

热点直击

港交所 明年起将认可内地财报

【本报讯】港交所(00388.HK)行政总裁周文耀近日在武汉出席“湖北省企业香港上市研讨会”时表示,从明年开始,港交所将接受在香港上市的内地注册成立公司采用内地的会计及审计准则,并接受经中国财政部和中国证监会认可的内地会计师事务所。

港交所8月曾就接受内地财务报表等事宜刊发咨询文件,征求公众人士意见。若不出意外,上述规则将在明年1月1日生效,并适用于当年及以后年度会计期间。这一规则体现了内地会计及审计准则已与国际准则接轨,可降低内地注册成立的发行人的合规成本,也可促进发行人向投资者做出更适时的资讯披露。

光大国际 配股有助提升价值

【本报讯】光大国际(00257.HK)公布其定向增发4.8亿股,集资约14.4亿港元,配售价格每股3.03港元,较其9月23日午后停牌前收报的价格3.2港元折让5.31%,筹集的资金主要用作项目融资和日常营运资金。昨日股价先跌后升,曾高见3.46港元创一年高位,收市报3.26港元,升1.88%。

国泰君安发表研报表示,基于该公司目前在手项目计算,维持其目标价3.4港元,考虑到潜在后续新项目将进一步增厚折现价值,给予10%的溢价。此外,报告指出,光大国际潜在项目较多,其未来三年内应处于收入和利润均快速增长阶段,而且主要风险仅为政府违约以及不可抗力,维持“逢低收集”的投资建议。摩根士丹利表示,光大国际现价相当于2010及2011年预期市盈率21及18倍,估值并不高,相信公司项目已加快扩展,配股融资有助锁定更多新项目及带动高过预期盈利增长。

(钟 恬)

中国利郎 招股获 158 倍超额

【本报讯】今日,中国利郎有限公司(01234.HK)在香港联交所上市,成为在香港上市的首家内地男装品牌。在此前的公开招股期间,中国利郎获得约158倍超额认购,而国际配售超额认购达30倍,预计筹集资金近12亿港元。依据招股说明书,中国利郎将发行3亿股,其中90%作国际配售,其余10%于香港作公开发售,作价介乎每股3.99港元至6.39港元。据招股说明书披露,利郎未来将投入1.95亿港元用于推广品牌。同时,利郎还将推行多品牌运作,子品牌L2将成为利郎新的利润增长点。

(艾 林)

神州数码 上市 8 年首次增发

【本报讯】近日,神州数码控股有限公司(00861.HK)发布公告,公司以每股6.6元港币的价格向投资者配售5764.7万股新股,占经发行认购股份扩大后已发行股本的约5.65%。此次配售所募资金净额为港币3.67亿元。这是神州数码自2001年在香港联交所挂牌交易以来的首次增发。

神州数码新闻发言人刘宇清就此表示,此次所募集资金的大部分将用于并购在软件服务、运营服务、基础设施服务领域具有优势的公司,神州数码将通过业务并购进一步完善公司现有的软件与服务业务。据介绍,神州数码截至2009年6月30日,软件与服务业务已连续七个季度实现盈利。

(徐 涛)

内地香港两地上市 A 股与 H 股股价溢价表 (9 月 24 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)
000001	平安银行	98.400	99.650	97.200	-1.88	4216
000002	万科A	52.100	52.750	52.050	-0.95	3834
000003	香港中华煤气	19.000	19.220	18.980	-2.16	4927
000004	九乐集团	39.900	40.900	39.500	-0.99	5082
000005	汇丰控股	88.700	89.850	88.000	-2.31	28310
000006	香港电信	42.500	42.700	42.450	-0.47	2232
000011	恒生银行	110.100	112.000	109.200	-1.34	2940
000012	恒基地产	50.200	51.850	49.850	-4.02	3911
000013	和记黄埔	55.550	56.850	55.500	-2.29	6407
000016	新鸿基地产	112.100	114.500	111.400	-2.27	28310
000017	新世界发展	16.140	16.600	16.060	-3.12	10166
000019	太古股份公司 A	90.000	90.500	89.700	-1.53	1532
000023	友声国际	27.700	28.200	27.600	-2.29	4425
000066	港铁公司	26.050	26.450	26.000	-1.51	4647
000083	信达置业	14.000	14.480	13.820	-2.10	6858
000084	恒耀地产	27.050	27.200	26.800	-2.73	5216
001044	恒昌国际集团	26.500	26.800	26.100	-2.03	5026
002627	中信泰富	21.500	22.400	21.400	-0.71	6848
002921	国泰君安	22.000	22.950	21.850	-4.97	6164
002959	国泰航空	12.720	13.180	12.640	-2.90	2927
003130	腾讯控股	52.850	53.750	52.550	-2.94	5661
003866	中国工商银行	6.710	6.840	6.700	-2.19	12941
003888	香港交易所	144.100	143.200	143.200	-2.64	5869
00494	利丰	30.150	30.600	30.000	-1.79	7516
006888	中国海外发展	16.560	16.660	16.420	-0.72	19826
007005	腾讯控股	128.400	131.800	128.200	-0.62	4015
007623	中国铝业	11.060	11.140	10.920	-1.43	33975
00836	华润电力	17.660	18.100	17.600	-2.43	7308
008857	中国石油股份	9.110	9.300	8.970	-2.98	119066
008883	中国海洋石油	10.440	10.720	10.240	-3.51	116829
00939	建设银行	6.220	6.380	6.150	-2.96	459071
00941	中国移动	78.850	80.200	78.500	-2.53	40112
010886	中国工商银行	34.050	34.600	33.700	-2.30	17669
01199	中远太平洋	12.200	12.540	12.060	-2.71	3191
01398	工商银行	5.800	6.010	5.820	-2.81	31411
02038	嘉士德国际	6.150	5.300	6.120	-2.83	10227
02318	联想控股	63.500	64.000	63.000	-3.11	9991
02388	中国移动	17.240	17.560	16.900	-0.23	16097
02600	中国联通	8.710	8.880	8.640	-3.44	30975
02628	中国人寿	34.450	35.350	34.300	-2.73	60156
03328	中国银联	18.000	19.040	17.900	-8.07	28922
03328	交通银行	9.520	9.800	9.460	-4.13	78327
03968	招商银行	17.600	17.740	17.240	-2.00	22929
03998	中国银行	4.110	4.240	4.080	-3.97	408880
03983	洛阳银行	6.490	6.600	6.410	-2.99	10731

9月24日,港股终于掉下来了。昨日开盘后,恒指即低开低走,盘中一度跌穿21000点关口,最后收盘报21051点,下跌545点,成交量有786亿多港元,是一个月来最大的单日跌幅。虽然日内跌幅有所收窄,但是调整弱势已经明显展现。

昨日大跌有多重原因。首先,分别于前日和昨日挂牌的两只重磅新股国药(1099)和中冶(1618),首日表现都不符合市场预期,而中冶更是一上市就破发,股价跌穿了6.35港元的发行价,更进一步对市场人气带来影响。此外,中美两地股指同步回落,也对港股构成了双重打击。最后,港股的上行行程已有7个多月,恒生指数从3月9日的低点11345点,反复上推到9月17

日的今年高位21930点,累计升幅有10585点或93.3%,因此,我们认为股市估值已上至偏高水平,这应是触发近几日展开调整的主要原因。

成交量每况愈下

目前,恒生指数和国企指数的预期市盈率已分别到了17倍和15.7倍,如果是在大牛市行程当中,市盈率未有超过20倍不算偏高。但是,全球经历了一年多金融海啸的洗礼之后,实体经济能否那么快就全面恢复过来?恢复增长的持续性如何?对以上关键问题,市场仍存在很大分歧。

因此,在实体经济未能确认复苏之前,股指的市盈率超过15倍就

第一上海 叶尚志

可认为是偏高了。另一方面,恒生指数现水平高于250日均线16191点,较传统上的牛熊分界线多30%的幅度。这些数字,都说明了港股已处于一个高处不胜寒的位置,这也引得投资者对估值问题逐步加大关注。事实上,港股大盘在上周四确认突破创新高的形势下,资金流入量和大市成交量都未能出现持续性的激增,显示出资金追高的意愿不大,这是投资者对于估值表示关注的行为表现。

港股的日成交量由上周四的近来高峰846亿港元,下降至733亿港元(上周五),575亿港元(周一)以至499亿港元(周二),数据每况愈下。虽然港股过去两天的成交量出现回升,但是在跌市中放量,却不是

利好的讯号。

资金面不容乐观

国药昨天成为市场焦点股,股价逆市大涨接近8%。市场传出国药将会被列入MSCI指数成份股,是刺激资金追捧的消息。另一个焦点股是首日挂牌的中冶,股价一开盘就破发,收盘报5.61港元,低于招股发行价6.35港元近12%。中冶的表现,估计对于后市其它即将挂牌上市又或者正在招股的新股将构成负面影响。

此外,尽管中冶上市后,有大约7000亿港元的超额认购资金将会获得解冻,但是在估值偏高之下,解冻了的资金不一定会在高位来介入港股。而最重要的是,中冶破发令到

购了股份的资金被套,反而可能削弱市场上的流动性。

综合以上原因,我们认为,恒生指数在连涨七个月多月后,已有中期见顶的可能,预计在今年年底之前,大盘将以反复调整为主要运行模式。中短期走势方面,恒生指数和国企指数都先后跌回前一级浪顶(8月4日的盘中高位)以下,说明了大盘的走势已有所转弱,另一方面也说明了港股在过去一周的上冲走势,出现了一个“假突破”的讯号。目前,恒生指数的首个反弹阻力在21500点水平,估计下周二期指结算前的转仓掉期活动,将对港股带来短线反复震动的技术性影响,恒生指数的初步支撑位在20700点水平。

新股认购降温 券商齐降孖展额

证券时报记者 孙媛

【本报讯】新股国药(1099.HK)及中冶(1618.HK)分别于本周三及周四挂牌,然而其大量解冻资金并没有对接下来上市的新股产生利好作用。昨日有香港证券商指出,虽然现在有多只新股同时招股,借孖展打新的投资者却呈现减少趋势,反映市场对新股认购开始趋向审慎。

恒盛地产(00845.HK)已于昨日中午截止公开发售,据记者了解,其公开发售初步总算已获得约50倍超额认购,冻结资金约456亿港元。

恒盛拟以中间偏高定价,目前的招股价范围是4-5.3港元。华润水泥(01313.HK)23日截止孖展认购,综合多家证券商共借出210.8亿港元,相当于公开发售部分超额认购32倍。然而,有数家证券商指出,恒盛及华润水泥在认购过程中均出现了撤回孖展申请的情况。

将于今日挂牌的利郎(01234.HK)昨天也受到新股认购气氛转淡拖累,其暗盘价开市即插水。据辉立交易场数据显示,利郎暗盘开市价为3.51港元,较招股价3.9港元跌10%,之后跌幅收窄,收市报3.8港元,跌2.56%。利郎暗盘成交221.2

万股,金额达838.977万港元。

昨日开始招股的四只新股永利澳门(01128.HK)、盈德气体(02168.HK)、中国钒铁(00893.HK)和澳优乳业(01717.HK)则遭到券商的普遍抛弃。辉立证券企业融资主任黄嘉文表示,该机构甚至没有为这4只新股预留孖展额度,并估计未来短期内新股表现及认购情况不如早前理想,故将考虑按九成半比例借出孖展。耀才证券总经理陈启峰则表示,新股认购热潮正在减退。该机构为中国钒铁及永利暂时借出孖展额各约1亿港元,而澳优及盈德的孖展额则暂时不清楚,但

整体认购情况逊于预期。据悉,信诚证券此次提供孖展的息率由以往平均2%降至1.5%,该行联席董事涂国彬表示,配合近期新股市场的变化,调低息率是合适的做法。

综合香港6家券商可知,以上4只新股分别获得逾6.72亿港元、逾6.7亿港元、近4.42亿港元及1.84亿港元孖展额。暂只有中国钒铁公开发售部分获得超额认购,盈德及澳优仅获足额认购,永利则仍未足额认购。钒铁公开发售部分集资2.27亿港元,故孖展认购额相当于公开发售已超购约2倍。而永利澳

门公开发售部分集资12.6亿港元,以孖展额计仍未足额;至于盈德及澳优公开发售集资分别为3.58亿港元及1.53亿港元,故两者孖展认购额仅足额。

正如恒地(00012.HK)主席李兆基昨日下午与传媒会面时透露,香港最近不少新股都喜欢利用名人效应为其做宣传,并坦承许多投资界名人入股纯属“应酬”“呼吁散户不要太相信名人。他指出,若有机机构投资者斥10亿港元认购新股,并且有一年禁售期,才表示该股确实有投资价值,但现在甚少出现这种情况。

大行评级

高盛上调华创目标价

【本报讯】高盛发表报告指,华润创业(00291.HK)上半年的业绩显示饮品业务表现强劲,因此将其2009至2011年的盈利预测调高21%至40%。将目标价由15港元大幅上调至25.3港元,维持其“中性”评级。

摩根建议增持领汇

【本报讯】摩根大通发表报告,将领汇投资(00823.HK)评级由“中性”上调至“增持”,将其目标价由18.6港元升至19.3港元。报告指,领汇受惠香港零售市场持续好转。

法巴上调腾讯目标价

【本报讯】法国巴黎银行发表报告,维持腾讯控股(00700.HK)“买入”评级,将其目标价由128港元上调至153港元。法巴指,中国超过行业增长速度,得益于其高度紧密和广泛的用户基础,以及通过不断升级产品线巩固用户基础的执行能力。

红筹股指数成分股日报表 (9月24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)
00123	越秀控股	1.320	1.370	1.320	-4.35	67115
00135	CNPC(INGRAM)	5.870	6.050	5.780	-3.29	20000
00144	雅居乐国际	26.500	27.100	26.300	-2.03	5026
00152	深圳国际	0.540	0.550	0.540	-3.57	43551
00203	德威汽车	3.400	3.430	3.360	-0.29	20997
00270	粤海投资	3.860	3.870	3.800	0.52	7935
00285	比亚迪电子	4.440	4.450	4.330	0.00	6236
00291	华润电力	22.000	22.950	21.850	-4.97	6164
00297	中化化肥	3.450	3.530	3.450	-1.71	12615
00308	香港中旅	1.600	1.620	1.580	-1.23	25276
00363	上海实业控股	36.050	36.250	35.900	-0.41	3571
00368	中外运航运	3.360	3.450	3.330	-3.45	8498
00392	北京控股	42.000	42.400	41.650	0.72	1822
00506	中国食品	5.330	5.400	5.200	-1.30	1644
00564	深圳控股	3.050	3.140	2.970	-2.87	30509
00606	中航控股	6.620	6.710	6.300	-2.22	12850
00688	中国海外发展	16.560	16.660	16.420	-0.72	19826
00697	首长国际	1.390	1.420	1.370	-1.42	35024
00762	中国联通	11.060	11.140	10.920	-1.43	33975
00817	方兴地产	2.260	2.300	2.250	-1.31	11555
00836	华润电力	17.660	18.100	17.600	-2.43	7308
00882	天津发展	4.420	4.590	4.380	-2.81	4744
00883	中国海洋石油	10.440	10.720	10.420	-3.51	116529
00941	中国移动	78.850	80.200	78.500	-2.53	40112
00966	中国移动	22.600	22.800	21.200	1.57	4836
00992	联想国际	3.490	3.520	3.390	1.45	63692
01052	越秀交通	2.830	2.890	2.760	-2.41	921
01109	华润置地	16.940	17.300	16.700	-2.76	11461
01199	中远太平洋	12.200	12.540	12.060	-2.71	3191
01205	中信资源	2.130	2.170	2.110	-1.84	6798
01380	中国电力	2.230	2.260	2.210	-1.33	8052
01377	远洋地产	7.150	7.350	7.020	-3.38	31110
03808	中国重汽	8.890	9.090	8.910	-1.32	1640

本栏目数据由阿斯塔克 www.aastocks.com 提供

华润水泥上市在即 水泥股前景迷茫

证券时报记者 钟恬

【本报讯】新股华润水泥(01313.HK)本周一起至本周四公开招股,招股价介于3.2港元至3.9港元,估计集资最多近64亿港元,将于下月6日挂牌。据称孖展认购反应不俗,受益于华润水泥的“影子股”效应,加上近日内地水泥价格再次上涨,一众水泥股9月份以来强势上升,亚洲水泥(00743.HK)、中国建材(03323.HK)、海螺水泥(00914.HK)、山水水泥(00691.HK)等有超过9%-22%的升幅,跑赢恒生指数。

那么,水泥股板块能否再延续升势呢?目前业内有两种意见,一是水泥行业进入旺季,华润水泥“影子股效应”值得期待;二是“影子股”炒作潮已过,行业正面对产能过剩问题,前景有隐忧。

业界看法分歧

近期内地水泥价格再次上涨,其

中海螺水泥自8月底以来,已经在包括浙江、江苏、广东和湖南等多个地方上调价格,预计将借助行业旺季到来,提高其全年盈利的水平。而随着海螺提价,其主要竞争对手中国建材也可能跟随提高价格。此外,中银国际发表报告称,水泥行业目前在北方地区处于旺季,而在南方地区陆续进入旺季,全国普涨继续上演,继续看好全国水泥价格在9月份的表现。

交银国际研究部分析员蒋维松表示,水泥价格上升,加上华润水泥新股上市的带动,对水泥股板块有正面的影响,有望再掀“影子股效应”,相信该类股份仍有上升空间。

不过,信诚证券联席董事涂国彬则持相反意见,他认为内地水泥业产能过剩的问题意见严重,终不免将面对“铁弱留强”的局面。此外,大市已升至较高水平,且水泥股早前已被炒作过一轮。因此,涂国彬建议,尽管该

股受惠内地扶助基建而有内需概念,正处于行业有利时机,但该股上市定价不低,市盈率较高,相信投资回报不会太高,建议投资者在该股挂牌当日有一成左右的升幅后应立即先行套现。

慎选“影子股”

尽管本月来水泥股强势上升,但