

## 热点直击

李嘉诚  
月初四度增持长实

本报讯 据港交所资料显示,长江实业(00011.HK)主席李嘉诚在1月5至8日期间,分四次合共增持了253.5万股公司股份,每股平均价在101.25至102.107港元之间。至此,其持股比例由41.5%增至41.61%。

长江实业昨日收报101.6港元,跌幅约0.2%。

中国财险  
去年保费收入增18%

本报讯 中国财险(02328.HK)昨日公布,按照内地的会计准则,公司2009年全年原保险保费收入为1194.64亿元(人民币,下同),较2008年同期的1016.56亿元增加17.52%。

中国财险昨日收报8.02港元,跌幅2.7%。

周文耀  
本周五离任港交所

本报讯 现任香港交易所行政总裁周文耀将于本周五(15日)离任。他在昨日举行传媒午聚会上表示,港交所在过去20年的成功有赖于市场各方参与者的努力,他对能够任职港交所深感荣幸,并感激所有人的厚爱,他相信港交所未来将会成功。

天津港  
拟配股集资不超过26亿

本报讯 天津港发展(03382.HK)计划按每股2.41至2.6港元配售9.87亿股新股,集资总额最多25.64亿港元,配售价较股份昨日的收市报价2.94港元折让约11.56%至18.03%。

中海油:天然气售价无受限

本报讯 德银引述中国海洋石油(00883.HK)管理层的言论表示,中海油旗下的天然气售价现在并无受到任何限制,其一向按长期商业合同方式售予买家;预期未来15年的产能复合增长率为6%至10%,公司本身业务的自然增长6%,而潜在额外收项目可最多提升产能约4%。(唐盛)

## 大行评级

花旗  
重申买入远洋地产

本报讯 花旗发表报告,重申远洋地产(03377.HK)的“买入”评级,但将其目标价由11.29港元降至10.06港元。花旗指,公司引入中国人寿(02628.HK)为战略股东将有助公司未来扩展计划,预期公司今年销售目标为170亿元。

瑞信  
上调腾讯目标价

本报讯 瑞信发表报告,将腾讯控股(00700.HK)的目标价由167港元上调至193港元,维持“跑赢大市”评级。瑞信估计,腾讯去年第4季的Qzone及非游戏网的增值业务收入可按年升30%及11%,上调腾讯2009年至2011年每股盈利预测各1.4%及5%。

大福  
建议买入紫金矿业

本报讯 大福发表报告,维持紫金矿业(02899.HK)“买入”评级,目标价11.1港元。大福指,紫金矿业的估值不高,一段时间以来紫金矿业的股价一直滞后于同业,认为股价尚未真正反映紫金矿业作为以储量和产能计国内最大金矿公司的因素。

麦格理  
唱多和记黄埔

本报讯 麦格理发表报告,维持和记黄埔(00013.HK)“优于大市”评级,将其目标价上调15%至75港元。该行指出,随着3G业务现金流持续改善,周期性业务好转,其价值将会发生变化。该行将公司2009、2010财年的每股收益预期分别上调15.35%和23.16%。(易涵)

多家大型企业有望到港挂牌,其中农行、友邦各集资约千亿

# 港股市场今年有望蝉联“集资王”

证券时报记者 钟恬



去年港股牛市重临,2008年积压的新股在下半年井喷式发行,全年累计共69只新股上市,总集资额约2500亿港元,勇夺全球股市“集资王”的称号。新的一年里,不少新股蠢蠢欲动:加拿大上市矿商南戈壁能源(01878.HK)已开始进行投资者推介,预计本周五(15日)公开招股;去年10月已通过上市聆讯的厦门豪宅开发商骏置业现正重启上市计划;内地运动服装品牌美克国际计划农历新年前上市,集资额在2至3亿港元之间……业内人士预计,去年新股火热的情况势必延续,今年总集资额有望超越去年。

## “超级航母”排队赴港

去年全年共有69只新股在香港上市,其中主板64家,创业板5家,首次公开招股(IPO)集资2460亿港元,较2008年全年的658亿港元增加近3倍。业界认为,今年香港新股总集资额将超越去年,有望蝉联“集资王”的宝座。

安永会计师事务所预计,2010年

香港首次公开招股形式上市集资额将达3700亿港元;普华永道则预计,今年港股集资额有可能超过3000亿港元,该事务所合伙人陈朝光称,在最乐观的情况下集资额有望突破4000亿港元,主板预测市盈率平均达15至20倍。

据市场消息称,集资金额最大的新股可能将是计划A+H上市的农业银行,规模超过1000亿港元;其次为自AIG分拆的友邦保险(AIA),集资约780至1560亿港元;此外还有自太古A(00019.HK)分拆上市的太古地产,集资400亿港元;去年未能成功通过上市聆讯的俄铝,预计集资400亿港元。

陈朝光指出,利息走势有可能影响新股上市的步伐,但他预计今年经济保持稳定,未来内地、香港两地市场的新股集资额会维持于全球三大之内。

## 积极吸引海外企业上市

此前港交所(00388.HK)主席夏佳理表示,港交所除继续吸引内地企

业赴港上市外,也会吸引海外企业来港上市;港交所新任行政总裁李小加也表示,未来要更积极吸引海外公司来港上市,但他坦言,香港市场未能提供足够诱因,而最近很多海外公司表示有意到上海市场挂牌,主要是因为内地市场给予其较高估值。

去年底成功挂牌的星亮控股(00955.HK)是首家在港上市的德国

企业,同时筹备今年挂牌的海外公司还有俄铝、加拿大企业南戈壁能源和新加坡上市公司伊普国际等。据悉,南戈壁能源是今年首只公开招股的新股,已开始进行投资者推介,计划发行2700万股,集资约4亿美元(约31.2亿港元),该股已引入中投及淡马锡为基础投资者;而伊普国际计划全球发售4.3亿股新股,将征求股东同意将

股价定于较新加坡股价折让不超过15%,摩根士丹利为其保荐人。

不过,香港中大财务学系副教授苏伟文表示,在港上市的海外企业虽然知名度不俗,但香港投资者对其实投资意愿较低,买卖交投不大,或许会阻碍海外企业来港上市。

## 受冲击在所难免

在业界大多数分析看好未来的香港新股市之际,也出现一些不同声音。身兼港交所上市委员及天泉投资总裁的陈镇洪坦言,2006年内地推出的《外国投资者并购境内企业暂行规定》使后来的海外注册公司到港上市非常困难,目前到港上市的红筹公司多数早于2006年在海外注册,当该批企业悉数上市后,香港新股市活跃程度势必大降;加上A股市场估值吸引,三至四年之后的香港新股市有可能萎缩。

苏伟文也表示,如果内地放宽新股在A股集资的条款并落实在上海设置国际板,将会对香港构成冲击。

## 大市回望

内银股  
表现相对疲弱

最新公布的2009年汽车产销数据显示,中国成为去年世界最大的汽车消费国;早前积弱的内银和内房股近期渐见回稳;另外,受惠于美元疲弱,国际油价向上令中资石油股有较佳表现;航运和出口相关股份则继续保持强势,上述因素拉动上证综合指数于周二出现单日反转,收市反弹1.9%,并创两周以来的最大单日升幅。恒指亦跟随其走势在午后一度倒升,然而内银股在港股市场表现较弱,令恒指最终无法保持升势,收报22326点,全天下跌84点或0.4%;国指则更因受到内银股的拖累而下跌151点或1.2%,收报12967点,大市成交额则略见增加,达到812亿港元。

目前投资者仍然忧虑央行会提早调高存款准备金率,加上对部分内银股集资的疑虑未除,令大部分内银股表现相对疲弱,工行(01398.HK)、中行(03988.HK)、建行(00939.HK)和招行(03968.HK)昨日的跌幅都接近2%。我们认为,虽然银行业的长线基本面值得看好,但2010年在盈利难以达到超预期的情况,加上集资疑虑的困扰,板块估值水平可能仍在低位维持一段时间,现时给予其“大市同步”评级。

虽然刚公布的内地汽车产销数据优于市场预期,而投资者也普遍看好今年的行业前景,但由于汽车股早前的升幅巨大,所以目前股价表现参差,如骏威(00203.HK)和吉利(00175.HK)昨日上涨约2%,但东风(00489.HK)及华晨(01114.HK)则录得跌幅。

航运股也有类似的情况,行业早前受到内地出口数据理想、运费上升等消息刺激而急速反弹,目前个股的股价表现参差,比如东方海外(00316.HK)和中远太平洋(01199.HK)昨日持续向上,但中海发展(01138.HK)和中海运航运(00368.HK)则呈回吐态势。我们认为,航运行业2009年业绩很大机会表现较差,而今年的前景也要视乎欧美经济复苏速度和内地出口的表现,虽然不排除行业业绩今年能出现反弹,但投资者需注意部分公司于3至4月份公布的去年全年业绩或出现亏损的情况。

## 窝轮解码

# A股股指期货推出对港股影响中性偏多

东航国际金融(香港)

内地在上周末传出了A股股指期货和融资融券获得国务院批准的消息,作为酝酿8年、筹备3年方得以推出的重要工具,股指期货的作用究竟会如何,引起了内地以及香港市场的极大关注。根据我们的研究结果,股指期货的推出对于港股短期的影响稍偏正面,中长期则偏于中性。

首先,从融资融券和股指期货之间存在的连带性效应看,融资融券在股指期货之前推出的机会较大,因其可以为股指期货的做空提供有效的沽货来源,但由于这两者目前均尚处于试点阶段,距离正式推出尚有时日。为了在两者正式推出之后掌握一

定的市场话语权,相信不少此前没有配置足够大盘权重股的内地证券机构将会在最近一段时间内逐步进行买入操作,从而对市场的走形形成一定的短期助力,特别是在各主要指数中权重占比较高的银行股,由于其估值在A股市场中处于低水平,更容易吸引资金的流入。

其次,就中期而言,一旦股指期货正式推出,对于内地股市而言则未必一定具有助涨作用,A股市场反而存在相当大的下行可能。内地股市的整体估值此前一直较国际市场为高,其中一个主要原因就在于缺乏做空机制,投资者只能单向依赖股价的上

升赚钱,从而在一定程度上推升了内地市场的泡沫水平,在股指期货推出之后这种思路将会被颠覆,在资金博弈的作用下,内地市场的估值会逐步回归于正常水平,也会影响到港股市场的表现。

AH股溢价指数自去年8月落入110-120的运行区间,期间数度震荡但均未能有所突破。随着内地市场建立起做空机制,AH溢价指数有进一步向100中值回归的可能。从短期看,A股权重股走高,产生的拉动效应对于H股有相当程度的正面影响,也会对恒指的上升形成助力;中长期看,AH溢价指数的回归更多的

将会是双向作用的结果,也就是A股股价回归而H股股价走平或微升的可能性居大,如果在此期间放开内地资金投资港股市场,那么港股或将因此赢得更多助力。

纵观内地推出股指期货对香港市场的影响,我们认为总体是中性偏多,但如果内地市场在短期内出现大幅走高并拉动港股急升,则投资者应谨防此后出现较大幅度回落的可能,毕竟股指期货在港股市场早已存在,相关的个股目前估值水平也并不是明显低估,未来港股的长期走势是否向好更多的还是依赖于公司本身的盈利能力出现实质性的增长。

# 港股缺乏上升动力 留意恒指认沽证

香港智远投资咨询

现回吐。周一收盘后,美国铝业公告了第四季度财报业绩,拉开了上市公司季报的帷幕。虽然公司的亏损情况已有明显改善,但营业利润依然令人失望,可能会引发投资者对上市公司业绩的担忧,给股市带来一定压力。之后美股是否还能持续上升,将要静观其他上市公司的业绩是否理想了。

内地市场方面,虽然近期美股屡创新高,但涨幅相当地少,可见持续走高的动力并不强,随时都有可能出

了,较为乐观的是,昨日身为上证指数第一权重股的中国石油成为拉升大盘的“火车头”,这主要受惠于国际原油价格的持续攀升,目前已经突破82美元,让市场憧憬着月底国内成品油价格将跟随上调,刺激中石油昨日大幅上涨4.08%,带动上证指数大幅上扬。由于沪指3300点的阻力很大,因此要警惕A股短期仍有调整的可能。

从目前的情况看,中美股市短期

的上升动力并不充足,未能为港股走高带来支撑。而目前港股的技术形态也走弱,预料恒指将考验22000点的支撑力。在恒指认沽证方面,若投资者认为大市仍有上涨的空间,可留意认购证19910;反之,认为大市将继续回调,则可留意认沽证18496。(我们提醒投资者:权证投资风险巨大,可能导致本金全部损失。)

内地、香港两地上市A股与H股股价溢价表(2010年1月12日)

股票名称	A股代码	H股代码	收盘价	A/H股比价 1	A/H股溢价率 2
中国平安	601318	02318	71,000	0.85	-15.44%
中国太保	601601	02601	25,12	0.88	-11.80%
中信银行	601998	03988	10,000	0.95	-5.19%
工商银行	600036	03998	3,000	5.990	4.25%
招商银行	600036	03998	17,07	20,250	0.96
建设银行	601933	03998	3,000	40,000	0.06
民生银行	600016	00998	36,02	42,250	0.97
邮储银行	601398	00997	15,12	17,560	0.98
农业银行	601288	00998	9,15	10,000	0.90
兴业银行	601193	01398	5,34	6,150	0.99
平安银行	000002	00998	7,23	7,070	1.16
宁波银行	601377	00998	5,26	6,100	1.19
成都银行	601838	00998	6,18	4,960	1.22
长沙银行	601618	00998	4,16	4,160	22.29%
南京银行	600985	00998	4,49	41,650	2.23
无锡银行	600985	00998	1,50	1,500	2.05
渤海银行	600011	00998	6,31	5,440	1.32
渤海银行	601899	00998	9,61	7,990	1.37
渤海银行	600018	00998	7,26	6,100	1.23
渤海银行	601171	00998	23,65	18,460	1.46
渤海银行	601919	00998	14,85	11,200	1.31
渤海银行	601919	00998	10,20	10,200	0.00
渤海银行	601919	00998	10,20	10,200	0.00
渤海银行	601333	00998	4,81	3,240	1.69
渤海银行	601600	00998	15,45	10,380	1.69
渤海银行	601600	00998	10,60		