热钱涌港势头不减 港股冲刺24000

证券时报记者 **唐 盛**

本报讯 美元的持续疲软使热钱积极涌入亚太市场，推动港股昨日放量至千亿港元以上、恒指大涨近400点，进一步向24000点大关迈进。国际大行之一的瑞信应景开出了“精选亚洲补涨股”名单。市场人士普遍认为，目前热钱涌港势头不减，加上美国临近中期选举使外围市场的投资气氛渐趋平稳，恒指站上24000点指日可待。

连续第二日成交破千亿

港股昨日延续上一个交易日的强势，上午恒指高开227点，午后放量大涨，在尾盘一度飙升超过400点，最终收报23852.17点，全天大升394.48点，再创两年多来的新高；大市总成交则连续第二日突破千亿，创出自去年5月13日以来的高点，达到1385.33亿港元。

受益于港股交投畅旺，港交所(00388.HK)昨日大涨5%，收报178.4港元，盘中一度逼近180港元的高点，成为表现最强的蓝筹股。此外，向来充当“升市火车头”的重磅股汇丰控股(00005.HK)和中移动(00941.HK)也不甘人后，其中，汇控上涨2.63%，为大市贡献了87点的涨幅；中移动则上涨1.71%，收报83.35港元。

香港万润证券董事沈庆洪表示，从基本面来看，美元的持续弱势助推热钱大量涌入包括香港在内的亚洲市场；另外，美国国会中期选举临近，使能够左右港股大市走向的美股不会出现大幅波动。因此，港股在短期内将会上冲24000点大关。

瑞信建议捕捉补涨机会

针对近期港股强势上扬，个股出现普涨的局面，瑞信十分应景地公布了一份“精选亚洲补涨股”名单，涉及上海、香港、台湾、日本、韩国等多个亚洲主要证券市场。其中，瑞信重点推荐了三只港股，分别是：蒙牛乳业(02319.HK)、中国铁建(00118.HK)及伟易达(00303.HK)。

据介绍，瑞信近年来选取“追落后股份”的分析方法，主要是基于风险回报和未来补涨的潜力，以及是否具备短期股价的催化剂等方面因素。瑞信解释，在风险偏好的推动下，如果股市持续走高，那些走势落后的个股可能成为关键的受益者。入选补涨股名单需要达到以下标准：市值规模及流动性较大、获得“跑赢大市”评级、过去3个月的表现较本地区股指落后5%或以上、两个定量指标(盈利动能、价格反转)的分值较好、有明确的短线交易线索。

瑞信表示，看好蒙牛主要因为其下半年具两项催化剂，分别是：下半年公司将推出新产品及进行产品整合、预计公司的广告推广支出将会回落，因此给予其目标价28港元，相当于预测市盈率25.7倍；看好中国铁建，是因为预计公司第三季度的净利有望同比增长45%，以及将受惠于“十二五”规划对基建投入的利好，给予其目标价12.34港元；至于伟易达，瑞信近期与公司管理层会面后，获悉今年的圣诞订单有望改善，将可提升其销售增长及毛利率的表现，同时预计其在未来2年至3年有能力保持盈利增长的稳定，因此给予其目标价101港元。

10月14日港股卖空前20名

代码	股票名称	卖空股数	卖空金额(港元)
02628	中国人寿	28,581,000	1,000,466,900
01288	农业银行	159,858,000	644,480,330
00939	建设银行	81,028,000	592,415,060
02823	安硕A50中国	34,681,200	487,251,410
00388	香港交易所	1,912,100	336,021,050
00386	中国石油化工股份	36,074,000	269,976,960
03988	中国银行	55,962,000	249,380,830
02318	中国平安	2,341,000	202,930,500
00883	中国海洋石油	11,519,000	189,663,280
00013	和记黄埔	2,307,000	175,120,050
00700	腾讯控股	876,200	163,690,920
00001	长江实业	1,194,000	143,745,700
00016	新鸿基地产	1,042,000	142,807,200
01211	比亚迪股份	2,564,500	141,963,875
03968	招商银行	5,185,000	117,985,600
02601	中国太保	3,163,200	101,043,600
00857	中国石油股份	7,880,000	79,781,840
02388	中银香港	2,784,000	71,767,450
00358	江西铜业股份	2,860,000	65,501,350
01055	中国南方航空股份	11,802,000	64,674,200

卖空股票数目:350只
卖空股票股数:7.26亿股
卖空股票金额:77.13亿港元

制表:陈霞

货币竞相贬值推升资产价格

东航国际金融(香港) **廖 料**

全球股市近期表现凌厉，摩根士丹利全球市场指数9月以来涨幅已经超过10%。香港市场表现更为出色一些，恒生指数9月以来上涨已经超过3000点，涨幅达15%左右。最近欧美国家的经济数据其实并没有显著改善，以美联储为代表的多国货币竞相贬值政策，是股市上涨最为直接的推手。

经济复苏步伐显著放缓，失业率接近两位数，贸易赤字居高不下，美国政府将希望寄托于货币贬值上。根据经济学理论，在贸易恶化的情况下，一个国家的私人部门负债和政府负债不可能同时得到改善。由于货币贬值能提升其产品竞争力，改善贸易情况，于是美国出台了一系列利于美元贬值的政策，比如第二轮的量化宽松和更多的财政刺激政策。可是，在全球经济都不是十分景气的背景下，谁都希望获得更多的顺差，谁都不愿意看到本国的货币走强。于是我们看到了澳大利亚央行近期意外暂停加息，日本央行2004年来再次直接干预外汇市场，巴西、韩国、泰国等出台措施防止本国货币上涨。货币博弈的结果很可能导致各国货币竞相贬值，全球的资本市场充分享受着货币贬值带来的盛宴。

在全球货币竞相贬值的背景下，让自己的财富不缩水是当务之急。在各类投资品种中，股票是最好的选择之一。首先，当前股市的分红率和估值相比债券更有吸引力。数据显示，恒生指数2010年的预期股息率高达2.85%。比较而言，美国10年期国债收益率只有2.4%。历史上，美国10年期国债收益率一般是高于恒生指数股息率的。更为重要的是，股市长期而言是受益于通胀的，而债券的价值会因通胀的上升而下降。其次，由于市场中存在很多市值低于净资产的地产股，股市投资比直接投资房地产更为合适而且流动性更好。

在货币贬值的大趋势下，市场中的以下几类股票值得重点关注。第一是黄金类股票。研究表明，黄金的价格和全球货币供应量的走势具有一致性，货币泛滥必然推升黄金价格。尽管金价已经屡创新高，但未来依然具有不错的上升空间，黄金储备丰厚的公司值得关注，如紫金矿业(02899..HK)，招金矿业(01818.HK)、瑞金矿业(00246.HK)等。第二类是资源类公司。尽管当前主要工业金属的库存大多处于高位，但资源的稀缺性令其在货币贬值的背景下依然受捧。江西铜业(00358.HK)，湖南有色(02626.HK)，兖州煤业(01171.HK)等近期走势强劲就反应了这样的预期。第三是人民币升值受益股。货币走势具有相对性，在货币整体相对资源贬值的背景下，依然有相对强势的货币，而这些货币所代表的资产必然也会受到资金追捧。美元持续走弱，人民币升值预期强化，市场对于1年后人民币的升值幅度预期由1.5%上升至目前的3.5%。中资银行股和内房股将受益于人民币升值，航空公司由于美元负债比例高也会受益。另外，原料依靠进口的行业，如造纸等，也会是人民币走强的直接受益者。

恒指量价齐升 大蓝筹再起舞

香港智远投资咨询公司

周四，港股再创新高，大市成交更是达到1385亿港元的天量，恒指量价齐升，上涨势头强劲，后市有望继续上行。

随着美国中期选举日益临近，美联储推出二次量宽政策已是箭在弦上。短期看，在二次量宽政策出台前，美元仍将维持弱势，或者带动以黄金为首的商品期货价格进一步走高，原材料相关个股仍具投资机会。另一方面美国三季度财报近期将陆续公布。从目前已公布上市公司情况来看，业绩均较佳，在目前资金面供应充沛的情况下，美股有望展开新一轮三季报行情。整体来看，目前美股乐观情绪充斥市场，短期仍可高看一线。

港府最新推出的施政报告推出一系列针对房市的调控政策，政策偏温和，难于改变市场对楼市价格仍将稳步上升的预期。目前，由于美联储推低息政策，加上热钱不断涌入香港，香港新楼供给有限，在经历政策出台的短期影响后，预计香港楼市后市仍会向好。而从市场反应来看，香港本地地产股在施政报告出台后走出V型走势，同样表明市场对其未来业绩乐观态度。

恒指后市如果需继续上行，大盘蓝筹股或有上佳表现。重磅蓝筹汇丰控股(00005.HK)周四上演补涨行情，股价强势突破前期反弹高位，后市或挑战85港元整数关口。汇控作为香港重磅老牌蓝筹股，被投资者冠于"大笨象"称谓，主要因为其股价走势延续性较强，一旦确认方向后，其走势较易延续，股价波动也相对较少，有利于其认股证操作。目前，汇控股价强势突破前期反弹高位，或将开始新一轮上涨行情，关注其认股证可谓恰逢其时。汇丰认购权证25177，明年1月底到期，期限适中，行使价88.88港元，小幅价外，如果后市汇控升势延续，必然极具爆发力，投资者可重点留意。**权证(或牛熊证)投资风险巨大，可以导致本金的全部损失。**

窝轮解码

锦江:冀未来5年经济型酒店增至1000家

证券时报记者 **钟 恬**

本报讯 锦江酒店(02006.HK)执行董事陈灏昨日表示，公司目前拥有614家酒店，505家是经济型酒店，109家是星级酒店，经济型酒店每月以8-10家的速度增长，期望未来5年可增至1000家。

此前锦江酒店向母公司收购锦江旅游及锦江投资股权，使其持股分别增至50.21%及40.07%。陈灏预计，收购可为公司每年带来1.2-1.4亿港元的利润。他指出，收购有助业务整合，提高双方的效益。被问及母公司是否会继续注入资产时，他指出，母公司目前有两家酒店可以注入，但仍有法律手续未解决。等问题解决后，公司可优先选择购买，但实际情况仍要视价格而定。他还透露，公司有充足现金流，会继续物色并购机会。他预计，未来五年整个行业有20-30%的增长潜力。

锦江在上海有经济型酒店76家、星级酒店29家，经济型酒店于世博期间出租率达100%。被问及是否担心世博过后酒店业务受影响，陈灏表示，世博结束后仍有商务会议在上海举行，加上上海迪士尼今年10月已动工，2014年前第一期将完工，平均每年可带来1010万客源，对公司有利好作用。

该公司今年上半年收购美国酒店管理项目，并成立合资公司，预计年底将会签订4份合同。但公司管理层没有透露相关金额。

锦江酒店昨日收报2.05港元，上升3.02%，总成交额为3417万港元。

大行评级

瑞银建议买入SOHO中国

本报讯 瑞银发表报告，给予SOHO中国(00410.HK)“买入”评级，目标价6.74港元。报告指出，预计其上海卢湾区复兴天地中心项目内部回报率高，其中预计写字楼预售将会于2011年底开始，预计平均售价为每平米约8.5万港元，目前项目正在施工，整个项目可于2012年完成。瑞银预计，SOHO中国2010及2011年净利为38.03亿及22.94亿港元，每股盈利0.73元及0.44港元。

瑞信降比亚迪目标价

本报讯 瑞信发表报告，维持比亚迪(01211.HK)“跑输大市”评级，将其目标价由40港元下调至39港元。报告指出，比亚迪附属公司于陕西省非法占用土地，将会打乱比亚迪长远的发展，同时比亚迪需要为该土地上的7个建筑物进行拨备。瑞信指出，比亚迪9月份只出售33085辆汽车，同比及环比减少25%及6%。

花旗下调农行评级至持有

本报讯 花旗发表报告，将农业银行(01288.HK)评级由“买入”降至“持有”，目标价4.2港元。该股自7月上市以来已累计上涨18%，其上市时估值较同业工行(01398.HK)及建行(00939.HK)有折让，但农行现价估值已接近同业。花旗预计，农行于2010年及2011年每股盈利预测分别为0.302及0.353元人民币。

大摩下调中资航空股评级

本报讯 摩根士丹利发表报告，下调中资航空股的投资评级。其中，将国航(00753.HK)评级由“增持”降至“持有”，将其目标价由11.94港元降至11.79港元。同时将东航(00670.HK)评级由“持有”降至“减持”，目标价3.81港元。该行维持南航(01055.HK)“持有”评级，目标价3.94港元。 **(易 涵)**

“仙股”也疯狂 整固在眼前

交银国际 **黄文山 徐麟威**

由于美汇再跌，周四港股再创新高。截至收市，美元指数已跌至76.3的低位，欧元兑美元汇价升至1.40以上。从之前债务危机低位算起，升幅已超过18%；同时，美元兑日元汇率已跌至81.14的低位，接近1995年4月所创下的80.63的历史低位。流动性推高香港股市，主板再放1385亿港元巨量。恒指反复震荡走高，全日上升394点或1.68%，至23852点，日内有48只恒指熊证被强制收回。即月期指也升至23875点水平，不过与上日的高水123点相比，溢价缩至仅23点，反映投资者趋向谨慎。

盘面看，个股多数上涨，19个板块中仅化工产品板块下跌。其中，汽车与配件、保险以及银行板块领涨，升幅分别达3.82%，1.91%，与1.63%。市场预计美联储将推出第二轮量化宽松政策，令美元贬值，诱发资金流向包括股市在内的其他资产。于是，港股市场上，地产、银行、保险股等大型蓝筹轮流发力，推升股市。港股正如火如荼，昨日就连“仙股”都再现疯狂。蒙古矿业(01166.HK)由于有稀土题材，遭遇市场疯狂炒作，盘中曾飙升逾一倍，最终收涨87.50%，成交额高达10.32亿港元。另一面，有传闻称中国稀土(00769.HK)将趁旺市按每股3.95港元，折让一成配售1至1.2亿股新股，最多筹资4.7亿港元。该公司昨日停牌，而9月至今，其股价已上升超过125%。稀土作为中国一种储量丰富的战略资源，虽然因目前价格低廉存在提价的可能，但由于国内同行业竞争激烈，提价空间有限，未必真能带来太多经济效益。

中国将于今日开始召开为期4天的十七届五中全会，会议最值得投资者关注的是其中“十二五”规划的细则。初步估计，中国在第十二个五年(2011-2015年)中，第一，将积极发展新兴产业，并力争将中国的高端制造业摆上世界台面，以顺利过渡经济，使之能够在人口红利期结束后仍保持较快增长；第二，将加大落实收入分配改革，致力于提高居民收入，以带动13亿人口的庞大消费，而非主要依靠国家投资带动。

内地A股(以沪深300指数计算)由7月初至今已上升超过24%。我们在7月初说过，A股这一轮反弹是建立在中央政策转向温和的预期之上，时间上直至大多数政策预期，如个别行业与地区的发展规划，“十二五”规划细则等得以具化落实为止，大约需要3-4个月，即到今年10-11月。当时，我们给出上证综指目标2900点，现在看来已经到达。十二五规划细则公布在即，多项预期已经实现，A股这一波升幅差不多该告一段落了。也许人民币继续小幅升值，吸引热钱流入，加上美元下跌，推升周边股市，A股可能上试3100-3200点。不过谁都难以预料这一波流动性可以维持到什么时候。目前看来，近期最大的可能性跟我们对港股的预期一样：先进行一番整固。

交銀國際 BOCOM INTERNATIONAL

内地、香港两地上市A股与H股股价溢价表(10月14日)

股票名称	股票代码		收盘价		AH股比价1	AH股溢价率2
	A股	H股	A股(人民币)	H股(港元)		
招商银行	600036	03968	14.53	22.750	0.74	-25.56%
建设银行	601939	00939	4.92	7.380	0.78	-22.30%
交通银行	601328	03328	6.25	9.240	0.79	-21.16%
海螺水泥	600585	00914	24.73	36.200	0.80	-20.38%
农业银行	601288	01288	2.79	4.060	0.80	-19.91%
鞍钢股份	000898	00347	9.58	13.920	0.80	-19.79%
工商银行	601398	01398	4.38	6.350	0.80	-19.61%
中国人寿	601628	02628	24.32	35.050	0.81	-19.13%
中国平安	601318	02318	60.80	87.150	0.81	-18.69%
中国铁建	601186	01186	7.74	10.480	0.86	-13.92%
民生银行	600016	01988	5.45	7.300	0.87	-12.99%
马钢股份	600808	00323	3.82	5.030	0.89	-11.49%
中国神华	601088	01088	27.55	35.950	0.89	-10.68%
中国中铁	601390	00390	4.54	5.890	0.90	-10.16%
中国银行	601988	03988	3.50	4.490	0.91	-9.15%
中国南车	601766	01766	6.17	7.860	0.91	-8.51%
青岛啤酒	600600	00168	36.09	45.800	0.92	-8.16%
中国太保	601601	02601	25.75	31.900	0.94	-5.92%
中兴通讯	000063	00763	25.52	31.500	0.94	-5.57%
中煤能源	601898	01898	11.91	14.280	0.97	-2.79%
宁沪高速	600377	00177	7.50	8.690	1.01	0.59%
潍柴动力	000338	02338	80.65	92.650	1.01	1.46%
东方电气	600875	01072	33.85	38.500	1.02	2.47%
中海发展	600026	01138	10.58	11.780	1.05	4.68%
金风科技	002202	002208	21.10	20.550	1.20	19.67%
中信银行	601998	00998	5.74	5.550	1.21	20.54%
皖通高速	600012	00995	5.61	5.360	1.22	21.99%
中国中冶	601618	01618	4.53	4.310	1.23	22.50%
中国远洋	601919	01919	10.98	9.770	1.31	30.99%
中国石油	601857	00857	11.34	10.060	1.31	31.38%
晨鸣纸业	000488	01812	8.26	7.080	1.36	35.98%
深高速	600548	00548	5.19	4.350	1.39	39.06%
兖州煤业	600188	01171	26.65	22.250	1.40	39.60%
中国石化	600028	00386	9.01	7.460	1.41	40.77%
广深铁路	601333	00525	3.72	2.980	1.45	45.49%
中国国航	601111	00753	13.86	10.840	1.49	49.02%
紫金矿业	601899	02899	10.20	7.940	1.50	49.73%
中海油服	601808	02883	16.28	12.640	1.50	50.12%
成渝高速	601107	00107	6.84	5.260	1.52	51.56%
中海集运	601866	02866	4.09	3.120	1.53	52.79%
华能国际	600011	00902	6.49	4.930	1.53	53.43%
中国铝业	601600	02600	11.96	8.160	1.71	70.83%
广州药业	600332	00874	12.59	8.400	1.75	74.69%
广船国际	600685	00317	23.17	15.260	1.77	76.97%
东方航空	600115	00670	8.20	4.950	1.93	93.08%
北辰实业	601588	00558	4.03	2.290	2.05	105.11%
重庆钢铁	601005	01053	4.12	2.310	2.08	107.88%
海信科龙	000921	00921	7.15	3.980	2.09	109.38%
江西铜业	600362	00358	42.82	23.150	2.16	115.58%
南方航空	600029	01055	9.77	5.250	2.17	116.90%
华电国际	600027	01071	4.04	2.080	2.26	126.38%
昆明机床	600806	00300	9.61	4.910	2.28	128.12%
上海电气	601727	02727	9.35	4.640	2.35	134.86%
大唐发电	601991	00991	7.20	3.260	2.57	157.41%
新华制药	000756	00719	7.87	3.460	2.65	165.10%
创业环保	600874	01065	6.66	2.820	2.75	175.26%
上海石化	600688	00338	9.00	3.620	2.90	189.77%
北人股份	600860	00187	7.12	2.750	3.02	201.76%
东北电气	000585	00042	4.80	1.650	3.39	239.06%
经纬纺机	000666	00350	8.73	2.900	3.51	250.86%
仪征化纤	600871	01033	9.35	2.720	4.01	300.65%
洛阳玻璃	600876	01108	8.05	2.190	4.28	328.42%
南京熊猫	600775	00553	8.26	2.070	4.65	365.08%

恒生指数成分股日报表(10月14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	122.200	122.300	119.200	2.95	5833
00002	中电控股	63.450	65.000	63.250	-0.63	3644
00003	香港中华煤气	19.180	19.420	19.060	-0.31	5824
00004	九龙仓集团	53.800	54.900	53.650	0.47	3076
00005	汇丰控股	84.000	84.200	82.350	2.63	53250
00006	香港电灯	49.100	49.950	49.050	-0.20	5102
00011	恒生银行	117.400	118.000	116.900	-0.17	2318
00012	恒基地产	56.450	56.850	55.950	0.44	3825
00013	和记黄埔	76.100	76.600	75.500	-0.33	16120
00016	新鸿基地产	137.400	138.900	136.300	1.10	5271
00017	新世界发展	16.700	16.700	16.520	1.46	7537
00019	太古股份公司A	111.500	112.000	110.100	1.00	2219
00023	东亚银行	33.900	34.300	33.650	0.89	4129
00066	港铁公司	30.450	30.900	30.300	0.00	5522
00083	信和置业	16.640	17.260	16.480	1.59	11879
00101	恒隆地产	38.300	38.600	38.050	1.97	7345
00144	招商局国际	28.100	28.600	27.850	-0.71	11388
00267	中信泰富	19.380	19.520	19.000	2.87	14397
00291	华润创业	33.550	33.850	33.100	0.60	9202
00293	国泰航空	22.500	23.200	22.250	-1.32	49962
00330	思捷环球	44.250	44.600	43.700	0.80	8207
00386	中国石油化工股份	7.460	7.570	7.340	0.81	247565
00388	香港交易所	178.400	179.900	171.600	5.00	17315
00494	利丰	42.350	43.950	41.600	-3.20	6791
00688	中国海外发展	17.300	17.700	17.180	-0.92	22674
00700	腾讯控股	182.800	193.000	181.000	-2.56	6426
00762	中国联通	11.420	11.500	11.300	1.42	61182
00836	华润电力	16.200	16.440	16.080	0.37	26318
00857	中国石油股份	10.060	10.240	10.020	1.21	172602
00883	中国海洋石油	16.720	16.780	16.140	4.37	96307
00939	建设银行	7.380	7.400	7.250	2.93	659275
00941	中国移动	83.350	83.500	82.050	1.71	41749
01088	中国神华	35.950	36.150	35.450	1.27	22040
01109	华润置地	17.080	17.240	16.800	0.83	15361
01199	中远太平洋	11.700	11.960	11.600	-0.51	16636
01398	工商银行	6.350	6.360	6.110	4.96	1135884
01880	百丽国际	15.120	15.520	14.780	-1.31	17810
01898	中煤能源	14.280	14.640	14.120	-0.83	30913
02038	富士康国际	5.800	5.810	5.720	1.40	17056
02318	中国平安	87.150	87.650	85.700	1.87	21619
02388	中银香港	25.700	26.200	25.600	-0.77	21145
02600	中国铝业	8.160	8.220	8.080	0.87	43202
02628	中国人寿	35.050	35.300	34.550	1.59	184523
03328	交通银行	9.240	9.250	9.020	3.36	105701
03988	中国银行	4.490	4.500	4.400	2.98	918377