

腾讯正式起诉 360

证券时报记者 唐盛

本报讯 为回应国内免费杀毒软件服务提供商 360 的质疑,腾讯控股(00700.HK)日前就有关公司利用“QQ 超级黑名单”窥探用户隐私等问题,向本报发来了澄清函,称公司并无侵权行为,并表示已正式起诉 360。

据悉,360 日前在其官方网站发表了一篇文章,指责腾讯“以内置近 700 款软件的‘超级黑名单’方式,非法扫描和获取竞争产品的各种信息”等行为,并提出了相关证据。对此,腾讯控股昨日在澄清函中称,QQ 产品团队已经对上述指控提出了反驳,并正式起诉 360;对于关于该公司主席马化腾领取“经济适用房补贴”的传闻,腾讯称,这是竞争对手对深圳市政府有关“高层次专业人才住房补贴”政策的一种歪曲和篡改。

腾讯昨日收报 176.5 港元,单日下跌 22 港元。

热点直击

友邦暗盘价升 9.76%

本报讯 香港史上“集资王”友邦保险(01299.HK)将于今日挂牌,昨日其暗盘价走强。据辉立资料显示,友邦暗盘价开市报 21 港元,较招股价 19.68 港元,升 6.71%,之后升幅扩大,高见 21.7 港元,急升 10.26%;最终收报 21.6 港元,升 9.76%。以每手 200 股计,不计手续费,一手赚 384 港元。

据悉,友邦暗盘成交 1092 万股,涉及 2.34 亿港元,申请一手中签比率为 60%,申请 2 手稳获 1 手。

友邦联席保荐人为花旗、德银、高盛、摩根士丹利;财务顾问为工银国际。

中海油第三季度收入增长 64%

本报讯 中海油(00883.HK)周四公布,第三季度收入比上年同期升 64%。受油价上涨推动,该公司上调了 2010 年产量预期。第三季度该公司实现收入总计人民币 389.1 亿元,高于上年同期的人民币 237.6 亿元。该公司第三季度油气产量增长 48.8%,至 8870 万桶油当量,上年同期为 5960 万桶油当量。该公司当季原油平均销售价格较上年同期上升 9.3%,至每桶 74.15 美元。

该公司预计,2010 年油气产量将高于全年生产目标,达到 3.19 亿至 3.29 亿桶当量。

其首席财务官钟华昨日还表示,上周受强台风“鲇鱼”影响的部分油气生产设施目前已经全面恢复,并称台风影响的产量比预期低。

大行评级

花旗建议买入中海油服

本报讯 花旗发表报告,维持中海油服(02883.HK)“买入”评级,目标价 13.1 港元。公司第三季度盈利比上季上升 5%,但同比下跌 29%。该行预计,中海油服将于今年底签订新合同,同时相信公司新的 3 座深水半潜式钻井平台,将会使其钻井收入增加 26%。

瑞信降国美目标价

本报讯 瑞信发表报告,维持国美电器(00493.HK)“跑赢大市”评级,将其目标价由 3.34 港元下调至 3.2 港元。国美前主席及大股东黄光裕有望与贝恩资本妥协,共谋平衡的解决方案,即大股东将不会终止其 372 间门店的管理合约,公司营运重回正常轨道。报告指出,国美国庆节 7 天长假的销售收入同比增长 24.47%,延续了上半年的升势。

德银维持中银香港买入评级

本报讯 德银发表报告,维持中银香港(02388.HK)“买入”评级,目标价 27.4 港元。报告指出,中银香港净利润比上一季度升 24%,至 47.57 亿港元,相当于该行预期的下半年盈利的 48%。德银表示,中银香港受惠于香港人民币存款的持续增长,相信人民币交易量的持续上升有利于中银香港,因此看好该行前景。

美林维持中行中性评级

本报讯 美林发表报告,维持中国银行(03988.HK)“中性”评级,目标价 4.35 港元。报告指出,由于信贷成本低企以及投资回拨,中国银行第三季度盈利强劲,预计中行 2010 至 2012 年信贷成本将下降 5 至 10%。美林预测,中国银行 2010 至 2011 年净利分别为 968.24 亿及 1095.22 亿元人民币。(易涵)

区域龙头无人撼之 港交所受资金热捧

证券时报记者 唐盛

本报讯 新加坡交易所日前提出建议以 82 亿美元收购澳洲证券交易所。针对业界关心的上述两所合并后对港交所 00388.HK 挑战和影响等问题,港交所主席夏佳理明确表示,未来港交所不排除与其它交易所合并。

业内人士分析认为,面对同业的手手竞争,港交所正从吸引海外公司来港上市,大力发展人民币产品,物色合并对象等多方面入手,致力提高其在亚太区乃至全球的地位和影响力,中长期前景乐观。另外,统计数据还显示,近期有资金明显流入港交所认购证,显示投资者看好其后市表现。

港交所对并购持开放态度

据悉,新加坡交易所建议以总代价 82 亿美元溢价收购澳洲证券交易所,每股收购价较消息发布前的收市价高出 37%。业内人士指出,两所合并后将成为全球第五大交易所,排名

仅次于美、英、德及位居全球第四位的港交所。

对于新加坡交易所计划收购澳洲交易所一事,港交所发言人没有评论有关交易,只是表示仍未找到具协同效益的并购机会,但是对任何合作机会都将持开放态度。发言人表示,港交所目前正在物色并购机会,但他强调,港交所不会为了投资收益而物色联盟、伙伴或其它战略关系。

港交所主席夏佳理日前更明确表示,交易所的合并是正常经济行为,港交所未来也不排除会与其它交易所合并,他强调,合并需要考虑双方的商业利益,同时在产品及技术方面有互相促进的空间。

海外公司排队赴港上市

有证券业人士认为,新、澳交易所合并的消息对港交所影响轻微。据介绍,目前持续有海外企业申请赴港上市,港交所也在致力从多方面入手,提高自身在区内的地位和影响力。

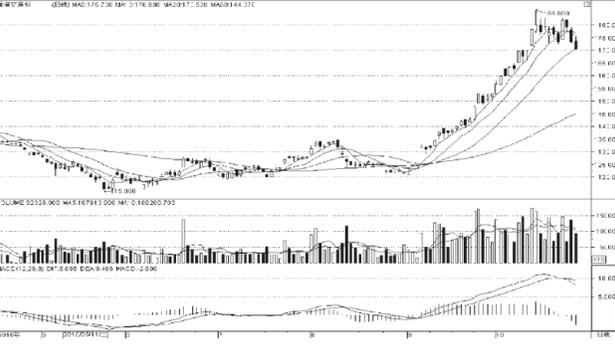
公开资料显示,目前有多只大型新股正排队等待在港交所上市。据消息人士透露,日本最大网上证券公司 SBI 计划来港集资,有望成为首家在港上市的本日本注册公司。另据悉,港交所正在大力发展人民币产品,有望成为区内唯一一家提供相关产品的交易所。

国际知名会计师事务所罗兵咸永道审计部合伙人黄炜邦表示,虽然新、澳交易所计划合并,但港交所未来仍是资源矿业类公司的上市首选地。他表示,由于香港的资金流动性较大,加上交投量较多,而且过去数年来不少内地大型的资源矿业企业已来港上市,相信未来有意上市的此类公司的估值将被提高。他预期,在未来 12 个月将有 10 至 15 家矿产企业来港上市,每家公司的集资额大约在 40 至 60 亿港元之间,总共集资最多 900 亿港元。

据悉,目前在港上市的矿产公司约有 250 家,市值共 3 万亿港元。

热钱涌入港交所认购证

瑞信(香港)认股证及牛熊证销售主管何启聪分析,港交所经过前期的大幅上涨,近期出现了较大幅度回调,并下试 173 港元的支持位,但周三港交所股价回落过程中,吸引了超过 3000 万港元的资金流入认购证,成为当日吸引最多资金流入的个股相关衍生品。另据统计,在截至 27 日的过去



市场方向未明朗 资金流向成关键

招商证券香港 温天纳

观测香港市场短期的经济和资金形势,市场在现水平的确有较大的整固和调整压力。更为特别的是,周三港股在没有重大消息影响下重挫,估计是受到美元反弹及下周联储局会议的不明朗因素影响。

不过,笔者认为美元短期升幅仍受制上周的高位。另外,投资者还是需要留意目前市场缺乏方向,或将导致调整幅度较为明显,投资者必须留意全球市场资金的流向。

笔者担心的是,美国第二轮量化宽松措施规模可能较此前预期小,美元中线反弹力度难测。如果宽松措施规模大幅缩小,可能会使投资市场失望。目前美元汇价的确呈现反弹,商品价格下挫。在周二美国议息会议后,可能会宣布分开数月购买数千亿美元国债,但是比早前预期的最高达四万亿美元大幅减少。

美元走势、企业和经济基本面,包括中资金融股业绩、本地零售类股份业绩、美国第三季度本地生产数据等消息,对市场有着重要的影响。其中,美国个人消费更是投资界的焦点。

笔者估计,在重要经济数据落实后,市场才会明朗化。另外,友邦保险今天挂牌,预期回笼的资金也将影响市场走势。

美国的多项重要经济数据依然是市场的焦点。其中笔者预期美国第三季 GDP 会比上一季度增长 2%,增长幅度有可能高于第二季度的 1.7%。对于占美国整体经济达七成的个人消费,笔者预期这部分也会增长 2.4%,有可能是金融海啸后的新高,因此美国的量化宽松政策将更难测!

中线而言,笔者认为投资者应该多留意环球经济目前有三个特征:一是环球经济冰火两重天。中国经济需要降温,但美国经济的下降周期尚未完结,欧洲经济日益走向分化,衰退风险仍然存在。

二是全球通胀走势暂时“脱钩”。目前发达国家和新兴国家的通胀走势出现“脱钩”的情况,估计发达国家的产能缺口在 2012 年之前不会出现,因此,欧美日等发达国家的通货膨胀环境在短期内也将较温和。但是,新兴市场的通胀最终还是

会通过贸易和投资传导给发达国家,一到两年的通胀“脱钩”只是暂时性。一旦发达经济体出现通胀,财政政策随时改变资金流向,一旦资金出现逆转,势必对市场造成冲击。

三是全球货币政策分歧加剧。发达国家和新兴国家的货币政策取向出现不协调的地方,例如内地货币政策关注的焦点重点将持续于管理通胀的预期,而发达经济体的宽松货币政策却很可能持续到 2012 年。所有新兴国家将面临的国际流动性环境持续过分宽松的冲击。如果这样,在这段短暂的时间里,控制资产泡沫将成为新兴市场的重要议题。

汇率急速攀升未必拖垮经济

交银国际 黄山文 徐麟威

幅窄前。

今日我们谈谈货币与经济。参考日本 80 年代的例子,市场普遍认为货币在短期内大升,会对其经济造成一定程度的破坏。然而,当年被迫对美元大幅升值的不只日元,还有西德马克。日本的泡沫维持了五年,之后二十年经济陷入不景气之中,被归咎为日元大幅升值:日元短短三年中,由 262 兑一美元升至 1988 年初的 121,其后日股仍向上多飙升两年至 1990 年初,泡沫才见爆破。那西德呢?马克在这三年中的升值与日元一样,同是接近 120%,但 DAX 指数没

有如日股一样泡沫爆破。

对贸易及经济的影响又如何呢?日元急速升值的三年中,日本贸易余额见顶回落,但西德的贸易余额却持续上升。如果比较两国的贸易余额,可见两者随时间而背道而驰——尽管两国汇率都曾大增。至于经济增长,日本早在 1988 年已见顶,但西德却于 1991 年与东德合并后才见顶,而见顶是否因为东德亦未可知。

其实当时日本的企业在 70 年代和 80 年代处于顶峰,盈利非常丰厚,不过由于他们以减价的方式去争取更多的市场占比,毛利率其实

相当低。

此外,当年日本的企业喜欢把资金用作投资炒卖,因此形成泡沫。当泡沫爆破后,日本政府却犹疑不决,过往 20 年的救市策略都是错误的,才造成日本今天半生不死的情况。不过以上的情形并没有出现在德国,这就解释了两国货币都大升,但出现截然不同结果的原因。

从上述可见,汇率升值以至急速升值是否必死无疑?似乎未必。



内银股三季度业绩超过预期

香港智远投资

待走变势。

G20 财长会议后,美元持续回升,带动以黄金为代表的商品期货价格回落,对香港金属资源类个股有所拖累。技术上看,美元在经历大幅下跌后,有所企稳,属于正常技术性反弹。而受美国二次量宽政策影响,美国推弱势美元政策已无悬念,美元近期的强势表现估计难于持久。目前香港金属资源类个股回调,其中可能蕴含低

位接货机会,投资者可重点关注,谨慎选择低位入市时机。

本周众多中资股密集公布三季度业绩。从已公布的业绩来看,其中虽然有一些公司业绩表现较差,但大多数上市公司三季报靓丽,其中以内银股表现更佳。农业银行(01288.HK)、中国银行(03988.HK)三季度业绩均胜于预期,近两个交易日表现明显优于建设银行(00939.HK)。建行将于周

五公布其三季报业绩,由于建行本周调整幅度相对较大,如果其业绩表现佳,可能存在补涨机会。如果看好建行后市表现,可关注其认购权证

24070,明年一月中到期,行售价 7.99 港元,实际杠杆达 11.06。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

内地香港两地上市 A 股与 H 股股价溢价表 (10月28日)

Table with columns: 股票名称, A股, H股, A股(人民币), H股(港币), AH折价率 1, AH折价率 2. Lists various stocks and their price differentials.

恒生指数成分股日报表 (10月28日)

Table with columns: 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). Lists components of the Hang Seng index.