

中报期窝轮市场 和黄独领风骚

——汇丰环球陈其志谈8月份港股窝轮市场特点

证券时报记者 唐盛

8月份是港股上市公司业绩发布的高峰期,但市场期待中的中报行情却未见出现。根据香港汇丰环球的统计,恒指于8月份下挫了493点,月内的新低低幅约1433点,日均成交额约578亿港元。从指数的走势看,港股似乎仍未脱离窄幅上落的闷局。那么,当月的港股窝轮市场又有什么特点和亮点值得关注呢?就此,记者专访了香港汇丰环球资本市场上市产品销售主管陈其志。

证券时报记者:从统计数据看,8月份的港股整体走势似乎仍未摆脱震荡盘整的格局,实际情况是不是这样呢?

陈其志:从恒指的表现和大市的日均成交来看,港股弱势仍然未见显著改观。但实际上,整个8月份港股大市的投资热点可谓此起彼落,资金在不同的板块之间轮动,不少权重股在公布业绩后股价均见大幅上升。而8月份窝轮的日均成交额达到101亿港元,占港股大市成交额的比重达17.5%;牛熊证的日均成交额则为57亿港元,约占9.9%。

证券时报记者:8月份是港股上市公司业绩密集发布期,期间窝轮市场出现了哪些特点和亮点?有哪些个股相关资产表现最为抢眼?

陈其志:我们认为,机构对8月

份业绩期的部署,其实早在7月下旬就已展开。腾讯控股(00700.HK)是最先展开升势的蓝筹股之一,接下来是由银行股接力,继而有“长和系”以优于市场预期业绩带动和记黄埔(00013.HK)的股价拾级而上;到了8月下旬,市场的焦点则落在中资银行股和保险股上面。

窝轮方面,堪称业绩高峰期内焦点的当然要数和黄。由于和黄的股价在业绩公布后第二天(8月6日)即跳空大升9.7%,使当日不少和黄认购轮的价格逾倍上升;其相关窝轮也于8月份跃居成为第七大成交窝轮;在整个8月份,和黄窝轮的成交占窝

轮总成交的比重为3.4%,这对于和黄窝轮而言颇为罕见。我们的统计数据还显示,8月份资金净流入和黄相关窝轮共计1.89亿港元。

证券时报记者:回顾8月份的窝轮市场,还有哪些情况值得投资者格外留意?

陈其志:除了和黄外,8月份窝轮市场的焦点,还包括那些业绩平淡无奇但相关窝轮在成交、资金流及街货量均显示出备受资金追捧的个股。例如,在8月份的个股窝轮成交榜三甲中,两大权重股——中国人寿(02628.HK)及中移动(00941.HK)的相关窝轮就分列第一和第三位,两者占月内窝轮总成交

的比重分别达9%及6%。

然而,由于国寿的业绩未能带给市场惊喜,其股价在业绩公布后裂口急跌,月内下挫了13.7%,从其认购窝轮街货量之高以及资金不断流入的情况看,一旦国寿股价出现反弹,有可能引发认购轮出现沽压,这一风险值得投资者留意。

此外,中移动的认购轮在8月份以资金净流入为主,22个交易日中有15个交易日呈现资金净流入,然而中移动的认沽轮街货量也出现大升,并有16个交易日出现资金净流入,这表明市场资金并非一边倒对其业绩发布后的走势进行看多的部署。

热点直击

中科矿业澳洲铜矿9月复产

证券时报记者 徐欢

本报讯 中科矿业(00985.HK)澳洲铜矿Lady Annie项目9月开始恢复生产,预计将于2010年12月全面生产电解铜。此外,中科矿业旗下铜矿项目将于今明两年相继启动,2013年将达到全面投产。

自从在去年收购了澳洲Lady Annie(LA)铜矿项目100%股权和秘鲁Mina Jsuta(MJ)项目70%的权益后,中科矿业正式转型为资源类公司。其公司行政总裁Damon表示对公司未来的发展前景充满信心。他认为,铜作为世界稀缺资源之一,铜价未来的上升趋势已悄然确定。根据渣打、摩根士丹利、高盛、瑞信等外资投行近日发表的商品研究报告,预计未来中国对铜的需求增长将为5%到8%,而未来两至三年铜价将在每磅3.5美元以上。

据Damon介绍,澳洲LA项目已于2010年9月恢复采矿活动,预计每年可生产铜2.5万至3万吨;而秘鲁MJ项目预计将于2013年投产,届时年产量将高达11万吨。据公司早前通告,LA项目及MJ项目现金生产成本仅分别约为每吨2712美元以及每吨1984美元,而多家外资投行预计未来两、三年内,铜价将不低于每吨约7700美元,如果以目前铜价每吨约7500美元计算,根据分析师预测,待2013年中科矿业旗下铜矿项目全面投产后,其可给公司带来的年总收益将高达约5.7亿美元。

昨日中科矿业收于0.164港元,涨3.145%。

大行评级

大摩重申增持马钢

本报讯 摩根士丹利发表报告,重申马钢(00323.HK)“增持”评级,目标价5港元。大摩表示,马钢经历第二季度业绩疲弱后,相信下半年内地及出口订单有望回升,下半年的产量及毛利会高于上半年,而公司管理层估计今年第四季度的铁矿石成本将会回落,低于今年第二、第三季度。

大和维持港交所评级

本报讯 大和发表报告,维持港交所(00388.HK)“跑赢大市”评级,目标价156.5港元。报告指出,香港股市9月3日成交额达727亿港元,而9月6日成交额也在700亿港元之上。由于新股上市活动开始活跃,加上上市公司趋向国际化,大和相信港股的成交金额将持续上升。

申万建议增持中国平安

本报讯 申银万国发表报告,维持中国平安(02318.HK)“增持”评级,将其目标价由72.5港元上调至76.4港元。申万称,综合金融服务集团是中国平安的发展目标,虽然其停牌期间寿险股表现不佳,但由于其强劲的中期业绩和对未来协同效应的期待,中国平安的股价将会有良好表现。

摩通看好百丽及利邦

本报讯 摩根大通发表报告,称上半年零售股业绩普遍较预期强劲,并估计零售股下半年延续上半年乐观经营环境,建议首选买入百丽(01880.HK)及利邦(00891.HK)。

摩通表示,零售股上半年同店销售平均增长上升12%,而2009年下半年则增长6%;如果不计运动服饰股,零售股同店销售平均增长由2009年底的13%上升至18%;而利福(01212.HK)上海店、利邦及金鹰同店销售增长更高于平均数;由于毛利率受压的环境已经过去,相信下半年将会延续上半年的乐观环境,因此继续看好部分零售股表现。(易涵)

招金落子新疆 市场普遍看好

证券时报记者 唐盛

招金矿业(01818.HK)日前宣布,将斥资5亿元人民币,下同)在新疆青河县投资金矿项目,对此,市场人士普遍认为这是一条利好消息。但由于近期国际金价受制于前期高点,因此在消息公布后的两个交易日内,招金矿业的股价并未见大幅上涨。

招金矿业发布的公告称,与新疆青河县政府签订了采选建设项目合同书,公司将从今年9月至2012年12月投入约5亿元,在青河县政府管辖的库普苏和野马泉地区投资建设采选每日2000吨的黄金项目,并对青河县辖区内的黄金资源进行整合。公司表示,通过合作,青河县的资源优势将与公司的技术优势、资

金优势、管理优势对接、互补,对推动青河地区资源优势转换战略的顺利实施将发挥重要作用,同时也有助于公司争做新疆黄金龙头企业。

市场分析人士普遍表示,此举符合国家发展新疆的战略,也有利于公司未来发展。香港永丰金融研究部主管涂国彬表示,这则消息是利好,将有助于提高招金的生产能力;另外,国际金价的乐观前景也将提振招金股价持续向上。他补充,从公司收入的对比上看,招金在同类企业中黄金相关业务所占的比例最高,因此特别值得投资者密切留意。

香港信诚证券的分析师张智敏也认为,该消息将对公司股价形成提振。但他同时表示,该股近日的上涨,

主要是受到国际金价走强的带动,该股在上周的股价涨幅近8.4%,短线超买明显,因此在短期内上述利好将难以刺激该股进一步上涨。

招金矿业昨日收报20.5港元,下跌1.2%。市场人士认为,这主要是由于国际金价冲高回落,以及紫金矿业(02899.HK)收购刚刚铜矿项目告吹的拖累。在某些先决条件未能全部满足的情况下,紫金矿业决定终止与非基金联合收购Platinum Congo项目的交易,消息拖累港股市场上的有色及黄金股昨日整体走弱。

另外,一位黄金交易员也指出,近期国际金价将继续受制于历史高点,这可能持续拖累相关黄金股的表现。不过,由于全球经济前景存在

不确定性,避险资金有望推动金价上试新高,因此他对黄金价格近期走强仍持乐观的态度。数据显示,纽约期金的纪录高点,是在6月下旬创出的每盎司1263.7美元。

交银国际在对招金的中期报告进行分析后表示,受益于国际金价和黄金产量的大幅增长,公司今年上半年的业绩增幅显著,期内营业收入和净利润同比分别大幅增长57.64%和75.53%,公司还先后完成了对新疆、甘肃、辽宁等多处矿点的收购,黄金资源储量稳步增长。该行预计招金在2010至2012年的净利润增长率将分别达到45.1%、15.4%和24.8%,维持其“买入”的投资评级,上调目标价至22.8港元。

港股升势放缓 关注恒指认股证

梁渊

昨日,港股继续走高,但涨幅有所放缓。恒指早盘轻微高开后,便跟随A股回落,并一度出现回跌。午后,市场部分资金承接,恒指逐步收回失地,重新走高,不过,全日波幅仅介于21412至21313点。恒指最终收报21401点,上涨46点或0.22%。

由于缺乏美股指引,港股并没有延续周一的大幅上涨,选择窄幅波动也是正常现象。目前,有数据显示,房地产市场重新出现价量齐升现象,不过,昨日盘中内房股表现一

般,除恒大地产03333.HK继续走高外,其他股份表现平平,其中不乏回落者。对于房地产市场来说,政府的态度是毋庸置疑的,否则缺乏公信力,至于为何出现背离,个人认为还是来自于发展商的“不差钱”及“高通胀”预期,而“金九银十”的销售旺季预期也是推动股价反弹的重要因素。但预计这样的好景不会持久,各大上市公司亮丽的业绩,随着这个旺季的结束也将褪去华丽的上衣,接下来可能要迎接的是政府更严厉的行业调控措施。因此,对于内

房股来说,我们只能当作是超跌反弹来参与,适当的时候要做好逢高减持的准备。

而对于港股来说,这次反弹的借口,一是来自美国胜于预期的就业数据,但要强调的一点是,这是建立在过度悲观的环境之下的;二是中美会谈,再次引发人民币升值憧憬,导致近日有资金流入香港市场。现在看上去,港股似乎还是有动力延续上涨的迹象,因为已突破21000点,使市场的信心重新恢复,加上有资金流入支持,但个人认为,仅靠这些理由支撑

不了港股未来的升幅,即使短期阻力21500点被击穿,也难以逾越21800点的大关。

衍生工具交易方面,建议谨慎看多为主,在选择交易品种方面,可以暂时先放一放牛熊证,建议继续看多的投资者可关注恒指认购证23886,如果未来恒指难以突破21800点阻力位,甚至只停留于21500点水平,可用逐步加注的方式选择恒指认沽证23883。

窝轮解码

恒生指数成分股日报表(9月7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	103.100	103.300	102.000	1.28	5307
00002	中电控股	59.550	60.100	59.500	0.50	2957
00003	香港中华煤气	19.520	19.600	19.220	0.41	5768
00004	九龙仓集团	44.700	44.950	44.200	0.56	3245
00005	汇丰控股	79.250	79.500	78.900	-0.06	15717
00006	香港电灯	48.300	48.350	47.650	1.05	3440
00011	恒生银行	111.000	111.000	110.200	0.18	2105
00012	恒基地产	49.400	49.900	48.650	1.20	2197
00013	和记黄埔	62.050	62.600	61.000	1.24	16370
00016	新鸿基地产	116.200	116.600	115.400	0.69	3951
00017	新世界发展	13.240	13.280	13.040	0.00	9443
00019	太古股份公司A	98.500	99.000	97.900	-0.15	1463
00023	东亚银行	31.550	31.600	31.050	1.28	3050
00066	港铁公司	28.700	28.750	28.300	0.88	2857
00081	信和置业	14.360	14.440	14.180	-0.28	10218
00083	恒隆地产	36.000	36.550	35.750	0.84	5336
00144	招商局国际	27.700	28.050	27.650	0.36	5382
00267	中信泰富	16.960	17.060	16.800	1.25	10149
00291	华润创业	33.400	33.700	32.750	1.21	3294
00293	国泰航空	20.050	20.200	20.000	0.35	6231
00330	思捷环球	41.150	41.600	40.800	-0.60	8385
00386	中国石油化工股份	6.340	6.350	6.280	0.48	59059
00388	香港交易所	132.400	132.800	131.500	1.15	9262
00494	利丰	40.450	40.600	39.850	1.13	4480
00688	中国海外发展	17.400	17.460	17.260	0.69	24756
00700	腾讯控股	150.800	152.600	150.200	-0.20	4418
00762	中国联通	11.580	11.800	11.320	-0.86	37495
00836	华润电力	16.820	17.120	16.780	-0.24	8010
00857	中国石油股份	8.690	8.730	8.630	0.93	84328
00883	中国海洋石油	13.540	13.680	13.460	0.30	60232
00939	建设银行	6.580	6.620	6.580	-0.15	148874
00941	中国移动	82.000	82.250	81.150	0.86	19216
01088	中国神华	30.200	30.550	29.900	0.17	20912
01109	华润置地	16.020	16.200	15.920	-0.12	8958
01199	中远太平洋	10.520	10.580	10.340	0.46	9437
01398	工商银行	5.840	5.900	5.820	-0.85	190629
01880	百丽国际	14.500	14.940	14.380	-2.03	22194
01898	中煤能源	11.800	11.880	11.700	0.17	28959
02038	富士通国际	5.090	5.100	5.030	-0.59	13470
02318	中国平安	70.250	70.700	69.750	0.60	12361
02388	中国铝业	22.300	22.450	22.100	-0.22	16305
02600	中国铝业	6.640	6.750	6.620	0.30	41625
02628	中国人寿	30.650	30.900	30.450	-0.65	36900
03328	交通银行	8.470	8.510	8.420	-0.12	24956
03988	中国银行	4.070	4.070	4.030	0.49	150963

内地、香港两地上市A股与H股股价溢价率(9月7日)

股票名称	A股	H股	A股(人民币)	H股(港币)	AH股溢价率1	AH股溢价率2
招商局银行	000036	03908	13.84	20.860	0.77	-22.65%
鞍钢股份	000898	00347	8.80	13.020	0.78	-21.77%
工商银行	601398	01398	4.13	5.840	0.81	-18.98%
建设银行	601939	00939	4.71	6.580	0.82	-17.09%
交通银行	601328	03328	6.08	8.470	0.82	-17.76%
中国平安	601318	02318	50.79	70.250	0.83	-17.17%
农业银行	601288	01288	2.69	3.540	0.84	-18.30%
中国人寿	601628	02628	22.58	30.650	0.84	-15.60%
中国铁建	601186	01186	7.84	10.640	0.84	-15.58%
中国中冶	601600	01600	4.45	5.970	0.87	-13.18%
民生银行	601988	01988	5.43	7.120	0.87	-12.63%
中国石化	601021	01021	3.26	6.890	0.87	-12.54%
海康威视	600583	00914	24.10	31.450	0.88	-12.21%
中国神华	601088	01088	24.30	30.200	0.92	-7.82%
工商银行	600005	00323	3.94	4.830	0.93	-6.54%
中国五矿	601601	02601	23.72	28.650	0.95	-5.15%
晋亿实业	600660	00168	36.30	43.760	0.95	-4.83%
中国铝业	601088	03988	3.40	4.070	0.96	-4.29%
中国铝业	601898	01898	10.99	11.800	0.98	-2.04%
东方电气	600875	01072	28.80	32.800	1.02	1.84%
潍柴动力	000338	02338	78.40	73.900	1.22	5.41%
中信银行	601998	00998	5.68	5.310	1.23	22.55%
农业银行	600088	01812	2.58	6.180	1.28	28.44%
紫金矿业	601899	02899	6.48	5.850	1.27	26.01%
舜耕纸业	600188	01171	19.02	17.140	1.27	27.15%
中国铝业	600088	00908	8.74	3.780	1.24	28.44%
中国铝业	601919	01919	10.35	8.730	1.36	35.83%
中国石油	601857	00857	10.35	8.690	1.36	36.45%
中国铝业	600088	01812	8.74	6.180	1.24	28.44%
中国铝业	601111	00753	11.56	9.250	1.43	43.18%
中国铝业	600548	00548	5.03	4.000	1.44	44.07%
中国铝业	601077	01077	7.17	5.540	1.48	48.28%
中国铝业	601333	00525	3.69	2.800	1.51	50.98%
中国铝业	600282	00386	8.51	6.340	1.54	53.78%
中国铝业	601898	01898	14.69	10.920	1.54	54.12%
中国铝业	601091	00992	6.16	4.970	1.54	54.43%
中国铝业	601866	02866	4.11	6.280	1.63	63.50%
中国铝业	600875	00317	21.66	14.280	1.74	73.78%
中国铝业	601091	02600	10.47	6.040	1.81	80.82%
中国铝业	600332	00874	13.22	8.050	1.88	85.90%
中国铝业	600115	00670	7.19	4.140	1.99	98.97%
中国铝业	600921	00921	4.08	3.780	2.24	102.96%
中国铝业	600362	00358	32.11	18.040	2.04	103.92%
中国铝业	601588	00558	4.07	2.080	2.24	124.18%
中国铝业	600756	01058	2.58	1.280	2.24	23.66%
中国铝业	601005	01053	4.27	2.130	2.40	120.67%
中国铝业	601727	02727	7.92	3.740	2.43	142.61%
中国铝业	600991	00991	6.95	3.380	2.49	149.06%
中国铝业	600027	01071	4.00	1.840	2.49	149.06%
中国铝业	600806	00300	10.21	4.600	2.54	154.29%
中国铝业	601718	00718	8.18	3.280	2.54	154.29%
中国铝业	600860	00187	7.99	3.040	3.01	201.12%
中国铝业	600874	01085	6.52	2.470	3.03	203.35%
中国铝业	600088	00338	8.97	3.140	3.27	22.28%
中国铝业	600666	00350	8.61	2.640	3.74	2