 港元,最多集筹 87.31 亿港元。据悉,国药控股将由 9 月 10 日至 9 月 15 日接受公开认购,9 月 23 日在港交所主板挂牌。

马云售股套现 2.7 亿 阿里巴巴大跌 6.7%

**本报讯** 据港交所资料显示,阿里巴巴(01 688.HK)主席马云日前以每股 20.78 港元配售了阿里巴巴 1 300 万股,套现 2.7 亿港元。受此消息影响,阿里巴巴昨日大跌 6.7%,收报 20.2 港元。

联想遭基金减持

**本报讯** 有消息称,联想集团(00992.HK)原有股东德州太平洋(TPG),General Atlantic(GA)及新桥资本亚洲在 8 日港股收市后,按每股 3.55-3.57 港元配售了 2.92 亿股,最多套现 10.4 亿港元。联想昨日大跌 5.73%,收盘报 3.45 港元。(唐盛)

大行评级

申万上调吉利目标价

**本报讯** 申银万国发表报告,维持吉利汽车(001 75.HK)的“增持”评级,上调其目标价至 2.5 港元。报告称,鉴于内地需求依旧强劲,相信吉利今年下半年的销售将保持强劲,预计吉利 2009 及 2010 年的销量分别为 28 万辆及 34.4 万辆,净利润分别为 11.94 亿及 14.1 亿元人民币。

大福调高招行目标价

**本报讯** 大福证券发表报告,给予招商银行(03968.HK)“持有”评级,将其目标价调高至 18.5 港元。大福表示,虽然招行的中期盈利欠佳及即将配股等负面因素均已反映在股价上,但招行仍是其相对看淡的中资银行股。

高盛上调中粮控股目标价

**本报讯** 高盛发表报告,维持中国粮油控股(00606.HK)的“卖出”评级,将其目标价由 4.8 港元调高至 5 港元。高盛指,上半年中粮控股旗下的大米贸易业务利润较去年中期增加 33%,将该公司 2009 和 2010 财年的每股收益预期分别调高 3.2%和 4.6%。

汇丰建议增持 SOHO 中国

**本报讯** 汇丰发表报告称,重申 SOHO 中国(0041 0.HK)的“增持”评级,将其目标价由 5.77 港元上调至 6.1 港元。汇丰指,SOHO 中国 2009 年中期业绩没有反映真实情况,因多数项目的销售收入将在 2009 年下半年入账。汇丰认为,SOHO 中国的股价较预估资产净值折让 36%,估值仍具吸引力。(易涵)

内地香港两地上市 A 股与 H 股股价溢价表(9 月 9 日)

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(%)	成交量(千股)
00001	长江实业	95.800	96.500	95.500	0.10	3816
00002	中电控股	52.200	52.500	52.000	-0.19	3653
00003	香港中华煤气	19.040	19.300	18.920	0.85	9912
00004	九龙仓集团	37.000	37.350	36.600	0.14	4360
00005	汇丰控股	83.300	84.250	82.800	-1.71	20044
00006	香港电讯	42.550	43.100	42.500	-1.45	3818
00011	恒生银行	113.800	115.200	113.300	0.18	1710
00012	恒基地产	49.700	50.450	49.450	0.40	1870
00013	和记黄埔	55.450	56.150	54.950	-1.42	8275
00016	新鸿基地产	113.700	115.500	111.500	0.35	4025
00017	新世界发展	17.140	17.480	17.020	-0.70	7944
00019	太古股份公司 A	86.300	87.000	85.400	-0.12	1461
00023	东亚银行	27.400	27.700	27.250	0.18	3224
00066	港铁公司	27.150	27.300	26.900	-0.91	3363
00083	信和置业	25.260	25.480	24.840	2.14	17899
00101	中银地产	27.250	28.150	27.100	-1.45	4275
00102	新世界中国地产	11.700	12.050	11.450	-1.45	2044
00104	招商局国际	27.350	27.950	27.050	-0.18	4994
00267	东亚集团	21.950	22.600	21.800	0.69	9989
00291	华润置地	20.550	21.000	20.450	-2.14	3638
00293	国泰君安	11.620	11.780	11.500	-0.51	2953
00330	中国海外	50.750	51.600	50.200	-2.42	12672
00386	中国石化 H 股份	6.720	6.970	6.750	-2.73	189292
00388	香港交易所	144.500	146.000	144.200	-1.37	5242
00494	利丰	28.750	28.800	27.650	2.13	6160
00688	中国海外发展	17.940	18.000	17.620	1.47	24190
00700	腾讯控股	129.000	130.800	127.600	0.39	3260
00762	中国能源	10.720	10.960	10.600	-3.42	35768
00836	华润电力	18.460	19.200	18.420	-2.33	3333
00857	中国石油	9.000	9.250	9.050	-0.66	87062
00883	中国海外石油	10.600	10.740	10.540	-0.38	78544
00939	建设银行	6.220	6.310	6.200	-1.27	23013
00941	中国移动	78.450	79.500	78.250	-1.44	26371
01088	中国神华	33.400	33.950	32.200	-1.18	17132
01199	中远太平洋	12.360	12.440	12.100	-0.32	5107
01398	工商银行	5.780	5.910	5.760	-1.63	257088
02038	富士通国际	4.800	4.920	4.760	-0.20	9033
02318	中国平安	63.000	64.000	62.600	-1.41	4903
03388	中国香港	16.720	17.000	16.700	-1.07	11854
02660	中国铝业	9.960	9.250	8.910	-1.20	30133
02628	中国国旅	34.550	35.100	34.400	-1.29	24224
02727	上海电气	4.020	4.100	3.940	-0.74	34290
02777	富力地产	14.900	15.160	14.700	-0.53	13693
02866	中国海外	3.120	3.210	3.100	-1.89	37337
02883	中海油	7.220	7.390	7.090	-1.37	23167
02899	紫金矿业	7.510	7.720	7.400	-2.97	66522
03323	中国南桥	17.200	17.920	17.040	-2.16	10554
03328	交通银行	9.770	9.920	9.700	-1.51	33556
03968	招商局	17.720	18.100	17.640	-0.67	17520
03988	中国银行	4.150	4.220	4.130	-0.95	303327
03993	洛阳钼业	6.490	6.750	6.450	-2.26	11421

中期业绩亮点 半年报里沙淘金

比较中资股与香港本地股业绩和分红

富昌证券研究部

香港本地股分红更慷慨

从两个图表可以看出,中资股大多很少派发中期股息,而香港本地股基本上沿袭长期分红的传统,一般都有中期分红。相比之下,后者的做法更易得到国际投资者以及长期投资者的捧场。

由于预计内地相对宽松的货币政策至少在 2010 年之前不会有大的改变,因而中资银行股未来一两年业绩会维持稳定增长,我们建议目前可逢低分批介入,中长线持有中资银行股。另外,鉴于铁路等大型基建项目一般建设周期在三年以上,而建材采购一般签订的是长期合同,不易受到预期通胀的影响,因而我们认为以铁路股为代表的基建板块的业绩增长比较有保证,也有长线投资价值。

年内地人均可支配收入同比增幅超过 10%、社会零售总额同比增幅高达 16%因素。另外,内地市场广阔、内需充沛,内地的经济抗冲击力也强于香港,总体上受国际金融危机影响的程度相对少于香港,因而中资股公司的生存和发展的外部环境普遍优于香港本地股,这直接体现为中资股半年报业绩的增速快于香港本地股。

值得一提的是,中资基建类股是中央 4 万亿巨资及信贷重点投向等优惠政策的受益者,其主营业务迅速扩张,利润增长后劲十足。最典型的代表就是中国中铁(00390.HK)和中国铁建(01186.HK),上半年净利润同比分别劲增 61%及 46%,成为港股中期业绩浪里的一道亮丽风景线。

中资股业绩增速领先

中资股上半年主要直接受惠于内地适度宽松的货币政策,以及 4 万亿庞大经济刺激方案,得益于上半

60 亿人民币国债开启本地银行新天地

证券时报记者 钟恬

国庆 60 周年前夕,国家财政部宣布将于 9 月 28 日在香港发行 60 亿元人民币国债。这是中央首次在大陆以外地区发行人民币计价的主权债券。业界认为,这将有助于巩固香港国际金融中心的地位,提升香港的人民币存款基础,使人民币存款有望突破 1000 亿元,同时标志香港人民币债券市场进入新层次。香港多家银行表示,会积极参与销售国债。

人民币存款有望破千亿元

财政部日前宣布在港发行 60 亿人民币国债后,市场借消息炒高金融股,恒生指数周二借势升破 21000 点。昨日,该消息余温未散,业界人士纷纷热议。

摩根士丹利执行董事兼大中华区首席经济师王庆表示,目前内地流动

性充足,拥有较多融资选择,本来无须选择到香港发国债。此次主要目的是为进一步提升香港的国际金融中心以及人民币离岸中心地位,从而使今后的人民币债券发行更加便利。德意志银行大中华区首席经济学家马骏也表示,财政部在港发国债是推动人民币国际化的一个步骤,也为香港的人民币存款提供了另一种投资渠道。

恒生银行(00011.HK)高级经理兼投资顾问服务主管陆庭龙认为,国债在港发行不会对本地银行发行的人民币债券造成挤压,国债的信誉较佳及风险较低等因素更能吸引投资者,从而使香港人民币存款基础有提升的可能,未来甚至可望超过 1000 亿元水平。据香港金融管理局 8 月 31 日公布的数据,7 月份香港的人民币存款总额为 559 亿元。

窝轮解码

中国人寿稳健 其认购证受宠

香港智远投资咨询

以接近全日低位 20851 点收市,大市成交额缩减至 626 亿港元。由于恒指冲破布林通道顶部的阻力较大,RSI 值也接近 80,显示短期超买,因此大市面临技术回调的风险。但从形态上看,港股当前仍处在上升通道中,预计恒指于高位稍作调整后仍有望挑战新高。

A 股方面,受到近期政策暖风频吹,上证指数连涨 7 天,市场气氛进一步好转。本周五,内地将公布一系列重要的经济数据,市场尤其关注出口数字及人民币新增贷款的情况。市场预期,内地 8 月份出口总额的跌幅

将 7 月份的 23%大幅收窄至 19%。若数据理想,则反映外部需求趋于稳定,对拉动国内经济增长有提振作用,有利推动 A 股持续走高。港股这波反弹是紧跟 A 股起来的,A 股后市的走好对港股有重要的支持作用,有望带动恒指上试 22000 点高位。

衍生工具投资者目前可关注中国人寿(02628.HK)及其认购证。昨日,国寿董事长杨超表示国寿入股国开行的商谈已经接近尾声,而且条款对国寿非常有利。笔者预计入股成功后有利于国寿的长期发展,对其股价

董事长兼行政总裁梁高美懿也表示,该行很有可能会参与销售。建行亚洲高级副总裁兼首席风险官郭佩芳则指出,该行必定会把国评评为低风险产品,因为该产品结构清晰,而且对发债主体信心很大。

自从雷曼迷你债事件后,香港监管机构收紧了银行销售投资产品的规定,即使是人民币债券之类结构较简单的产品,销售程序也非常繁琐,广为业界诟病。此次香港金融管理局征得香港证监会同意,破天荒为国债赴港发行大开监管绿灯,让各家银行可以简化程序销售国债,甚至可通过网上认购。香港银行公会主席王冬胜表示,此次为国债销售简化安排的主要原因是主权国风险不大,加上国家经济不断发展,在世界的地位不断提升,估计涉及兑汇率的风险不高。

从盘面看,香港本地股普遍出现逆市走高,恒基地产(00012.HK)和新鸿基地产(00016.HK)分别上升 0.4%和 0.35%,恒生银行(00011.HK)和东亚银行(00023.HK)也同步上升 0.18%,虽然涨幅不大,但是足以表明了港股并非全线回软,个别板块已有蠢蠢欲动的迹象。继 6 月之后,第二轮新股热潮又卷开,首天挂牌的现代传播(00072.HK)和中国生命(08296.HK),股价收盘都能高于招股价,算是一个好开始。而重头戏国药(01099.HK)将开始招股,预期将会逐步把新股热潮推向高峰。

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。

恒生指数成分股日报表(9 月 9 日)

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(%)	成交量(千股)
00001	长江实业	95.800	96.500	95.500	0.10	3816
00002	中电控股	52.200	52.500	52.000	-0.19	3653
00003	香港中华煤气	19.040	19.300	18.920	0.85	9912
00004	九龙仓集团	37.000	37.350	36.600	0.14	4360
00005	汇丰控股	83.300	84.250	82.800	-1.71	20044
00006	香港电讯	42.550	43.100	42.500	-1.45	3818
00011	恒生银行	113.800	115.200	113.300	0.18	1710
00012	恒基地产	49.700	50.450	49.450	0.40	1870
00013	和记黄埔	55.450	56.150	54.950	-1.42	8275
00016	新鸿基地产	113.700	115.500	111.500	0.35	4025
00017	新世界发展	17.140	17.480	17.020	-0.70	7944
00019	太古股份公司 A	86.300	87.000	85.400	-0.12	1461
00023	东亚银行	27.400	27.700	27.250	0.18	3224
00066	港铁公司	27.150	27.300	26.900	-0.91	3363
00083	信和置业	25.260	25.480	24.840	2.14	17899
00101	中银地产	27.250	28.150	27.100	-1.45	4275
00102	新世界中国地产	11.700	12.050	11.450	-1.45	2044
00104	招商局国际	27.350	27.950	27.050	-0.18	4994
00267	东亚集团	21.950	22.600	21.800	0.69	9989
00291	华润置地	20.550	21.000	20.450	-2.14	3638
00293	国泰君安	11.620	11.780	11.500	-0.51	2953
00330	中国海外	50.750	51.600	50.200	-2.42	12672
00386	中国石化 H 股份	6.720	6.970	6.750	-2.73	189292
00388	香港交易所	144.500	146.000	144.200	-1.37	5242
00494	利丰	28.750	28.800	27.650	2.13	6160
00688	中国海外发展	17.940	18.000	17.620	1.47	24190
00700	腾讯控股	129.000	130.800	127.600	0.39	3260
00762	中国能源	10.720	10.960	10.600	-3.42	35768
00836	华润电力	18.460	19.200	18.420	-2.33	3333
00857	中国石油	9.000	9.250	9.050	-0.66	87062
00883	中国海外石油	10.600	10.740	10.540	-0.38	78544
00939	建设银行	6.220	6.310	6.200	-1.27	23013
00941	中国移动	78.450	79.500	78.250	-1.44	26371
01088	中国神华	33.400	33.950	32.200	-1.18	17132
01199	中远太平洋	12.360	12.440	12.100	-0.32	5107
01398	工商银行	5.780	5.910	5.760	-1.63	257088
02038	富士通国际	4.800	4.920	4.760	-0.20	9033
02318	中国平安	63.000	64.000	62.600	-1.41	4903
03388	中国香港	16.720	17.000	16.700	-1.07	11854
02660	中国铝业	9.960	9.250	8.910	-1.20	30133
02628	中国国旅	34.550	35.100	34.400	-1.29	24224
02727	上海电气	4.020	4.100	3.940	-0.74	34290
02777	富力地产	14.900	1			