

## 复地集团前10月完成全年销售目标

证券时报记者 蒋晔

**本报讯** 日前,复地集团(02337.HK)发布10月的销售公告显示,10月份公司实现权益后销售面积约10万平方米,权益后销售金额约14.3亿元(人民币,下同),同比分别增长8.7%和12%。

今年1至10月,复地累计实现权益后销售面积约86.7万平方米,实现权益后销售金额约113.9亿元。至此,复地已基本完成全年115亿元的销售目标。

## 昨日港股放量上涨 后市留意港汇走势

香港汇丰 陈其忠

周三恒指强势上攻,全日共有超过50只熊证被强制回收,空头损失惨重。由于市场普遍预期美联储周四将公布二次量宽政策,目前市场就其规模预测仍存在较大分歧,估计本周恒指仍将维持大幅波动走势,投资者需留意牛熊证被回收风险。

美国总统奥巴马将放弃温室气体排放管制以及改革移民法,致力改善教育及公路等基建。行政与立法权力得以平衡,有利于平衡各方利益,制定更多有利经济政策,对美股有利。

市场最为关注的是美联储议息会议,市场普遍预计美国将于周四推出二次量宽政策,而量宽的规模将是影响美股后市走势的最为关键因素。目前市场普遍认为,5000亿美元规模是市场能够接受的底线。美国量宽政策势在必行,而日本也将跟随扩大量宽。世界货币市场流动性必将充沛,国际市场通胀压力将升温。而新兴市场为应对通胀,纷纷选择收紧银根,近期澳大利亚、印度在美联储推出二次量宽政策前加息,就是类似的反应。虽然短期看来,加息有利于抑制当前由于流动性泛滥导致的通胀压力,但加息意味新兴市场与美、日市场之间的息差扩大,或进一步刺激套利热钱涌入,后市如果美元反转,热钱反向流出,其对新兴市场造成的不利影响,不容忽视。

内地的通胀形势同样不容乐观,后市仍存在较大的加息压力。随着加息及国家二次调控房地产政策逐渐见效,如果国内房地产市场受压,可能会导致资金流出房市,转而投入商品市场及股市。

受近期公布的三季度业绩胜于预期带动,香港上市的四大内股股周三均创出本轮反弹新高。除农行(01288.HK)外,三大内股股的集资逐渐明朗化,市场认为三大行集资的不确定性已消除,投资者踊跃介入内股。由于内股前期在集资传闻下,股价表现明显落后大盘,目前在良好业绩预期下,有可能会补涨。其认股证普遍兑换比例较高,如果走好,爆发力极强,投资者可重点留意。

新上市的巨无霸新股友邦保险(01299.HK)被纳入摩根士丹利世界标准指数,带动追踪该指数的基金增持该股。该股在上周五上市,首日获悉数行使超额配股权,涉及10.54亿股。而上周五与友邦同步上市的认股证同样备受市场关注,近三个交易日认购权证资金流入达到1.49亿港元的天量。市场关注度高,使友邦认股证交易活跃,短期获利的可能性增加。

## 窝轮解码

## 和黄股价被低估 后市补涨机会大

香港智远投资咨询

本周恒生指数急升超过千点,反映市场对美联储第二轮量化宽松政策的规模颇具信心,市场普遍预期量化规模约为5000亿美元,结果将会揭晓。

由于中国经济增速在三季度仍然保持强劲,世界银行发布最新《中国经济季报》宣布,把2010年中国经济增速由9.5%上调至10%,同时上调2011年中国经济增速至8.7%。这是对中国经济发展速度的认可。经济向好为股市保持整体上扬结构奠定了坚实基础,对增强投资者入市信心起到重要的提振作用。此外,《季报》认为,受食品价格上涨推动,中国的通胀率在一段时间内可能会高于3%的目标水平。在通胀预期进一步升温的情况下,投资者在选股方面,可把受益通胀的板块作为首选,主要包括银行板块、有色金属板块、煤炭板块以及零售板块。

衍生工具投资方面,投资者可继续关注和黄(00013.HK)及其认股证。虽然近半年和黄股价升幅超过7成,但大行普遍认为和黄股价被低估,其中里昂近日再度上调和黄目标价至92港元。走势上,和黄短期已形成三角形的走势,如果能以较大成交突破约81港元的水平,中线量度升幅有望接近84港元水平。如果看好可留意和黄认股证26074,行售价88.888港元,明年3月到期。不过,提醒投资者认股证投资风险巨大,可导致本金的全部亏损。

# 雄赳赳气昂昂 港股千亿天量跨过24000

证券时报记者 吕锦明

**本报讯** 周三港股放量大涨,恒指成功站上24000点大关,大市总成交额再次突破千亿!这是港股近期连续第三个交易日上涨。业内人士普遍认为,市场预期美国必定会推出更为宽松的货币政策,短期内将有更多资金涌入亚洲的新兴市场,推高相关资产的价格。

## 蓝筹齐发力 成交再破千亿

昨日早盘恒指高开130多点,经过短时间的小幅回调后,轻松突破24000点大关。此后就一直在其上方运行,盘中最高曾见24163.84点,收盘报24145

点,大升473.2点或2%,创出自2008年6月6日以来的新高;大市总成交额昨日再次放出天量突破千亿,增加至1056.6亿港元,与10月29日创出的纪录1085.3亿港元相差不到30亿。

从盘面看,蓝筹股昨日几乎全线上扬,香港本地地产、中资航运、银行、石油石化等板块表现较佳,虽然午后港府拍卖土地的成绩逊于市场预期,但新鸿基地产(00016.HK)和工行(01398.HK)在尾盘大幅反弹,带动恒指的涨幅进一步扩大至近500点。

板块方面,虽然华懋以低于市场预期的21.7亿港元投得九龙塘延文礼士道地皮,但香港本地地产股丝毫不受影响,整体强势反弹,其中新地大涨

6.64%,位居蓝筹股升幅榜的首位;中资金融股再次成为资金追捧的对象,建行(00939.HK)升2.69%创出新高,农行(01288.HK)、工行(01398.HK)和中信银行(00998.HK)升幅都在3%以上;另外,近期开始稳步上扬的航运股升势延续,中国远洋(01919.HK)上升5.57%、中海发展(01138.HK)大涨6.99%、中外运航运(00368.HK)升幅约4.55%。

## 投资气氛明朗 港股向“外”看

市场人士普遍表示,港股昨日的强势表现在意料之中,主要有两方面的因素已经逐步明朗:一是共和党在美国的中期选举中占据上风,二是市场预期美国新一轮的货币政策将会更

宽松。

美国共和党胜算在握,对港股有什么影响呢?香港耀才证券事务总监郭思治分析,由于奥巴马上台后推行的一系列所谓改革并未带来实质性的效果,并且这些改革方案大有“勒紧裤带”的味道,令很多美国大企业都不买他的账,转向支持其对手共和党。市场预期在共和党占据上风后,将会做出有利于美国大企业的动作,加上之前公布的美企业绩大多好于预期,所以美股近期有望继续向好,并带动港股持续走高。

香港晋裕环球资产管理研究分析员黄文杰表示,港股走出“三连阳”并一举突破24000点关口,总成交额也多次

过千亿,大市呈现出价量齐增的良好态势。他建议投资者密切关注美国最新出台的量化货币政策,除非其内容过分地差于市场预期,不然港股的升势仍将会持续,再次调整的可能性不大。预计政策出台后,恒指将于高位整固。”

一位基金经理指出,昨日A股受创业板解禁压力等因素影响大幅回落,而港府拍卖土地的成绩也逊于预期,但港股没有受到这些负面消息的影响,依然高开高走,强势企稳在24000点之上,这主要是受到外围因素的影响。他认为,在资金面非常充裕的情况下,A股短期内对于港股的影响淡化,港股更多将跟随欧美等外围市场的步调。

# 自我应验与“秋官效应”

招商证券(香港)投行总经理 温天纳

的出现却令人“闻风丧胆”。

事缘1992年10月,香港播放由郑少秋主演的电视剧《大时代》,他扮演的角色名为“丁蟹”,经常在熊市中藉着抛空恒生指数期货而获取暴利。播映期间,碰巧港股暴跌,投资者损失惨重。自此,“秋官效应”(又称为“丁蟹效应”)成为香港证券市场的一个奇特现象。

郑少秋自1992年开始,到近期主演的电视剧或亮相的节目,如《大时代》、《笑看风云》、《誓约传奇》、《男人四十一头家》、《天地男儿》、《新上海滩》、《江湖奇侠传》、《神剑万里追》、《世纪之战》、《寰球天王》、《契夫成龙》及《创世纪》等,逢其首播,股市无一幸免下跌。更甚的是连郑少秋亮相的慈善节目、广告、娱乐节目,也产生了同样的巧合效果。

这情况实在难以解释,如果我们从

金融角度去分析,这顶多是巧合中的巧合。不过,市场中,还是有不少人认为的确有“秋官效应”,欧美投资银行在数年前更特别撰写研究报告分析,导致“秋官效应”顿成国际金融新闻。

笔者认为“秋官效应”是属于自我应验预言的一种,由于部分投资者相信这种特殊股坛现象,深怕相关效应必定灵验,从而导致他们手中的证券投资将会下挫,于是部分投资者便进行非理性的减仓,使证券市场出现暴跌。

由于不少人认为“丁蟹效应”确有其事,或许就有一些投机分子利用市场弱点,在相关期间中以“秋官效应”作为引爆点而人为推倒大市。从科学分析,当今社会财经理论并没有客观的证据显示“秋官效应”能左右主流投资的选择或偏好。

不过,由于在某程度上“秋官效应”已经成为“自我应验预言”,人们也

无法以科学数据来否定它。从理性分析,郑少秋是香港一位老资历的演员,虽已经不再是青春偶像,但还是有叫座力。他的剧集播放之时,每每是市场顶峰,风险自然较高。

此外,若干郑少秋主演的剧集播放之时也巧合碰上外围投资因素转

## 链接

现年63岁的郑少秋重拍《创世纪》后,近日香港亚视购入该新片,在11月1日首播。香港市场一向有“丁蟹一出,股市就泻”的传言,不完全统计,郑少秋主演的电视剧、节目播出后股市有明显下挫的记录达到了32次。如1997年《江湖奇侠传》播出后,恒指一个多月内跌幅最高达26%;2000年9月,《世纪之战》播出后8个交易日,恒指急跌近15%;今年5月10

日,由郑少秋主演的电视剧《神医大道公》在中央电视台八套首播,播出后的第二天,上证指数高开低走,从2751点跌至收盘时的2647点,随后更在短短1个多月内,跌至2319点。

针对拖累股市之说,郑少秋本人则“喊冤”:“宁虚乌有!我好希望可以左右股市,我自己也有买蓝筹的。如果我能有这呼风唤雨的本事,现在肯定会赚翻了!” (晓 蔚)



在金融学上,有一种理论被称为“自我应验预言”,就是当大家都以为某些事情会发生,事情最终也会朝那个方向发展。笔者在香港长大,电视演员郑少秋是香港著名老牌男演员,家喻户晓,在华人圈子更享负盛名,别号“秋官”。不过,在证券市场中,“秋官”

# 新兴市场债券未必仍具吸引力

交银国际 黄文山

在没有特别利好消息的情况下,港股昨日仍上升473点。我们认为主要受牛熊证等衍生工具交易的影响。由于市场上有多只恒指熊证的收回价设于24000至24100点,昨日有多只牛证被强制收回,我们预计有关活动将持续2至3天。蓝筹股中,中资银行股、汇丰控股(00005.HK)、香港地产股和石油公司的表现较佳。

虽然卖地成绩逊于预期,但香港地产股未受影响而全线上升,整体上升1.6%。另一方面,发改委、国土资源部、环境保护部发出联合通知,将对2005年以来开工建设的钢铁项目进行一次性清理。此次钢铁项目清理内容,主要包括产能总体情况,项目

核准情况,以及项目节能环保等情况。三部委解释,此次清理的目的是为“十二五”钢铁产业布局、结构调整和产业升级提供第一手数据,为钢铁产业宏观调控、能耗和环保指标分配、淘汰落后等政策的制定提供重要依据。钢铁股昨日整体下跌1.2%。

目前有很多广告均向投资者推销新兴市场债券,称新兴市场的债券是一个绝佳的投资机会。笔者想集中研究一下新兴市场的债券情况。

要历数新兴市场的优点,相信读者都耳熟能详,如经济增长强劲、主权国家评级调升、政府债务负担减轻等等。因此,金融海啸后,流入新兴市场债券的资金激增。然而,新兴市场

的国债价格已升至近年高位,如韩国10年期国债自去年7月至今已累计10%,菲律宾10年期国债更升逾16%。同一时间,新兴市场货币自2009下半年至今也已经累积约26%的升幅,因此新兴市场债券总回报率达30%至40%,回报甚佳。

话虽如此,在急升之后,投资者反而需要注意回报率与风险之间的平衡,来判断新兴市场债券是否仍然具吸引力。首先,笔者把新兴市场分为三个市场,分别为东南亚(包括韩国)、东欧及拉丁美洲(拉丁美洲只包括巴西、墨西哥及哥伦比亚,因为其它国家的数据欠奉),然后比较三个市场的实质债券利率(一年期债券利率扣减通

胀率)。结果发现,一众东南亚国家目前的实质债券利率已处负数水平。如果撇除货币升值因素,投资者买入东南亚国家债券将会跑输通胀,东欧只有俄罗斯及土耳其出现类似情况,而拉丁三国则是正的实质债券利率。

另一方面,近期资金持续流入债市已严重挤压息率,东南亚国家1年期国债平均息率仅3.5厘,低于东欧的3.8厘及拉丁三国的6.8厘。以上结果均显示,目前东南亚国家的债券价格并不便宜,投资者购买东南亚国家债券的回报率可能会低于东欧及拉丁美洲等国家。



内地香港两地上市A股与H股股价溢价表(11月3日)

股票名称	股票代码	H/E	A/E	A/H	A1	A2
农业银行	601288	0.1288	2.82	4.300	0.76	-23.92%
建设银行	601398	0.1398	2.78	3.820	0.76	-23.92%
工商银行	601398	0.1398	15.26	23.800	0.77	-23.03%
中国银行	601398	0.1398	1.60	2.000	0.76	-23.92%
中国平安	601318	0.2318	60.44	87.950	0.80	-20.27%
交通银行	601328	0.3328	6.21	8.740	0.82	-17.57%
中信银行	601398	0.3398	3.60	4.960	0.84	-15.80%
招商银行	601766	0.1766	6.28	8.640	0.84	-15.68%
民生银行	600016	0.1616	11.47	18.800	1.28	-57.92%
建设银行	080028	0.0328	9.31	12.520	0.86	-13.73%
工商银行	601166	0.1166	2.78	9.800	0.89	-11.33%
中国银行	600016	0.1616	7.62	7.840	0.99	-11.17%
中国平安	601390	0.0390	4.76	6.210	0.89	-11.08%
交通银行	601166	0.1166	28.28	36.180	0.93	-9.14%
招商银行	600558	0.0558	25.78	32.660	0.92	-8.26%
民生银行	600027	0.0127	7.47	9.270	0.93	-6.32%
东方电气	600875	0.0875	20.80	32.300	0.94	-6.32%
民生银行	600828	0.0328	36.56	42.950	0.99	-1.25%
建设银行	600028	0.0328	4.96	4.300	1.00	0.31%
工商银行	600028	0.0328	23.64	20.000	1.27	36.76%
中信银行	601919	0.1919	11.74	9.790	1.39	39.12%
建设银行	600016	0.1616	1.60	1.800	1.39	36.76%
招商银行	080028	0.0328	8.28	6.780	1.42	41.68%
民生银行	600518	0.0518	5.59	4.480	1.48	44.76%
建设银行	601899	0.1899	9.74	7.650	1.48	47.71%
民生银行	600188	0.1171	29.33	22.900	1.49	48.59%
招商银行	600016	0.1616	12.63	11.800	1.49	48.11%
交通银行	601107	0.0107	7.33	5.590	1.52	52.12%
民生银行	601866	0.1866	4.62	3.820	1.52	52.27%
建设银行	601111	0.0711	14.81	10.800	1.58	57.92%
招商银行	600011	0.0902	6.38	4.420	1.67	66.67%
建设银行	600016	0.0316	23.40	16.920	1.88	87.87%
工商银行	600532	0.0874	13.68	10.260	1.92	92.14%
中国平安	601660	0.1660	12.39	7.470	1.92	92.42%
建设银行	601227	0.1227	9.98	5.720	2.02	102.41%
东方航空	600115	0.0670	8.59	4.820	2.07	106.75%
建设银行	600011	0.0911	7.47	4.040	2.13	113.07%
工商银行	600562	0.0558	43.61	22.830	2.16	116.34%
民生银行	601288	0.0288	4.07	2.180	2.17	116.59%
建设银行	601005	0.1005	4.39	2.250	2.26	126.35%
建设银行	600029	0.1023	11.04	5.210	2.46	148.83%
建设银行	600016	0.0316	11.81	5.240	2.47	146.86%
民生银行	080028	0.0328	20.60	9.680	2.47	146.86%
建设银行	600027	0.1071	4.03	1.840	2.55	155.36%
建设银行	600011	0.0911	7.24	2.640	2.64	164.13%
工商银行	600088	0.0338	8.56	3.780	2.65	164.82%
建设银行	600016	0.0316	8.33	3.800	2.76	176.11%
建设银行	600074	0.0605	7.16	2.780	2.96	198.80%
光大银行	600060	0.0160	7.33	2.630	3.23	223.34%
建设银行	600066	0.0366	10.30	3.400	3.40	236.76%
建设银行	600071	0.1033	9.58	3.160	3.52	251.71%
建设银行	600026	0.0226	5.06	1.820	3.62	262.36%
建设银行	600016	0.1106	7.96	2.540	4.12	316.79%
建设银行	600775	0.0573	8.72	2.240	4.52	351.62%

恒生指数成分股日报表(11月3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	126.100	126.700	122.400	2.60	7040
00002	中电控股	64.000	64.700	63.650	-0.47	3499
00003	香港中华煤气	19.140	19.200	19.000	0.63	9348
00004	九龙集团	54.200	54.500	53.150	1.69	3497
00005	汇丰控股	82.500	82.800	81.150	1.73	33585
00006	香港电灯	50.750	50.900	49.650	1.60	3645
00011	恒丰控股	116.900	117.200	115.000	1.74	1796
00012	恒地地产	57.500	57.700	56.600	2.40	4740
00013	恒裕地产	78.850	79.950	78.300	0.70	16402
00016	新鸿基地产	144.500	145.700	134.200	6.64	13270
00017	新世界发展	16.220	16.300	15.820	2.92	13154
00019	太古股份公司 A	120.500	120.600	115.000	4.87	29675
00023	东亚银行	34.000	34.200	33.550	0.59	1973
00066	港铁公司	31.100	31.100	30.650	2.66	6532
00083	信和集团	17.060	17.100	16.520	3.39	8745
00101	恒康地产	40.350	40.350	39.000	0.64	8185
00144	招商局国际	29.100	29.300	27.900	5.05	17100
00267	中信泰富	22.650	22.800	21.900	2.95	18508
00291	中国创业	32.700	33.100	32.500	0.00	4549
00293	国泰环球	21.500	21.850	21.050	2.13	13213
00330	思捷环球	42.850	42.950	42.200	1.78	4326
00386	中国石油化工股份	17.400	17.400	17.400	3.62	103005
00388	香港交易所	179.100	181.500	176.500	1.70	8324
00494	中升汽车	42.500	42.600	41.700	1.19	7943
00688	中国海外发展	16.200	16.260	15.820	0.62	34856
00700	腾讯控股	187.100	189.200	181.500	0.97	4240
00762	中国联通	11.000	11.200	10.880	0.00	30675
00836	华润电力	15.380	15.420	15.000	2.26	8760
00857	中国石化股份	9.900	9.950	9.550	3.45	141726
00883	中国海洋石油	16.980	17.180	16.740	0.59	59885
00939	建设银行	8.020	8.050	7.860	2.69	402666
0094						