

聚焦 中资股占比变动

编者按:我们查阅港交所相关资料后发现,2008年红筹股、H股的市值和成交量在港股中所占比重达到高峰,2009年以来出现了下降的趋势。为什么会出现这种现象,是否意味着中资股地位的下降?尤其是今年,上市新股那么多,其中多数是中资公司,但红筹股和H股市值和成交占比还是下降了,是不是受港交所积极引进海外大市值上市公司影响呢?后市投资者又该如何投资中资股呢?为此,我们特意请来了香港《信报》董事、有“香港股神”之称的曹仁超、招商银行(香港)投行董事总经理温天纳以及东航金融(香港)分析师廖科为我们一一解答。

中资股表现举足轻重

证券时报记者 唐盛

根据港交所最新公布的统计数据,截至今年10月31日,中资股(包括H股、红筹股)集资总额、市价总值等多项指标上都有不同程度的提高,显示出随着中资股登陆港股数量的日益增加、内地与香港在经济方面的关系日趋紧密,中资股在港股市场上正扮演着举足轻重的角色。

统计数据显示,今年前10个月里,H股在主板上的集资总额高达1503亿港元,已经超过去年全年1217亿港元的纪录。其中,首次招

股集资额约1050亿港元,约占去年全年总量的90%;上市后集资额则高达453亿港元,为去年全年总量的6倍多,这也是自1993年H股首度登陆港股以来的最高纪录!但红筹股在主板的表现则相对疲弱,创业板上的首次招股集更是为零。

市场人士分析认为,H股在主板首次招股集资额增长突出,主要与今年以来有大型股份IPO活动相关,例如农业银行(01288.HK)在7月份于内地A股和港股共集资

1750亿港元,远远超过工商银行(01398.HK)于2006年创出的集资1708亿港元的纪录,成为最大规模的IPO活动,为H股首次招股集资额全面赶超去年奠定了基础;另外,H股上市后集资额创出17年来新高,可能是由于中资股,尤其是中资金融股的大规模再融资所致;而H股和红筹股在创业板表现的没落,显示相关资源仍有待开发和挖掘,前景和潜力巨大。

从市价总值数据看,截至10月31日,H股以52406亿港元的总市值

远远超过去年底的46864亿港元,占港股总市值约25.39%(去年底为26.37%);红筹股则以43389亿港元的总市值,大幅超过去年底的38621亿港元,占总市值比例约为21%(去年底为21.73%)。有分析师指出,由于市价总值是一个动态数字,所以最具参考意义的是总市值占比。他表示,从数据看,H股和红筹股都继续保持了领先的趋势,表现比较平稳。如果在四季度,内地经济大幅改观,使企业盈利出现好转,则中资股的表现将好于大盘,其占比领先的

情况将更为明显。

如果以市值论,谁又是H股和红筹股中“巨无霸”呢?港交所的统计数据 displays,建设银行(00939.HK)以16604亿港元的总市值高居H股的榜首,工商银行及中国银行(03988.HK)紧跟其后,总市值分别为5182亿港元及3527亿港元;中国移动(00941.HK)则以15840亿港元的总市值称霸王,其次是中海油(00883.HK)及中国联通(00762.HK),总市值分别为7173亿港元及2596亿港元。

瑞安房地产与领德高合作项目奠基

证券时报记者 张达

本报讯瑞安房地产(00272.HK)与欧洲零售地产专家领德高房地产发展有限公司(REDEVCO Asia)合作的武汉天地购物中心项目,于日前正式奠基,该购物中心预计将于2013年下半年开幕,拟打造志武汉乃至华中地标式的购物中心,这也是领德高进军中国的旗舰项目。

该购物中心投资总金额约为18亿元人民币,由领德高和瑞安房地产共同投资,双方各占50%比例,楼面面积达10.9万平方米,其中可出租面积为7万平方米,将汇聚国际知名品牌、服装连锁店、时尚店铺、中高档餐饮以及电影院,购物中心中央将设有3.3万平方米的露天园林广场。

瑞安房地产董事总经理李进港表示,中国经济近年急速增长,武汉等二线城市的发展潜力更为庞大,为零售商带来无限商机。领德高董事总经理李博特也表示,中国城市核心商业区可供发展的土地长期供不应求,而武汉是长三角地区重要的枢纽城市之一,因此特别选择武汉作为其在中国的首个投资项目据点。

2011年恒指或先高后低

交银国际 黄文山

港股终于结束4连跌,跟随内地股市一起反弹,昨早高开223点后反复上落,午后升幅扩大,最高见过23671点,全日收报23637点,升422点或1.8%,收复前天大部分失地,但成交额再度跌破千亿水平至923亿港元。国指收市报13168点,涨292点或2.3%。

香港9月份的CPI只有2.6%,不过随着食品价格飙升,我们预计未来的CPI很有可能会大幅上升。传统智慧教导我们,在通胀时要买房地产、股票或黄金等资产,但这个理论并不一定正确。

首先,我们要明白通胀也有好坏之分。好的通胀是当经济欣欣向荣时,带动需求增加,但由于供应有限,所以产品价格上升。此时,央行加息是属于预防性的。所以,在此背景下,股票市场应该会上升。然而,坏的通胀就是需求维持不变,但由于原材料价格上涨,或者货币贬值,生产商被逼加价。而产品价格上升,则有可能导致需求下降。可以想象到股市在此情况下应该会下跌。我们目前所面对的通胀,恐怕是后者。

当然,在短期内我们仍未能看清市场局势。涌入香港的资金应会以通胀作短期炒作的借口。相信经过此番调整后,香港股市升势会于明年第一季延续。

恒指的历史平均市盈率为15倍。鉴于市场资金充裕,我们认为恒指的市盈率有可能会达到17-19倍。所以2011年上半年的恒指有望达到27000-30000点水平。初步预计恒指的升势应会相当急速,可能在第一季已能达标。

通胀是一个全球性的现象,我们认为通胀最终会输入美国,强迫美联储加息。但确实的时间较难拿捏,不过最快应该会在明年下半年出现。恒指在2011年应会呈先高后低的格局。



窝轮解码

加息预期升温 保险股受捧

香港智远

港股在经历连续四个交易日的大跌后,周四走出超跌反弹走势。由于连日急跌,港股技术上超卖明显,周四恒指走出报复性反弹走势,大涨423点。但大市成交明显萎缩,加上国内加息预期犹在,短期来看,恒指本轮反弹力度及空间仍需观察,后市走势仍不明朗。

欧美方面,欧洲债务危机仍在延续,我们认为,欧盟拯救爱尔兰银行业会有来自爱尔兰方面的阻力,因为爱尔兰政府不想失去经济的独立性,免得成为希腊第二,不过国内小财力弱,而且拖延救治只会令问题更加严重。在这种博弈之下,我们认为这波欧洲危机没有那么容易过去,现实是每个国家都不可能主动放弃自主权,而拯救计划肯定不会是免费的午餐。如果欧洲再次动荡,美元指数有可能突破80。除了美元因素外,通用汽车周四挂牌也是令市场观望的原因之一,浴火重生的通用汽车是否代表美国梦重新回来有待考验。同时,我们不要忘记中国的抗通胀计划也有可能影响到美股的表现。

大市后市走势暂不明朗,国内加息预期不断升温,中资保险股最为受益。中国人寿(02628.HK)于50日均线附近企稳,周四随大市强劲反弹,技术上已现双底走势。如果大市继续反弹,国寿将受益于国内加息,后市或继续走好。如果看好国寿后市表现,可关注其认购权证25881,明年2月底到期,行使价38.38港元,实际杠杆8.8倍,攻守兼备。权证(或牛熊证)投资风险巨大,可以导致本金的全部损失。

港股仍将是内地企业的天下

曹仁超

从港交所提供的数据上看,H股及红筹股占香港上市股份总市值的比例,的确由2008年的26.53%及28.04%(共占54.57%),下降至2010年10月30日的25.39%及21.02%(共占46.42%)。原因固然有港交所新任领导人李小加接手后,着手引进海外大市值公司来港上市,较出名包括俄铝以及友邦保险;但另一方面是从2009年起,大量内地民企股来港上市及集资,内地民企股所占比重在过去两年不断上升,也使H股与红筹股所占比重下降。因此,上述情况不但不代表内地企业对港股的影响力下降,恰恰相反的是,进一步代表了港股已是内地企业的天下。

任何发展都有成熟的一天。例如上世纪70年代和80年代是香港华资企业大量上市的日子,90年代开始是红筹股及内地H股来港上市的高潮,2009年起是内地民企股来港上市的日子,以致在引进海外大市值公司来港上市方面,个人认为并不乐观。过去香港曾引入日立、新力等日资大企业来港挂牌,也曾引入菲律宾碧瑶金矿(其实是产铜)股,也曾引入思科、英特尔、微软等来港挂牌,但都不成功。

所谓物以类聚,全世界的投资者如果有意投资中国股票,他们会跑去哪里找投资项目?答案是深圳及上海。但他们的资金进不去,只能退而求其次,自然跑来香港。新加坡也希望成为红筹、H股及内地民企上市的地方,但无法同香港竞争,大约每10家内地公司来港上市才有1家跑去新加坡,尽管新加坡上市条件比

香港宽松很多。理由很简单,全世界的投资者如果想投资中国,很少会跑去新加坡寻找项目,甚至伦敦来竞争也不成功。从这点看,港交所想引进海外大市值公司来港上市有本身的局限,反之内地民企来港上市则顺理成章。

我的看法是,国企、红筹的上市高潮已过去,反之内地民企来港上市仍未达到高潮,估计未来市场的占有率,国企仍占25%左右,红筹占20%左右,内地民企渐占20%左右,即是说,内地企业在港上市将占香港上市公司总市值约65%左右,甚至超过2008年所占54.57%;反之,对于海外大公司来港上市这方面,个人并不

看好。

值得注意的是,从2011年起,红筹公司以及香港上市的国际大企业如汇丰、渣打等将会到内地股票市场挂牌,那样一来,愈来愈多的股份同时在香港、深圳及上海上市,在人民币未能成为国际货币之前,香港作为三大国际金融中心地位可以得到进一步巩固。香港的竞争对手不是新加坡,而是十年后的上海。所以,香港的应付之道,不是引进海外大企业来港上市,而是以互补方式积极同上海合作,大家利用对方优点进一步加强双方在国际上地位。以中国之大,应该可容纳三个股票交易所。

链接

关于红筹股、H股和民企股

传统的红筹股,是指一些借海外注册的控股公司到香港上市的国有企业,如中国移动(00941.HK)、中信泰富(00267.HK)、招商局国际(00144.HK)等。不过一些有中国内地背景、但内资不一定控股的公司,也往往被视为红筹股。

国企股,又称H股,是指中国证监会审批后,获准到香港上市的国有企业。最早在香港上市的国企股是青岛啤酒(00168.HK),当时是1993年7月。

顾名思义,民企股跟国企股及红筹股的主要分别是,其最终控股股东并非省市府机

关或国家,而是一般的内地个人。由于这些企业是以个人名义创立、发展及持有,因此民企股又被称为P(Private)股,显示其私有概念。

红筹股、H股和民企股,虽然在国际投资界已经是一些响当当的名字,但实际上很难明确定义各个板块,因为随着中国企业改革的深化,民企、国企互相渗透,内地企业的分类也正在变得模糊。业界人士认为,香港市场实际上很需要推出一个统一的中国概念股指数,来统一红筹股、H股和民企股。

(晓甜)

中资股成交占比下降 恒指占比超过五成

招商证券(香港)投行董事总经理 温天纳

相比于2008年的48.53%和18.08%,H股和红筹股在港股中成交量的占比,在2009和2010年分别呈现下降趋势,在2009年成交比重为44.56%和16.75%,在2010年则为38.93%和16.25%。为什么会呈现这一情况呢?

近期资金追捧落后非中资股

以往,不少A股个股的价格远高于H股,但是在近期,由于国际热钱冲击,两个市场出现了倒挂的情况,H股股价高于A股的情况比比皆是,这也导致若干国际资金通过QFII,从H股市场流入A股市场。在10月份和本月初,由于资金畅旺,市场的焦点转到整体大市上,非中资的蓝筹股原来走势较为落后,因此资金追捧量也较多,中资股成交的比重或许也受到若干影响。

香港市场不断国际化,自友邦保险在十月底上市后,不少原本投资内地金融股的投资者也被吸引,这导致内地金融股的成交比重出现暂时性的下滑。

中资股在恒指中占比仍将上升

除恒生指数外,还有不少金融机构也推出不同的股市指数。一般而言,市场的成交量较为集中在相关指数的成分股,一个主要原因是不少衍生工具的发行都是针对相关指数而厘定,其中涉及频繁的对冲交易,成分股的交投自然会活跃。没有纳入成分股或占指数比重较少的股份,成交量自然较低。

内地经济和香港经济联系越来越紧密,恒生指数成分股中中资股

占比逐步提升。自从2006年9月11日,建设银行成为第一只晋升恒生指数成分股的国企股后,到现在,中资股在恒生指数中的比重其实已经超过5成,在数年间,恒生指数结构发生了翻天覆地的变化。随着中资股在恒生指数中权重的上升,中资股对于恒生指数的影响也将越来越大。

目前,恒生指数共有45只成分股,前10大权重股中,除了权重最高的汇丰控股和排名在10大位置较后的新鸿基地产外,其余8只都是中资股。今年年中上市的中国农业银行,由于上市不够半年,短期内农行还不会成为香港主要指数成分股。不过,由于市值较大,农行未来会成为香港蓝筹股将是必然的事情。笔者预见,当农行成为恒生指数成分股后,恒生指数中中资股的比重还将进一步提升。

恒指年上涨速率或将达15%

由于内地经济的增长速度快于香港,中资股的潜在盈利增长速度要高于香港本地股,因而中资股潜在的股价上涨速度也要好于香港本地股。1970年至2005年,恒生指数的年上涨速率为13.5%,而上证指数成立至今,年均上涨在17%上下。随着中资股比重的上升,恒生指数的潜在增长速率可能也会上升至15%的水平。

不过,由于恒生指数中金融行业比重已经高达接近5成,在农行成为恒指成分股后,金融股所占的比重肯定会进一步提升。如果金融股占比过高,将使恒生指数的波动更受金融行业影响,这点值得读者关注。

明了指数特点 选择合适投资标的

东航国际金融(香港)廖科

恒生指数也因为大量优秀中资股的加入前景更为乐观。

国企指数成分股为在香港上市的中国H股公司股票,当前共有40只成分股,权重最大的4只股全为金融类股,其中中国银行(03988.HK)权重最高,达到10.5%。当前国企指数成分股的市值为4.7万亿港元。红筹指数目前共有25只成分股,市值3.6万亿港元。中国海洋石油(00883.HK)权重12.0%,为红筹指数中最大的权重股。

今年以来,恒生指数、国企指数和红筹指数走势较为一致,都实现了小幅上涨,其中恒生指数表现最好上涨了8%,而国企指数和红筹指数相对落后,涨幅都不到5%。从指数构成来看,国企指数中金融股占比高达55%,该指数受中资金融股影响最为明显。恒生指数中金融股占比为46%,中资和外资的金股几乎平分秋色。比较而言,红筹指数中金融股权重很小,因而和恒生指数的走势密切程度不如国企指数。

成交量方面,今年以来恒生指数日均成交金额为238亿港元,国企指数为163亿港元、红筹指数为64亿港元,考虑到市值的因素,国企指数的成交活跃度最好,恒生指数和红筹指数则比较接近。今年以来,国企指数成交金额和恒生指数成交金额之比平均为0.69,我们发现,这一比例和市场走势呈现出一定的规律,当比例趋势上升时,市场向好的概率更高,而当比例趋势下降时,市场走势一般偏弱。11月2日至11月5日,尽管指数还在上

涨,但这一比例从0.79下跌至0.39,之前的上行趋势被破坏,尽管指数当时还在上涨,但此后就出现了非常明显的调整。

从指数波动情况来看,国企指数最高而恒生指数最低。今年以来,国企指数、红筹指数和恒生指数30天波动率分别为23.9、20.4和18.0。综合来看,这三大指数中,国企指数是波动最大也是成交最为活跃的指数,其相对于恒生指数的成交情况,可以用以辅助判断市场的活跃程度及未来走势。