

## 热点直击

### 友邦保险 或将以上限定价

**本报讯** “巨无霸”友邦保险(01299.HK)已于昨日中午截止公开发售。市场消息透露,其公开发售初步超额认购9倍,冻结资金约达1000亿港元,是今年第三大冻结资金新股。友邦招股价介于18.38至19.68港元,有消息称,友邦倾向上限定价,而友邦配售部分订单达1200亿美元(约9360亿港元),更有传闻称已增至2000亿美元。

友邦将于本月29日,即下周五挂牌,联席保荐人为花旗、德银、高盛、摩根士丹利。

### 金风科技 获社保千万港元增持

**本报讯** 据香港联交所股权变动资料,本月上市的次新股金风科技(02208.HK)H股,在10月8日获社保基金入市增持52.12万股,每股平均价19.192港元,涉及资金约1000.3亿港元,持股比例由9.23%升至9.35%。

金风科技H股昨日微跌0.49%至20.3港元,总成交额达1.5亿港元。

### 惠理垂青 中国秦发急升13%

**本报讯** 中国秦发(00866.HK)受惠于营运数据,加上获惠理垂青,股价连升7天,尤其在昨日急升13%,收报3.83港元,成交急增至2107万股,为逾2个月以来最高。

秦发日前公布,受惠于发电量需求回升以及全球经济复苏,前三季度煤炭交易量同比急升近2倍,至775.3万吨;期内平均售价升17%至每吨572元人民币。此外,香港联交所资料显示,惠理于10月15日以每股平均价3.258港元,增持秦发465万股至5.12%。

### 同仁堂科技 整合海外业务升逾7%

**本报讯** 受惠于公司整合海外业务的消息,同仁堂科技(01666.HK)昨日一度上扬7.89%至24.6港元,收盘报24.10港元,升5.70%,成交额达1245万港元。

据悉,同仁堂科技将通过股权转让交易,将海外合营企业的所有股权收归同仁堂国药旗下,也使其间接进一步收购同仁堂国药股权,持股比例由51%增至53.09%。(钟恬)

## 大行评级

### 高盛建议买入恒大

**本报讯** 高盛发表报告,给予恒大地产(03333.HK)“买入”评级,目标价5.08港元。报告称,由于该公司业务大幅分布在内地及西部的地区,加上合理以及较有竞争力的价格,将有利于公司售楼的成交量。该行预计恒大2011年合约销售将高于同业,其2011年毛利率将会改善至35%。

### 瑞信上调紫金目标价

**本报讯** 瑞信发表报告,将紫金矿业(02899.HK)目标价由6.6港元上调45.45%,至9.6港元,维持其“跑赢大市”评级。报告指出,预期2011年平均金价将会升至每盎司1314美元,较原先预期上调19%,而铜价则会升至每磅3.95美元。由于目前紫金的目标价只是反映1000美元,与现价有300美元的差距,因此上调其目标价。

### 瑞信上调中煤目标价

**本报讯** 瑞信发表报告,将中煤能源(01898.HK)目标价由15.4港元上调16.83%,至18港元,以反映2011年7倍的EV/EBITDA。该行指出,中煤产品结构改善,而今年焦煤比重将会上升2%,2013至2015年更会升至12%。瑞信预计,中煤能源2010及2011年净利分别为105.99亿及137.68亿港元,每股盈利0.8及1.04港元;预计股本回报率分别为15.5%及17.6%。

### 大摩维持恒生持有评级

**本报讯** 摩根士丹利发表报告,将恒生银行(00011.HK)目标价由114港元降至107港元,维持其“持有”评级。虽然预计恒生将维持每股派息5.2港元的政策,但考虑其2011年贷款增长将放缓至5%,低于同业中银香港(02388.HK)的15%,估计恒生一级核心资本比率约为10%。(易滔)

# 前三季度销售理想 汽车股前景乐观

## 昨日多数汽车股升幅超过4%以上,华晨中国则飙升16.19%

证券时报记者 **唐盛**

### 多方数据显示良好势头

**本报讯** 国家统计局日前公布的数据显示,今年前三季度内地汽车类销售额急升34.9%,显示国内汽车市场的销售形势喜人。受此利好消息提振,港股市场上的中资汽车板块昨日全线飘红,至收盘,东风集团(00489.HK)大升5.16%,广汽集团(02238.HK)升约4.36%、吉利汽车(00175.HK)上扬5.57%、长城汽车(02333.HK)上涨5.58%,比亚迪(01211.HK)涨幅最小,仅为1.9%;而华晨中国(01114.HK)大幅飙升16.19%,收报7.68港元,再创上市以来新高。

共超过1100亿元。

上市公司最近发布的销售数据也显示出良好的势头:据广汽集团董事长张房有介绍,公司今年前三季度销售量几乎达到去年全年的销售总量,他预期今年第四季度的销售更加理想;另据华晨中国(01114.HK)公布的数据,该公司与中国宝马联营的公司,在今年前9个月的销售量同比大升49%。

据报道,2010年前三季度,我国汽车行业景气指数为104.8,与上季度信心指数下降0.9点;但汽车行业企业家信心指数达到121.1,与上季度相比上升了7.6点;另外,汽车行业经销商经理人指数回升至115.8,与上季度相比增加了24.1点,表明企业家和经销商对

市场的信心增强。中国汽车工业协会常务副会长董扬表示,三季度我国汽车产销量的增速在14%—17%左右,预计2010年内地产汽车产销量达1700万辆,到2015年将增至2500万辆。

### 大行借势积极看多

面对汽车行业理想的数据以及汽车板块近期的强势,不少大行都转为积极看多汽车股。例如,花旗的研究报告称,东风集团9月份及今年前三季度的销售量分别同比增加16%和31%,优于该行预期,因此将其第四季度的销售增长预期上调至同比增加12%,2011财年销售估计增长15%,因此将其目标价由13.65港元,提高

至20.75港元,相当于预期市盈率11.4倍,建议“买入”;摩根大通则把比亚迪的目标价从50.5港元小幅上调至51.5港元,维持“中性”评级。另据香港联交所公开数据,机构投资者惠理集团(00806.HK)于10月8日,以每股平均价5.572港元增持了355.8万股华晨中国,持股比例升至11.02%。

但某中资银行经纪部的策略师认为,华晨中国近期的上涨有些过度,部分原因可能与惠理集团增持有关,而后的投资以“煮石成金”闻名。他指出,如果以当前股价估算,华晨中国对应的2011财年预期市盈率为25倍,而东风集团仅为11倍。

# 新股密集发行 市场人气高涨

东航国际金融(香港) 廖 料

香港股市近期走势有几大特点:第一,行情出色,恒生指数9月以来连续突破21000、22000和23000点三大整数关口,指数呈现快速上攻态势,更为难得的是中间几乎没有大的调整出现;第二,市场人气高涨,9月以来市场日均成交达834亿港元,成交上千亿港元的交易日开始频频出现,比较而言,今年上半年市场日均成交只有633亿港元。第三,新股密集发行,10月已经和将要发行的新股达19只之多,而今年上半年发行的新股一共也才30只。

新股发行和市况密切相关,一般而言,市况好时新股发行会相对密集,这有几方面的原因:对于上市公司而言,市况好时公司可以卖个

好价钱,募集到的资金会相对多些。相反,市场环境差,公司不但募集资金困难,甚至能否顺利上市都是个问题。我国第二、全球第五大风电设备商金风科技6月初在香港发行时,就因为大势不好导致公开发售认购不足,上市计划终告流产。后来市场走好,金风科技二度发行获得了超过41倍的超额认购,从而顺利登陆香港市场。对于投资者而言,市况好时新股上市表现一般相对较好,认购风险也相对较小。对于监管者而言,市场好时新股发行增加了股票供给,对防止市场过度上涨也有一定益处。

市场资金进出方便,可上市的公司资源丰富,使得香港新股发行持续

火热。今年首9个月香港的新股集资额高达239亿美元,远远高于纽约的107亿美元和伦敦的70亿美元,香港作为全球重要金融中心的地位继续得以提升。俄罗斯、蒙古等外国企业密集到香港上市,全球最大的铁矿石企业巴西淡水河谷也计划年底至香港上市。募集规模可能超过千亿港元的超级大盘股友邦保险,也获得较高比例的超额认购,新股发行的火热显示香港市场充足的资金流动性和国际影响力。的确,由于香港市场的流动性更好,发行估值更为理想,一些在英国AIM或者新加坡交易所挂牌的内地企业,索性在当地除牌,然后改为在香港上市。

香港的新股发行偏向中小投资

者,散户申购新股中签的概率远远高于内地,今年以来,1手中中签率达到50%或以上的新股超过一半。近期由于行情向好,投资者参与新股申购的积极性上升,新股认购倍数明显上升,1手中中签率有所下降。不过,除荣丰联合外,其它新股的1手中中签率都还在10%以上。香港新股上市表现和超额认购倍数密切相关,超额认购倍数的股票上市表现一般更好,比如近期上市获得高超额认购倍数的美即控股(01633.HK)、博士蛙(01698.HK)等。不同于内地,香港新股招股时间一般有3—5个工作日,不少股票在招股结束前,就能通过媒体了解其市场热度,这样在选择新股申购时可以更有针对性。

# 恒指一路上行 强势股广受追捧

香港智远

由于美元反弹趋势未能延续,而投资者在大市下挫后入市意愿强烈,港股周四小幅反弹。整体来看,港股目前已迅速消化国内加息所带来的负面影响,在热钱持续涌入带动下,市场情绪极其乐观,目前大市的任何调整,均被投资者视为逢低买入良机,港股可谓尽显“牛”势。

将坏消息解读为“利空出尽”,是股市牛市的重要信号。此次国内加息政策出台后,受影响最为严重的内银

股仅是轻微回调,其中强势的建设银行(00939.HK)在周四更是一举创出了本轮反弹的新高,正是将加息政策解读为利空出尽的表现。展望后市,由于国际市场流动性泛滥的情况下中期已难改变,热钱涌入港股趋势仍将延续,在资金面充沛的支持下,恒指在经历了近期的高位整固后,后市有望继续走高。

在大市持续向上的行情中,选择强势股尤为关键。虽然恒指目前离

户资源优势难以动摇,腾讯在股市中的强势地位预计将会延续。下月10日腾讯将公布三季度业绩,市场普遍预计其网游业务会继续给予市场惊喜,腾讯中期值得看好。投资者如果看好腾讯后市表现,可关注其认购权证25755,明年4月初到期,行使价197.9港元。提醒投资者,权证投资风险巨大,可以导致本金的全部损失。

## 窝轮解码

内地、香港两地上市 A 股与 H 股股价溢价表 (10月21日)

股票名称	股票代码		收盘价		AH溢价比 1		AH溢价比 2	
	A股	H股	A股 (人民币)	H股 (港币)	AH溢价比 1	AH溢价比 2	AH溢价比 1	AH溢价比 2
招商银行	600856	000856	22.80	18.80	0.77	-22.86%		
交通银行	601328	03328	6.46	9.30	0.80	-19.51%		
建设银行	601939	00939	5.19	7.50	0.80	-19.86%		
农业银行	601288	01288	2.84	4.10	0.80	-19.75%		
工商银行	601398	01398	4.51	6.30	0.83	-16.66%		
邮储银行	000898	00347	9.59	13.26	0.84	-15.80%		
海康光电	600585	00914	25.19	33.90	0.86	-13.62%		
中国铝业	601600	02318	66.67	82.50	0.87	-15.77%		
中国铁建	601186	01186	7.98	10.60	0.87	-12.09%		
中国人寿	601628	02628	27.81	36.40	0.89	-11.18%		
中国石化	601768	01768	6.21	8.00	0.89	-23.04%		
中国银行	601988	03988	3.25	4.50	0.90	-9.96%		
民生银行	600016	01988	5.64	7.80	0.90	-9.81%		
中国中铁	601390	00390	4.91	6.20	0.91	-8.24%		
中国铝业	600808	00308	3.89	4.80	0.92	-8.27%		
中国太保	601601	02601	28.15	34.00	0.96	-3.75%		
中国神华	601088	01088	29.39	34.80	0.98	-4.68%		
中国铝业	000863	00763	28.13	33.00	0.99	-16.01%		
青岛啤酒	600600	00168	36.03	41.40	1.01	-13.2%		
宁夏能源	600377	00177	7.49	8.50	1.02	-5.1%		
中国建筑	601898	01898	12.63	14.10	1.03	-4.28%		
中海油	600926	01138	10.72	11.70	1.06	-5.94%		
东方电气	600875	01072	37.60	39.30	1.10	-9.61%		
中信银行	601998	00998	5.94	5.60	1.22	21.53%		
潍柴动力	000338	02338	99.36	93.80	1.24	23.90%		
金风科技	002202	02208	22.19	20.30	1.27	27.26%		
中国中铁	601618	01618	4.69	4.10	1.33	33.17%		
中国铝业	000857	00757	11.28	8.80	1.33	33.36%		
中国远洋	601919	01919	11.03	9.20	1.38	38.73%		
中国联通	600012	00995	6.58	5.20	1.39	39.03%		
广东燃气	601333	00528	3.80	3.10	1.60	67.26%		
中国石化	600928	00366	9.13	7.90	1.44	43.33%		
烟台啤酒	000488	01812	8.83	6.60	1.50	49.85%		
烟台啤酒	600188	01171	28.40	21.80	1.52	41.67%		
紫金矿业	600899	02899	9.84	7.80	1.87	28.71%		
深高速	600548	00548	5.07	4.20	1.55	54.59%		
中海油	601808	02883	16.49	12.16	1.58	57.88%		
中国铝业	601111	00753	12.63	11.00	1.63	62.95%		
威海港	601107	00107	7.35	5.10	1.65	64.87%		
华能国际	600011	00902	6.63	4.60	1.67	66.71%		
中海油	601866	02866	4.21	3.00	1.67	67.26%		
中国铝业	601600	02600	12.83	7.90	1.82	62.49%		
广船国际	600685	00317	24.88	15.80	1.83	83.32%		
广州药业	600332	00874	13.80	8.10	1.97	97.13%		
上海医药	600212	00212	7.08	4.00	2.02	101.33%		
东方航空	600115	00070	8.74	4.90	2.04	104.32%		
北京控股	601588	00558	4.04	2.20	2.14	113.79%		
重庆钢铁	601009	01053	4.51	2.30	2.28	125.34%		
南方航空	600029	01055	11.23	5.70	2.27	127.37%		
山东墨龙	002490	00568	20.53	10.30	2.31	120.70%		
江西铜业	600362	00358	45.23	22.60	2.33	132.99%		
中国铝业	601727	02727	7.68	3.90	2.36	135.64%		
威海港	600806	00306	10.78	5.20	2.37	137.24%		
华能国际	600027	01071	4.19	2.00	2.44	143.90%		
新华保险	600176	00716	8.11	3.70	2.57	137.77%		
大唐发电	601991	00991	7.38	3.30	2.58	158.01%		
上海石化	600688	00338	9.02	3.60	2.89	189.29%		
中国铝业	000874	01088	6.89	2.70	2.93	192.22%		
北人股份	600860	00187	6.89	2.60	3.00	200.42%		
东北电气	000585	00042	4.86	1.60	3.37	236.79%		
海信科龙	000569	00350	9.00	3.00	3.41	241.30%		
巨星科技	600271	01031	9.85	3.40	3.87	287.41%		
南京玻璃	600876	01108	7.99	2.30	4.01	300.95%		
南京玻璃	600775	00553	8.56	2.20	4.49	348.90%		

恒生指数成分股日报表 (10月21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 (亿股)
00001	长江实业	122.00	124.60	121.30	-1.05	4171
00002	中电控股	64.65	64.90	64.40	-0.31	2299
00003	香港中华煤气	19.02	19.28	19.00	-0.31	4766
00004	九龙集团	51.60	52.40	51.20	-0.29	2031
00005	汇丰控股	81.50	81.80	80.80	-0.55	17923
00006	香港电讯	49.80	49.80	49.50	-0.20	1771
00011	恒生银行	116.40	117.50	116.00	-0.09	881
00012	恒美地产	57.40	58.20	56.90	-1.12	4048
00013	和记黄埔	77.70	78.90	77.00	-0.70	18739
00016	新鸿基地产	135.00	136.10	134.40	-0.15	3112
00017	新世界发展	16.18	16.62	16.14	-2.53	9396
00019	太古股份 A	110.80	112.50	109.20	-1.34	2229
00023	东亚银行	34.40	35.30	34.30	-2.13	4027
00026	港铁公司	30.50	30.50	30.00	-1.33	4380
00083	信和置业	16.40	16.80	16.30	-1.32	5375
01001	恒耀地产	37.30	37.50	36.80	-1.49	2434
01044	招商局国际	28.10	28.30	27.60	-2.93	4633
02067	中信银行	21.00	21.70	20.60	-0.24	11855
02091	华源创业	32.90	33.10	32.20	-2.33	4779
02093	国泰航空	21.20	21.70	20.90	-0.70	8756
03030	思捷环球	44.80	45.20	44.60	-0.34	3589
03086	中国石油化工股份	7.90	7.90	7.30	-1.07	82685
03088	香港交易所	176.40	179.80	174.80	-0.34	6947
04094	利丰	41.80	42.00	41.00	-2.08	8142
06088	中国海外发展	16.60	16.70	16.40	-0.24	18076
07000	腾讯控股	186.10	188.00	181.00	-2.42	4543
07062	中国网通	11.40	11.60	11.30	-1.12	27212
08036	华能电力	15.80	15.90	15.40	-0.38	