

A50 认购证
连续七日资金流入
麦格理证券

恒指昨日在 10 天线附近徘徊,大市成交额略为减少至 833 亿港元,权证及牛熊证成交额同告下跌,至 234 亿港元。

安硕 A50 中国(02823.HK)昨日股价升至上周高位 14.5 港元后,再度受阻,收市回跌约 1.1%。A50 权证位居第四大成交个股,占有率为 5.3%,较上日高出 0.9 个百分点。其认购证自上周五(15 日)起,已有连续七个交易日共 9177 万港元资金流入。其中本周一单日便流入 2840 万港元,是期内最高的一天,街货量累积至 36.4 亿份。

本周新一轮单一类股份结构性产品的正股名单刚面世,个股及交易所买卖基金(ETF)数目增至 233 只,比 7 月中至 10 月中这一季总共增加 7 只,其中剔除了 7 只旧有股份,另外加入 14 个新成员。此次新加入的股份所属板块类别较广,有别于上一季集中在内需股或半新股的情况。

相关资产	占权证及牛熊证成交 额	成交额(亿港元)
恒生指数	55.2	128.7
中国人寿	6.5	15.3
汇丰控股	5.0	11.8
香港交易所	3.7	8.6
安硕 A50 中国	3.6	8.4

证券时报记者 唐 盛

本报讯 中国铁建(01186.HK)日前发布的公告称,预计其在沙特的轻轨项目将亏损 41.5 亿元人民币,消息引发市场对于基建类上市公司海外合同的担忧。受此影响,港股市场上的“基建三剑客”——中交建(01800.HK)、中铁建和中国中铁(00390.HK)昨日均大幅下跌,其中,中铁建的股价暴跌 13.71%,中交建和中国中铁则分别下跌 2.19%和 2.74%。

摩通:巨额亏损令人震惊

据中铁建公告称,其参与承建沙特麦加萨法至穆戈达莎轻轨项目,计划于今年 11 月 13 日开通,但在实施过程中,由于实际工程数量比签约时预计工程量大增等原因,预计将发生大额亏损约 41.5 亿元。公告表示,如果不能于 2010 年年度业绩报告前,就变更及索赔事宜获得业主的批准,预计将对 2010 年度利润产生重大

影响。

对此事件,多家机构发表了各自看法。摩根大通称,基于汤森路透的数据,中铁建 2010 财年的净利润预期为 80.8 亿元,因此该项目的亏损额相当大。摩通强调,如此高额的亏损由单一项目产生,确实令人震惊。

瑞信则表示,中铁建就此项目获得大额赔偿的可能性偏低,因此将其投资评级由“跑赢大市”降至“跑输大市”,目标价也由 12.34 港元大幅调低至 10.13 港元,较资产净值折让约 15%。瑞信称,谨慎地假设公司在今年末季及 2011-2012 年没能得到赔偿,据此将其今年的盈利预测下调 33%,但维持 2011-2012 年的盈利预测不变。

香港时富资产管理联席董事姚浩然表示,这个事件会制约基建股往后的走势,目前基建板块的合理市盈率降至 13 至 14 倍。他认为,昨日中铁建在复牌后股价大跌超过一成,相信股价已经反映了不利消息,但仍会在 10

港元以下徘徊一段时间。

关注海外合同风险

香港资深独立财经评论员沈庆洪指出,中铁建海外项目招致巨亏,反映出中资基建公司在拓展海外市场时存在较大风险,他提醒投资者,须留意此类海外业务迅速扩张的企业所面临的执行力以及合同履约方面的风险。根据大行的调查数据,目前三大基建股中,中国中铁的海外合同数量最少,中交建最多,总额将近 249 亿港元,约占公司项目总量的 13.2%;中铁建的海外合同项目总额超过 140 亿港元,占比近 7%。”沈庆洪分析说。

瑞信预计事件将令市场关注相关上市公司的风险控制能力,相信需要一段时间才可重获投资者的信心。摩根大通则称,此消息凸显中铁建海外业务运营的风险,但该行对其中长期前景仍持乐观态度,因为内地可能扩大对铁路的投资,使相关公司受益。里昂表示,中交建今年以来表现

落后大市约 29%,现价相当于 2011 年市盈率 9 倍,是同业中最低估值的个股。里昂认为,随着行业周期见底回升,中交建今年的新订单有望“意外增长”,预期 2010-2012 年每股盈利复合年增长率达 19%,将其投资评级由“跑赢大市”升至“买入”,并建议投资者

由“两铁”换筹至中交建。花旗认为,上述有关消息短期将利淡中铁建的股价表现,公司于本周四(28 日)公布业绩后,预料券商协会因应事件降低对其盈利的预测,但花旗建议投资者可趁其股价弱势积极吸纳。



热点直击

保利协鑫签订 350MW 硅片
长期供应合约

本报讯 保利协鑫(03800.HK)昨日宣布,公司与台湾上市公司、太阳能电池生产商新日光源科技签订了一份长期硅片供应合约,将在未来三年向新日光源科技提供总计 350MW 的硅片,建立双方长期战略合作伙伴关系。

根据保利协鑫旗下保利协鑫(苏州)新能源有限公司与新日光源科技所签订的采购合约,保利协鑫将于 2010 年第 4 季至 2013 年年底,向新日光源科技提供总量 350MW 的高质量硅片。合同条款中保留了价格调节机制。保利协鑫主席兼首席执行官朱共山表示,此次签约,显示了新日光源科技对保利协鑫产品的质量、价格、规模化生产以及销售服务持有强大的信心。而新日光源科技董事长林坤禧则表示,与保利协鑫签订此份合约,不仅稳定了公司的材料供应链,还为公司未来订单及产能扩充提供所需。

周三港股继续盘整,恒指高开低走,大致围绕 23600 点水平上下落,未见明显方向。其实,昨日亚洲大部分股市都窄幅波动,交投淡静。正如前日所讲,市场缺乏新的利好消息进一步推高股市,投资者也可能在期待今晚公布的美国房价及消费者信心数据。市场纷纷担忧,随着银行强制收楼的数目近日显著增加,美国房价可能会受压。恒指最终收报 23601 点,微跌 27 点或 0.11%。全日主板成交继续维持在 800 至 900 亿港元区间。虽然较几

周前有所回落,不过相比上半年来说还处于高位,反映仍有不少资金寄望于后市而在目前点位参与港股。10 月期指将于本周结算,昨日下午 9 点至 23617 点,较现货高水仅 16 点。

盘面看,个股多数下滑,19 个板块中仅旅游与娱乐、食品与饮料以及媒体板块上升,其余板块均有不同程度的下跌。其中,汽车与配件、建筑与材料板块领涨,分别下挫 2.07%和 1.42%。

受美汇下跌影响,国际油价自 8 月底持续上涨,日前突破 80 美元/桶

人行做出加息决定并非易事

交银国际 黄文山 徐麟威

的价格。发改委在相隔近 5 个月,再度调回国内成品油价格,其中汽油价格每吨上调 230 元,柴油价格每吨上调 220 元。发改委又指出,此次调整后,国内成品油价格对应的原油价格,仍然低于目前国际市场的原油价格水平,暗示成品油价格在后市有进一步的调升,特别是在美元维持弱势的情况下。受此利好影响,中石化(00386.HK)、中石油(00857.HK)分别逆市上升 3.1%与 0.91%。

人行于上周二(10 月 19 日)突然

把基准利率上调 25 个基点,使市场措手不及,多国货币和股市应声下跌,而美元汇率则回升。

人行行长周小川早前公开透露中国今年内都不会加息。事隔一周,人行却突然宣布加息。市场原先普遍认为,中国会选择以存款准备金率控制资金流动性,而非采用利率作货币管理工具。

目前,多个发达国家均采取非常宽松的货币政策,加上美国即将推出量化宽松计划第二期,人行要作出加息的决定并不容易。人行加息,会扩大

人民币和其他货币的息差,势必吸引更多游资流入,从而加重人民币升值

的压力,并刺激资产泡沫的形成。中国 9 月份的 CPI 为 3.6%,虽然高于 3%的目标水平,却并不算过高。不过,实际的通胀应该比官方公布的数字高。此外,随着量化宽松计划第二期即将推出,更多游资将涌入新兴市场。因此,中国加息,应该是为应对可能在未来出现的通胀做好准备。



憧憬三季度靓丽业绩
航空股上扬

本报讯 南方航空(01055.HK)将于 10 月 28 日公布三季报,中国国航(00753.HK)和东方航空(00670.HK)则于 29 日公布。由于市场憧憬该板块三季报业绩靓丽,

中资航空股全线上扬,东方航空上涨 3.17%,南方航空上涨 1.54%,中国国航也升 0.88%。分析师认为,航空公司三季度业绩进一步回升明确,成为资金在三季报公布前买入的理由。从 10 月份到目前为止,航空客座率依然保持高位,这为今年四季度业绩稳定增长奠定了基础,加上人民币升值预期不减,此类股份短线估计将持续强势。

雅士利以接近中间价
4.2 港元定价

本报讯 有市场消息称,雅士利(01230.HK)以接近中间价 4.2 港元定价,集资 27 亿港元。雅士利招股价范围是 3.55 至 4.8 港元。据接近承销人士称,雅士利公开发售超额认购 5 倍,冻结资金约 19 亿港元,国际配售则超额约 15 倍。雅士利将于 11 月 1 日在港交所挂牌。

佐丹奴遭邓普顿
减持 112.2 万股

本报讯 据香港联交所股权资料显示,佐丹奴(00709.HK)于 10 月 21 日遭基金邓普顿于场内减持 112.2 万股,每股平均价 4.767 港元,持股比例由 7.04% 降至 6.96%。

佐丹奴昨日升 1.95%至 4.7 港元,成交额为 656 万港元。

许荣茂增持世房 200 万股

本报讯 据香港联交所股权资料显示,世茂房地产(00813.HK)主席许荣茂申报,于 10 月 22 日增持 200 万股公司股份,每股平均价 12.425 元,持股量由 59.2%增至 59.26%。

该股昨日收报 12.58 港元,跌 1.26%,成交额 1.7 亿港元。(钟恬)

港股成交缩量 观望情绪正浓

梁 渊

调整油价机制以来,其股价对上调价格的消息比较敏感,并且在昨日大涨 3.1%之后,基本突破了前期的阻力位,建议可继续持有。对于银行股来说,尽管之前有加息以及银监会相关领导对银行股未来的业绩发表不乐观的讲话,整个板块出现过全线下跌的情况。但从近几天的走势来看,除了工商银行(01398.HK)的表现相对较差之外,其他的银行股基本与大盘同步。

大盘走势方面,首先看国内市场,显然上证指数已再次站上了 3000

点关口。不过,从昨日的表现来看,似乎多头并不急于上攻,这也说明在这个点位上的获利盘还没有得到充分的消化,而未来要出台比较大的宏观政策似乎也不太可能。因此,预计短期内将围绕 3000 点上下波动后,还是有向上的可能。

港股方面,由于美联储即将在 11 月 2-3 日召开会议,市场对其宣布新的宽松货币政策的预期很高。不过,在结果未出来之前,投资者出现观望情绪是难免的,这也可能是导致港股目前呈现成交开始缩量、波幅缩小的原

大行评级

瑞信下调比亚迪目标价

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 39 港元降至 37 港元。比亚迪公布的第三季度业绩显示,期内净利润同比大跌 99%,前 9 个月净利润只相当于市场预期其全年的 53%。瑞信调低比亚迪 2010 年及 2011 年每股盈利预测各 16%及 6%,至 1.45 及 2.09 元人民币,以反映令人失望的汽车销售情况。

花旗维持中铝沽售评级

本报讯 花旗发表报告,维持中国铝业(02600.HK)“沽售”评级,目标价 4 港元。报告指出,中国铝业第三季净亏损 1.18 亿元(人民币,下同),比上季下跌 22%。花旗预计,中国铝业 2010 及 2011 年净利润为 9.49 亿及 9.9 亿元,每股盈利为 0.07 元及 0.073 元。

工银国际重申持有安踏

本报讯 工银国际发表报告,重申安踏(02020.HK)“持有”评级,将其目标价上调至 15.5 港元。安踏公布的今年第 3 季度经营数据符合预期,鞋类和服装产品销量分别同比增长 7.5%和 25.1%。公司将于短期内公布 2011 年第 2 季度的订单增长,初步估计为 15%至 20%。

法巴上调东风目标价

本报讯 法巴发表报告,重申东风(00489.HK)“买入”评级,将其目标价由 18.25 港元上调至 23.45 港元。法巴预计,本年度东风的商用车毛利率,由去年的 4.8%大幅上升至 25.5%,客车毛利率同比上升至 16.5%。(易涵)

H 股指数成分股日报表 (10 月 26 日)

股票名称	股票代码	收盘价	涨跌幅	成交额	换手率
招商银行	00086	14.96	22.22	22.00	-24.09%
农业银行	01288	4.06	4.06	0.79	-21.00%
交通银行	00138	0.328	0.328	0.80	-19.99%
建设银行	00159	0.909	0.909	0.80	-19.65%
工商银行	001398	0.198	0.198	0.83	-17.13%
中国平安	001318	0.2318	0.2318	0.86	-14.24%
腾讯控股	000808	0.0447	0.0447	0.87	-12.94%
中国人寿	02028	0.2028	0.2028	0.87	-12.75%
中国南车	001766	0.1766	0.1766	0.88	-12.32%
中国中铁	001380	0.0398	0.0398	0.89	-11.33%
中国中冶	000060	0.0060	0.0060	0.90	-10.12%
民生银行	000198	0.2501	0.2501	0.91	-9.44%
海螺水泥	000585	0.0914	0.0914	0.91	-9.36%
中国铁建	001186	0.1186	0.1186	0.92	-8.41%
中国太保	001601	0.2601	0.2601	0.92	-8.29%
中国神华	001088	0.1088	0.1088	0.96	-4.06%
招商证券	002523	0.2523	0.2523	0.98	-2.49%
中信银行	001808	0.1808	0.1808	1.00	0.25%
平安保险	000333	0.0177	0.0177	1.00	0.38%
青岛啤酒	000600	0.0180	0.0180	1.01	1.23%
中信证券	000993	0.0763	0.0763	1.05	8.13%
中国发展	000026	0.1138	0.1138	1.09	9.15%
东方电气	000875	0.1072	0.1072	1.14	13.79%
中信银行	001908	0.0908	0.0908	1.21	21.06%
潍柴动力	000338	0.0338	0.0338	1.30	29.80%
能源高油	000012	0.0995	0.0995	1.31	31.35%
东风汽车	002302	0.2302	0.2302	1.34	33.08%
中国石化	001857	0.0857	0.0857	1.34	34.09%
中国石化	000028	0.0115	0.0115	1.39	39.29%
中国中冶	001818	0.1818	0.1818	1.45	40.27%
中国铁路	001533	0.0525	0.0525	1.43	43.19%
中国远洋	001919	0.1919	0.1919	1.44	44.02%
中国联通	000069	0.1812	0.1812	1.46	45.72%
新华保险	000166	0.1166	0.1166	1.51	48.41%
紫金矿业	001899	0.0289	0.0289	1.54	53.65%
招商银行	000188	0.1171	0.1171	1.56	55.76%
中国铝业	000160	0.0266	0.0266	1.63	63.22%
中海油服	02883	0.1283	0.1283	1.66	65.61%
华能国际	000011	0.0902	0.0902	1.66	66.34%
金发科技	001107	0.0107	0.0107	1.68	67.62%
中国国航	001111	0.0753	0.0753	1.72	71.96%
广船国际	000685	0.0317	0.0317	1.80	79.71%
中国国航	02860	0.2760	0.2760	1.97	96.95%
广州药业	000332	0.0874	0.0874	2.03	102.86%
海信科龙	000921	0.0921	0.0921	2.03	102.95%
东方航空	000115	0.0670	0.0670	2.14	113.97%
北京银行	001588	0.0588	0.0588	2.19	118.68%
重庆钢铁	001053	0.1053	0.1053	2.27	127.22%
山东墨龙	002490	0.0068	0.0068	2.33	132.99%
国开金融	000060	0.0060	0.0060	2.38	137.84%
江西铜业	000362	0.0358	0.0358	2.40	139.87%
上海电气	001727	0.0727	0.0727	2.45	145.16%
新华保险	000029	0.1055	0.1055	2.47	147.35%
华能国际	01071	0.1000	0.1000	2.54	154.43%
大唐发电	000191	0.0991	0.0991	2.59	158.71%
新华保险	00119	0.0449	0.0449	2.71	171.28%
上海石化	000688	0.0338	0.0338	2.85	185.03%
创业环保	000874	0.1085	0.1085	2.95	194.66%
中国人寿	000669	0.1817	0.1817	3.04	204.18%
华能国际	000666	0.0050	0.0050	3.50	249.75%
北京银行	000585	0.0042	0.0042	3.65	264.14%
建设银行	000871	0.1033	0.1033	3.78	277.76%
招商银行	000876	0.1108	0.1108	3.88	287.41%
南京熊猫	000775	0.0553	0.0553	4.64	364.30%

恒生指数成分股日报表 (10 月 26 日)

股票代码	股票名称	收盘价(港币)	涨跌幅	成交额	换手率
00001	长江实业	123.00	123.00	120.800	0.49
00002	中电控股	63.950	64.400	63.850	-0.54
00003	香港中华煤气	18.860	19.020	18.840	-0.32
00004	九龙集团	52.800	53.400	52.300	0.00
00005	汇丰控股	81.150	81.850	80.900	-0.79
00006	香港电灯	49.900	50.950	49.700	-1.48
00011	恒生银行	116.000	116.600	116.000	-0.26
00012	恒地地产	57.450	58.000	57.300	-0.17
00013	和记黄埔	78.950	80.250	78.900	-0.69
00016	新鸿基地产	133.500	134.500	132.500	-0.67
00017	新世界发展	16.220	16.320	16.100	-0.01
00019	太古股份公司 A	111.600	112.900	111.300	-0.53
00023	东亚银行	34.100	34.300	33.900	-0.58
00066	渣打公司	30.050	30.500	30.000	-1.15
00083	信和置业	16.420	16.640	16.360	-1.48
00101	恒隆地产	38.050	38.150	37.650	2.01
00144	招商局国际	27.950	28.050	27.600	-1.18
00267	中信泰富	21.000	21.300	20.500	1.20
00291	华诚国际	32.950	34.600	32.300	-4.22
00293	国泰航空	21.250	21.350	20.950	0.95
00330	思捷环球	43.500	43.900	43.500	-1.47
00386	中国石油化工股份	7.650	7.670	7.490	3.10
00388	香港交易所	179.200	182.300	178.000	-1.48
00494	利丰	41.300	41.850	41.150	-2.36
00688	中国海外发展	16.200	16.320	16.020	-0.74
00700	腾讯控股	182.000	188.000	181.000	-1.89
00762	中国联通	11.380	11.480	11.260	0.35