

热点直击

潘石屹称 楼市仍有调控空间

本报讯 SOHO 中国(00410.HK)主席潘石屹表示,目前内地楼市的调控其实还有许多空间,例如房产税的出台、购房首付比例的提高、按揭贷款利率的提高。在所有的政策中,房产税可能是最见效的政策。潘石屹还表示,在美国实施量化宽松政策、大量印发货币的形势下,全球资产泡沫以及中国资产泡沫都将会出现。

潘石屹又称,公司未来的业务量在北京及上海两个城市应该各占50%,要达到这个目标,估计需3至5年的时间;公司会为实现该目标而加大在上海的投资比例。

友邦获主席 斥769万港元增持

本报讯 据香港联交所股权资料,香港新股集资王友邦保险(01299.HK)在10月29日上午首日,获主席杜嘉祺(Mark Edward Tucker)入市增持34.4万股,每股均价22.355港元,涉及资金769万港元,持股比例零升至0.01%。友邦招股价为19.68港元,首日挂牌涨幅17%,收市报23.05港元。昨天该股收市报22.9港元,单日涨1.1%,仍高于招股价16.36%。

碧桂园前10个月合同销售269亿元

本报讯 碧桂园(02007.HK)宣布,公司今年前10个月实现销售认购金额约288亿元人民币(人民币,下同),其中已签订合同销售金额约269亿元,合同销售面积约496万平方米,待签约金额约19亿元。2010年首10个月的合同销售金额和面积同比分别增长约65%及39%。

岁宝料2012年之前开10家新店

本报讯 岁宝百货(00312.HK)今日起招股,计划发行6.25亿股新股,其中约5.625亿股(约占90%)为国际配售,6250万股(约占10%)为公开发售,另有15%超额配股权。招股价为1.85至2.55港元,集规模达11.56至15.94亿港元。消息人士称,目前其国际配售反应理想。

其董事长兼执行董事杨祥波表示,该公司将于2012年之前在深圳、长沙、汕尾及广州开设10家新店。他强调,会先巩固在长沙以及广东的百货业务,再考虑扩展至其他地方。(钟恬)

大行评级

美林重申买入汇控

本报讯 美林发表报告,重申汇丰控股(00005.HK)“买入”评级,目标价109港元。美林认为,汇控第三季度将实现新兴市场的加速增长,将扩大在英国的市场份额,此外,其环球银行业务也将继续跑赢西方同业。美林预测,汇控于2010至2012年经调整后净利润分别为150.41亿、214.8亿及265.96亿美元。

花旗升润地目标价

本报讯 花旗发表报告,将华润置地(01109.HK)评级由“买入”降至“中性”,将其目标价由17.17港元上调至17.3港元。报告指出,目前华润置地估值与中国海外(00688.HK)及万科相近。该行称,截至10月28日,华润置地已完成170亿元人民币(人民币,下同)的销售,该行相信其可轻易达到最新的200亿销售目标。

花旗唱多长实

本报讯 花旗发表报告,重申长江实业(00001.HK)“买入”评级,将其目标价由113.83港元升至139.44港元。花旗称,长实负债比率较低,有助其在2011年以较低成本吸纳土储,公司将于2011年年底推售8300个单位。花旗认为,长实现价估值吸引,只相当每股资产净值折让的23%。

瑞信维持港交所跑赢大市评级

本报讯 瑞信发表报告,维持港交所(00388.HK)“跑赢大市”评级,目标价197港元。报告预期,港交所第三季度净利为10.3亿港元,同比下跌20%,其中第三季度每日平均成交为620亿港元,第二季度为630亿港元。10月份每日平均成交额已回升至980亿港元。瑞信预测,港交所2010至2011年净利分别为49.18亿及71.11亿港元。(易涵)

360、腾讯鹬蚌相争 金山软件坐享渔利

证券时报 唐盛

本报讯 腾讯控股(00700.HK)与内地防毒软件提供商360的争斗日渐升级,腾讯日前突然宣布,从即日起,腾讯通讯软件QQ的用户必须删除360防毒软件才能继续使用QQ服务,此举随即遭到360的强烈反击。

在港股市场上,由于投资者担忧腾讯控股将陷入持久的纠纷中,影响公司的正常营运,昨日其股价逆市大跌5.8港元,跌幅超过3%,收报181.3港元。与此形成鲜明对比的是,另一在港上市的内地杀毒软件服务商金山软件(03888.HK)却因前两者

的争斗升级,股价受到资金热烈追捧,顺势大涨近18%!

从“动口”到“动手”

令双方争斗再次升级的导火索是,腾讯日前突然发布的《致广大QQ用户的一封信》,信中称公司“刚刚作出了一个非常艰难的决定”,在360停止对QQ进行外挂侵犯和恶意诋毁之前,腾讯决定在装有360软件的电脑上停止运行QQ软件。

对此,360马上予以反击,在其官方网站发布声明称:腾讯此举是置6亿QQ用户安危和利益于全然不顾的暴行,并强调将尽快解决360

软件与QQ共用的问题。360还建议网民在问题解决之前,使用移动飞信、MSN、阿里旺旺、新浪UC、人人桌面等其它聊天工具。

IT界人士戏称,腾讯和360之间的矛盾正在升温,已经从“动口”变成了“动手”。此前,腾讯曾就360质疑其利用“QQ超级黑名单”窥探用户隐私等问题发表了澄清函,并表示将正式起诉360(详情见本报10月29日C4港股版相关报道)。

据悉,目前中国互联网协会已经介入双方的纠纷,协会负责人表示将请腾讯和360的高层到协会商谈,如果协商没有实质进展,中国互联

网协会将发布一个声明。”

腾讯遭“沽售”金山受追捧

俗话说,鹬蚌相争,渔翁得利”。这边厢,腾讯与360斗了个天昏地暗,你死我活;那边厢,金山软件股价却因此受到资金追捧,放量狂涨。

从盘面来看,争斗事态的升级显然对腾讯的股价走势造成严重打压,昨日盘中最多下跌8.5港元,收盘时的跌幅达3.1%,成交量和成交金额都显著放大。金山软件则是一路高歌猛进,以接近单日最高价的4.62港元报收,升幅达17.86%,成交量更是放大近

18倍!

三星证券分析,在找到解决纠纷的方法之前,与360的冲突将对腾讯的影响负面。目前QQ在内地的注册用户超过6.12亿,这次事件将令部分会员转移至其它IM服务商,还有部分互联网用户可能使用其它安全/防毒软件,如金山软件(03888.HK)。因此,三星证券维持给予腾讯的“沽售”评级,目标价115港元。

但有业内人士提醒投资者注意金山软件的短线风险,因为该公司业绩平平,短线大涨只是突发因素所致。金山软件上半年净利大跌20.7%。

A/H股溢价指数将继续围绕100波动

东航国际金融(香港)廖利

2010年下半年以来,恒生A/H股溢价指数一直在92至105的范围内窄幅波动,符合我们之前的判断。未来一段时间,该指数可能继续围绕100波动。A股和H股的估值整体相若,反映了内地和香港投资者的价值判断日趋接近。

流动性是影响A股和H股相对估值的最重要因素。内地人民币拆借利率大幅高于港币,在这样的大背景下,恒生A/H股溢价指数出现趋势性上涨的概率非常低。另一方面,该指数大幅下跌的概率也是非常低的,今年以来对该指数构成压力的两大因素影响渐小。

限售股解禁令今年A股市场流通股的占比快速上升,由于流通股占比高的股票估值相对较低,限售股解禁拉低了A股的估值。不过到今年年底,A股流通股占比将由2009年底的65%上升至90%以上,A股市场基本实现全流通,限售股的影响将逐步趋于弱化。A股市场对于小市值股票的偏好,也是今年恒生A/H股溢价指数走低的重要原因;由于同时具

有A股和H股的公司市值一般较高,A股大盘股今年走势偏弱,令恒生A/H股溢价指数承压。不过这种局面不可能一直持续,A股大盘股相对小盘股的走势在10月后已经有明显改观。

恒生A/H股溢价指数和12月人民币无本金交割远期(NDF)走势关系密切,2009年以来两者的相关性达到了0.75。当NDF市场反映出人民币升值预期增强时,H股表现往往优于A股,指数趋于下行。反之,当人民币升值预期减弱时,H股表现一般弱于A股。人民币升值预期增强时,人民币资产的吸引力增加,由于内地外汇资本项目还未开放,资金进出更为方便的香港市场更为受益于人民币的升值。

美联储周三的议息会议在维持利率0-0.25%的基础上,正式启动了第二轮的量化宽松政策,计划在明年2季度前再购买6000亿美元的国债。比较而言,内地却在10月出人意料开始加息。流动性方面,美国在放、内地在收,尽管资金也会涌入内地



好A股,但香港的H股显然更为获利。回顾2007年,当时内地流动性更为充裕,尽管港股也受益大涨,但恒生A/H股溢价指数依然走高,A股相对H股的估值溢价持续扩大。如今,H股的表现似乎更值得期待,最近几个交易日港股持续大涨就反映了这种趋势。

历史统计表明,美国国会中期选

举后的6个月,股市表现一般非常出色,加上无比放纵的美联储提供了极其充裕的流动性,未来股市持续向好是大概率事件。至于恒生A/H股溢价指数,其主要波动区间依然在90-110之间,当该指数接近90时,投资者可以相对增加A股的比例,而当该指数接近110时,H股则有更好的相对投资价值。

权重股轮流发力 港股延续强势

香港智远投资

美国如市场预期推出二次量宽政策,其短期效应或导致美元继续走弱,推高国际商品价格。本轮美国量宽规模为6000亿美元,其对经济刺激作用有限,但后续其他国家的相应跟随政策才是重点。日本是率先回应美国二次量宽政策的国家,日本央行已经公布,将于周四提前举行央行会议。日本央行的举动,可能比美联储的行动,对市场带来更大的震撼。美、日再推量

宽政策,其利率在未来一段时间必将继续维持低位,而包括中国在内的新兴市场国家,为应对严峻的通胀形势,货币政策已进入加息通道。新兴市场与美、日间息差扩大,加上美元继续走弱,将进一步推动热钱涌向新兴市场。

重磅蓝筹股汇丰控股(00005.HK)前期股价表现严重落后大市,本周汇控开始随大市造好,周四更是一举突破前期高位84.2港元,收

盘站稳85港元大关,后市有望继续上攻。投资者如果看好汇控后市表现,可关注其认购权证25177,明年1月底到期,行使价88.88港元,实际杠杆达11.1倍。该权证目前价格

外,实际杠杆较高,短期爆发力极强。提醒投资者,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

Table with columns: 股票名称, 股票代码, 最高价(港币), 最低价(港币), 涨跌幅(%), 成交量(千股). Title: 内地香港两地上市A股与H股股价溢价表(11月4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). Title: 恒生指数成分股日报表(11月4日)

最后,如果把几个市场目前的实质债券利率与CDS的差额与年初的数据作比较,可发现拉丁三国的差额仍然维持正数水平,但亚洲或东欧国家却下跌至负数,可见新兴市场的债券经过一年多的上升后,目前估值已逐渐失去吸引力,其中尤以亚洲国家为甚。

反之,巴西、墨西哥及哥伦比亚等拉丁国家的债券价格仍然未见超买,其货币走势由上年3月至今已累积了34%的平均升幅,比亚洲七国(印度尼西亚、新加坡、泰国、马来西亚、韩国、印度及菲律宾)的平均升幅23%更为强劲,可见拉丁三国更能受惠于美元的弱势。

总而言之,坊间不断吹捧新兴市场国债似乎有点过头,上述分析显示,大部分亚洲国家债券价格已略为偏高,东欧国家亦然。反之,拉丁三国债券价格更见吸引。在资产价格持续高涨的情况下,投资者需要与时俱进,以免堕入“投资陷阱”。

恒生指数成分股日报表(11月04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	129.900	130.000	126.500	3.013	7518
00002	中电控股	63.900	64.700	63.800	-0.156	6611
00003	香港中华煤气	19.120	19.340	19.000	-0.104	6214
00004	九龙仓集团	56.250	56.650	54.650	3.782	5998
00005	汇丰控股	85.500	85.700	83.600	3.636	96073
00006	香港电灯	50.750	51.000	50.000	0.000	3543
00011	恒生银行	117.200	118.500	116.800	0.257	1876
00012	恒基地产	58.800	59.150	58.000	2.172	6803
00013	和记黄埔	81.550	81.700	79.500	3.424	24497
00016	新鸿基地产	145.300	145.500	140.900	0.554	6306
00017	新世界发展	16.980	17.240	16.360	4.686	40403
00019	太古股份公司 A	125.600	126.300	122.600	4.232	3171
00023	东亚银行	34.400	34.800	34.100	1.176	2700
00066	港铁公司	31.200	31.500	30.950	0.971	6352
00083	信和置业	18.100	18.500	17.140	6.096	14868
00101	恒隆地产	40.300	40.500	39.600	2.025	10073
00144	招商局国际	29.350	29.600	28.900	0.859	6881
00267	中信泰富	22.400	23.000	21.850	-1.104	10122
00291	华润创业	33.150	33.400	32.850	1.376	5009
00293	国泰航空	21.550	22.300	21.400	0.000	14809
00330	思捷环球	42.950	43.250	42.600	0.233	5544
00386	中国石油化工股份	7.830	7.850	7.720	1.294	73978
00388	香港交易所	184.800	185.600	181.700	3.183	13194
00494	利丰	43.400	43.750	42.600	2.118	7437
00688	中国海外发展	16.320	16.660	16.200	0.741	54265
00700	腾讯控股	181.300	184.800	178.600	-3.100	12102
00762	中国联通	11.040	11.180	10.940	0.364	30711
00836	华润电力	15.280	15.560	15.240	-0.650	7116
00857	中国石油股份	9.970	10.100	9.940	0.707	104946
00883	中国海洋石油	17.000	17.280	16.780	0.118	50856
00939	建设银行	8.270	8.280	8.080	3.117	384760
00941	中国移动	81.350	81.950	80.050	2.198	62130
01088	中国神华	36.200	36.800	35.900	0.138	15375
01109	华润置地	15.940	16.160	15.800	1.014	11550
01199	中远太平洋	13.700	13.780	13.260	3.318	26158
01398	工商银行	6.710	6.790	6.630	0.299	477010
01880	百丽国际	14.540	14.680	14.320	0.000	12166
01898	中煤能源	14.020	14.180	14.000	1.009	20971
02038	富士康国际	5.960	6.040	5.890	1.361	10536
02318	中国平安	87.850	89.700	87.600	-0.114	5347
02388	中银香港	26.000	26.400	25.500	2.564	32847
02600	中国铝业	7.590	7.660	7.480	1.606	35775
02628	中国人寿	35.25	35.75	35.15	0.4273504	37963.015
03328	交通银行	8.9	8.93	8.8	1.8306636	70942.226
03988	中国银行	5	5.02	4.97	0.8064516	473238.162