

热点直击

中资航空股普遍疲软

证券时报记者 钟恬

本报讯 昨日三大中资航空股全线下跌。中国国航(00753.HK)跌0.84%至8.29港元,南方航空(01055.HK)跌3.76%至4.35港元,东方航空(00670.HK)跌4.26%至3.60港元。

国泰君安认为,中国航空业收益的快速增长势头不会在2011年得以持续。虽然预计2011年航空货运量在中国出口复苏的带动下将保持强劲,但该行认为,航空货运产生的收入仅占总体营运收入的10%,贡献非常有限。国泰君安预计,2011年客运量增长将恢复至10%-13%的历史平均水平。该行还表示,新飞机的引入和高铁的完工,将令航空行业载客率和票价下降。

首都创投 将提升内地投资规模

证券时报记者 安活活

本报讯 首都创投(02324.HK)近日通过配售新股共筹资2217万港元,以继续在内地进行更具规模的新投资。公司执行董事丘忠航表示,未来计划投资中国政府积极推动且具备广阔前景的朝阳行业。

首都创投主要业务是投资香港、内地上市以及非上市公司,本次共配售6491万股新股,每股作价0.35港元,所得款项净额约为2217万港元,配售股份占扩大后已发行股本约16.67%。丘忠航表示,期望在内地做更大规模的融资,未来将投资中国政府积极推动的行业,包括中国天然资源以及环保能源相关项目。

据悉,首都创投在上半年重新调整投资组合,增加对香港的上市股票组合投资,并有系统地调低对非私募股权投资公司的融资活动。得益于投资策略的积极调整,首都创投成功在截至2010年6月30日的全年业绩中扭亏为盈,净利润约为3597万港元,而去年同期则亏损235.3万港元,公司资产净值同比上升21.17%至31740万港元。

目前首都创投旗下持有的资产包括:金银业贸易场成员公司中国北方金银业集团30%股权、仁智集团(08082.HK)18.95%股权以及明力福(08037.HK)15.15%的股权。其中首都创投主要盈利来自中国北方金银业集团。中鑫证券研究部认为黄金价格的持续暴涨以及黄金投资市场的持续升温,将给中国北方金银业集团带来丰厚利润。

昨日首都创投收于0.425港元,跌3.41%。

大行评级

德银建议买入中海油

本报讯 德银发表报告,维持中海油(00883.HK)“买入”评级,将其目标价由17.67港元调升15.2%至20.35港元。报告指出,虽然预计中海油产量将会下跌,但经过近日收购活动后,预计公司2010年仍持有现金52亿美元,同时预计未来12至18个月公司将会有持续收购的消息。

美林维持招商局买入评级

本报讯 美林发表报告,维持招商局(00144.HK)“买入”评级,目标价37.4港元。报告指出,招商局以1.31亿港元收购珠江内河两成股权,公司此次收购通过内陆港口扩大中国市场,虽然项目收购短期内对公司盈利贡献不大,但相信该策略长远对公司有利。因此,美林预计招商局今明两年净利分别为43.06亿及48.22亿港元。

瑞银升龙湖目标价

本报讯 瑞银发表报告,维持龙湖地产(00960.HK)“中性”评级,将其目标价上调23.36%至12.2港元。报告指出,龙湖地产前11个月实现合同销售277亿元(人民币,下同),已超过全年目标248亿元。该行将公司全年合同销售预测由254亿升至301亿元。该行表示,虽然公司尚未公布明年销售目标,但预计明年目标将至少同比增加三成。

瑞银降电盈目标价

本报讯 瑞银发表报告,将电讯盈科(00008.HK)评级由“中性”调高至“买入”,将其目标价由5.29港元降至3.75港元。瑞银指出,电盈在香港是唯一的一网合一电讯营运商,包括固网电话、宽带、移动电讯及收费电视,随着完成3G网络及光纤的建设,相信其资本开支周期已经见顶。相信其未来具有强劲的现金流,预计其最高股权自由现金流(FCF)收益达7.3%。(锡 涵)

汇丰旗下部门对今年窝轮及牛熊证市场表现的统计表明——

衍生品年内成交活跃 明年有望增长5%至10%

证券时报记者 唐盛

本报讯 临近年末,汇丰(00005.HK)率先对港股衍生品市场年内的表现作出了回顾,并对明年的市场走势进行了展望。集团旗下的环球资本市场财富管理销售业务主管陈其志表示,预计今年全年窝轮及牛熊证总成交达4.2万亿港元,明年如果大市的波动性增大,衍生品市场的年成交有望增加5%至10%,达到2007、2008年4.4至4.8万亿港元的水平。

窝轮吸引力大于牛熊证

汇丰的统计数据表明,在今天的窝轮市场上,与恒指相关的资产成交额占比由去年的32.3%升至上月的36.4%。

陈其志介绍说,恒指及个股窝轮的平均每月成交在今年有所上升,但平均每月的街货金额却下跌,表明投资者更倾向做短线操作。而当大市波动时,投资者会就将市场焦点由恒指相关窝轮转移至个股窝轮上。他指出,目前的引伸波幅仍处于低位,所以对投资者而

言,窝轮的吸引力将大于牛熊证。

今年四季度成交环比大漲

陈其志介绍,今年前三季度市场投资气氛较为淡静,到第四季度才见好转,预期第四季度的窝轮及牛熊证平均每日成交额约249亿港元,将较第三季度大升55%。另据汇丰统计,截至11月底,年内平均每日成交金额为166亿港元,同比升幅约25%;汇丰同时预计全年衍生品市场的总成交额可达4.2万亿港元,较去年上升28%。

陈其志认为,这主要受到美国推出二次量化宽松货币政策的影响,估计恒指明年波动将更大,明年的窝轮及牛熊证成交有望恢复至2007年至2008年的水平,较今年增加10%,预期窝轮成交会较牛熊证稍高。

对于港交所(00388.HK)计划延长交易时段,陈其志认为,这对衍生品市场成交的影响并没有市场波动来得更直接。他指出,由于目前市场流量资金充裕,将有助于增加明年港股市场的波幅,因此有利提振窝轮及牛熊证的成交放大。

熊证今年较受关注

汇丰介绍,在牛熊证市场方面,今年平均每日的总成交约为58亿港元,较2009年同期跌17.1%。其中,牛熊证成交比重约46.54,与去年的情况差不多,“这反映投资者较多留意熊证,预期明年仍是与恒指相关的牛熊证占据市场份额的大多数。”

汇丰预计,2011年与恒指相关的牛熊证仍将占牛熊证市场总成交的98%。提醒投资者对牛熊证强制收回风险要有警觉性,将牛熊证用作短线投资工具。

通胀见顶回落或将引导股市转势

招商证券香港投资银行董事总经理 温天纳



从过往的经验去看,从政府控制通胀的措施出台到通胀见顶回落,一般需要三到五个月的时差。笔者发现2004年和2008年的情况均为如此。按此推论,估计2011年第一季度尾

段至第二季度初之后,通胀才能见顶回落,届时或将是股市转势的一个重要关键时刻。

对于2011年,笔者认为,产业升级和新兴产业仍将是投资热点。综合中央政策导向、其他发达国家产业结构发展变化的历史规律数据,以及目前内地各个相关行业的发展条件和基础等因素分析,笔者认为以下几个领域值得重点留意:核电、风电、高压输电、高铁、轨道交通、节能、信息网络、集成电路及显示设备、生物医药、生物农业、航空航天以及新材料等。

对于目前经济形势,笔者有几个重点结论如下:

本轮通胀性质为食品价格通胀

分析理解本轮通胀的成因是重要

的问题,不同的理解会得出不同的货币政策推论和经济走势判断,也就得出不同的投资策略。既然本轮通胀属于食品价格通胀,短期内走势主要决定于供应,中长期决定于货币供应量增长。由于近期内地工业产出仍存缺口,核心通胀问题仍在可控的水平。

通胀走势 前高后低

货币供应通过总需求影响通胀的走势。由于货币流通速度的变化,货币供应量和通胀不是简单一一对应的。中国货币供应量传导到通胀的时滞约6个季度,货币和通胀之间出现稳定关系需要4年。综合考虑货币因素和近期出台的一系列应对通胀措施的逐步起效,通胀的高点将出现在2011年第一季度末或第二季度初,季度高位或将在5%以上,全年通胀

预计为3.8%。

货币政策稳健、中性

2011年货币政策的重点不是简单地通过抑制总需求来控制通胀,而是防止食品价格上涨通过通胀预期蔓延,引发螺旋式上升的全面通胀,基调是“稳健、中性、回归常态”。政策重点包括:信贷规模控制在人民币7万亿元上下,不松不紧。M2增长速度控制在16.5%左右,回归正常。提高基准利率约3次,时间点可能在2011年初、第2季度和第3季度,用以管理通胀预期。将随时根据国际资本流入和外汇占款情况调整法定存款准备金,发挥资金“泄子”作用。另外,笔者估计人民币汇率将升值5%至6%,兼顾调结构与防输入性通胀。

经济走势 前低后高

国家在控制通胀的同时也会对经济增长尽力保护,力求避免以经济下滑为代价换取通胀回落。应该说这一理想目标在食品价格通胀的条件下有可能会实现。笔者维持全年经济前低后高的走势判断,全年GDP增长速度预计为9.5%。其中,投资仍将发挥调节经济稳定增长的作用,全年固定资产投资增速有望保持20%左右。消费平稳增长,2011年社会消费品零售总额增速18%左右。中国11月份进出口增长虽然远胜预期,但估计受缩减财政赤字规模的影响,欧美经济复苏的力度仍不够强劲,外需疲弱拖低出口增速至12.3%左右,进口增速为16.5%,整体进出口差额将进一步趋向平衡。

卡姆丹克将间接受益 “十二五”规划

见习记者 赵缙言

本报讯 卡姆丹克(00712.HK)近日消息称,将间接受益于“十二五”规划,在目前600兆瓦的有效产能基础上,明年底前扩展至1000兆瓦(1GW)。该公司同时表示,美国不久前通过的301条款调查,对中国整个光伏行业来说并不会造成根本上的影响。

卡姆丹克CEO张屹接受证券时报记者专访时表示,在即将出台的“十二五”规划中,太阳能行业列为七大新兴产业中很重要的一环,整个行

业期待了很久。不管它最后出来的补贴数额如何,肯定都会对这个行业有很大的促进作用。卡姆丹克在整个产业链中属于中上游环节,并不是系统商,优惠政策的补贴不一定会直接体现在公司身上。但我们的客户或者是我们客户的客户,相对来说可能会受益比较多一些。基于优惠政策所导致的安装量加大,需求加大,公司肯定是间接受益者。”

张屹说,到目前为止,卡姆丹克在上海这边的产能是200兆瓦,此后在江苏扩展了400兆瓦,总共是600兆瓦,江苏方面在本月底就

可以点火试生产。此外,上海第三期扩建工程预计在明年三到四季度完工,新扩的产能约为400兆瓦。明年年底将获得1GW以上的产能。而且未来肯定不会停留在1GW产能上,将视企业自身情况及市场需求情况再行扩产。

张屹表示,美国不久前通过了对新能源产业的301条款调查,但还没有实质结果。该项调查的展开本身就完全没有道理,但是没有道理的事情并不代表不会发生。极端来说,假如美国限制了中国光伏产品的输入,对这个行业有一定的影

响,但在全世界的光伏行业中,美国所占的比例不到10%,不会对中国光伏行业的企业产生致命的影响。就目前庞大的国内需求以及来自其他海外国家的订单来说,这样的影响就更小了。

张屹表示,公司的利润率和利润率方面,在每个季度都比前一个季度有很大的提高,今年四季度预计也会再有所提升。此外,公司并没有大量依靠银行贷款来支撑太阳能光伏行业。他认为,在今天银行紧缩贷款的情况下,对于这个行业的发展应用所造成影响应该不会太大。

本次调整有深度也有速度

交银国际 黄文山 徐麟威

周四港股下跌,创出11月初调整以来新低,恒指早盘小幅低开,于22800点支撑位上方震荡。午后沽压涌现,在重磅股拖累下,恒指迅速跌破支撑位,并反复向下,最低一度下挫逾370点。恒指最终收报22669点,跌307点或1.33%。

从盘面上看,个股普遍下跌,19个超级板块中也有16个有不同程度的跌幅。其中汽车与配件、保险、旅游与娱乐、个人与家庭用品以及零售等板块,均下跌超过2%。

我们在本周二提出“大盘完全有理由在新一波升浪前再进行一次有深度的洗盘”后,港股便开始下跌,其背后并没有太多新消息的影响,要说是市场担心中央在宏观政策上的进一步收紧,显得有点“马后炮”,因为这种担心没有理由要从本周三才开始。我们依然认为,这次股指的下跌是因为前期窄幅震荡无法有效清走散户投资者手上不稳的筹码,不利于大盘由此开始新一轮升浪。在这一预测下,我们认为此次调整将进行得较有深度(至22000-22800点),而且较为快速(下周之内结束调整,同时有可能快速反弹)。对于投资者来说,目前最佳的操作策略是观望+逢低吸纳,尤其是在大盘成功探底后作出较明显的反弹之时。

至于欧洲债务危机方面,确实,该问题尚未完全解决,西班牙、葡萄牙等国在2011年上半年将再迎来再融资的高峰。不过,相信有了此前经验,欧洲央行将有较大可能从容应对,并防止危机的扩散。就目前情况来看,我们认为欧洲债务问题还不致会影响到港股明年上半年的升浪。在中国经济2011年将持续较快增长、市场资金充裕、同时港股估值合理偏低的背景下,这次的下跌更多地是一种机遇,也因此投资者暂可不必惊慌。

内地香港两地上市A股与H股股价溢价表(12月16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(%)

恒生指数成分股日报表(12月16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(%)