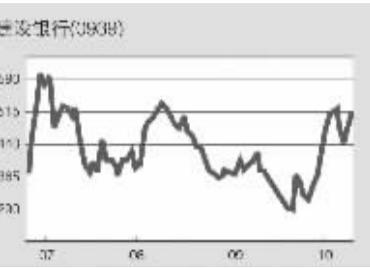


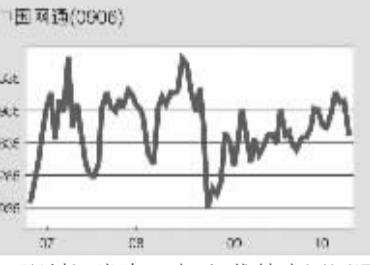
## ■投资评级

荷银上调建行评级至“持有”



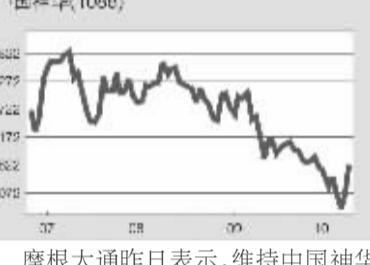
荷兰银行日前将建行(0939.HK)评级由“卖出”上调至“持有”，因工商银行上市带来的潜在利好推动力。荷银称，如果工行较其发行计价区间的高端3.07港元上涨10%的话，那么工行07财年的预测市盈率将上升至18.4倍，而建行只有15.3倍，工行和建行07财年的股价/账面值接近，这使建行与工行相比更有吸引力，因建行的基本面更好。荷兰银行将建行的目标价由3.00港元提升至3.45港元。

野村维持中国网通“中性”评级



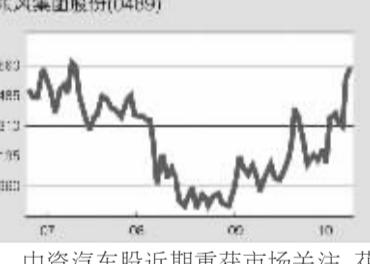
野村证券昨日表示，维持中国网通(0906.HK)的“中性”评级，估计合理价值在13.20港元，该公司将于10月20日公布第三季度主要的表现指标。野村说，固网大量被移动业务替代将使网通的收入面临压力。预计调整后的收入较上季度下降1%，至人民币206亿元。

摩根大通维持神华“增持”评级



摩根大通昨日表示，维持中国神华(1088.HK)的“增持”评级。该行表示，公司股价近期表现弱于大盘，因传言部分大型股东抛售持股。摩根大通表示，如果抛售引发股价走低，那将是良好买进机会。该行认为中国神华基本面强劲：自身发展动力强劲、成本较低、收购具有增值性以及合约价格具竞争力，所有利好因素均未变。

花旗呼吁增持东风集团



中资汽车股近期重获市场关注，花旗在发表的研究报告中指出，中型汽车自从4月份消费税率增加及近期油价下降后，现已恢复增长动力，在其它有利因素如钢材价格及塑胶价格回落影响下，预计对盈利的影响可于明年首季反映。在众汽车股中，花旗最为看好东风集团(0489.HK)，主因该股在9月份的日产及本田销售增长最快。由于预期该上市公司未来数月销量续增，上周已将东风由“持有”调升至“增持”。高盛也发表报告，将东风的目标价由3.4港元调升至3.9港元，主要是认为东风在9月份的销量令人眼前一亮，售出逾4.6万台，按年升49%。该行相信，东风新推出的蓝鸟及思域可带来销售增长动力。而东风PSA本月开始建立第二厂房，将令09年前产能增长1倍。同时，公司本周将公布07-09年会推出至少8个新汽车款式。

## A股股价比(10月11日)

公司名称	AH股比价	A股(价格)	H股(价格)	H股(价格)
鞍钢钒钛	0.84	5.9	6.85	7.05
招商银行	0.84	10.19	11.74	12.08
华能国际电力	0.85	5.08	5.81	5.98
安徽海螺水泥	0.92	16.4	17.3	17.80
安徽皖通高速公路	0.92	5.08	5.35	5.51
鞍钢长钢	0.93	2.73	2.85	2.93
深圳高速公路	0.96	4.39	4.43	4.56
中国银行	0.97	3.35	3.36	3.46
中国国航	0.98	3.65	3.63	3.74
中海发展	0.99	7.84	7.69	7.91
华电国际电力	1.03	2.44	2.31	2.38
江苏苏宁高速公路	1.04	4.69	4.39	4.52
东方锆业	1.10	30.8	27.25	28.04
中国石油化工	1.12	5.52	4.81	4.95
兖州煤业	1.12	6.21	5.39	5.55
青岛啤酒	1.19	12.39	10.1	10.39
中国南方航空	1.23	3.06	2.42	2.49
江西铜业	1.28	10.06	7.66	7.88
东方电机	1.40	21.18	14.66	15.09
广州广船国际	1.51	12.08	7.8	8.03
上海石油化	1.85	6.2	3.26	3.35
经络纺织机械	1.91	3.73	1.9	1.96
天津创业环保	1.92	3.79	1.92	1.98
中国东方航空	2.05	2.98	1.41	1.45
北人印刷机械	2.37	3.98	1.63	1.68
交大科技	2.58	7.44	2.8	2.88
山东新华制药	2.59	3.15	1.18	1.21
仪征化纤	2.69	4.04	1.46	1.50
广东科龙电器	2.88	2.64	0.89	0.92
洛阳玻璃	3.61	3.31	0.89	0.92

曾荫权施政报告阐述经济发展路向

## 香港扩大人民币业务准备就绪

将拓展在港上市的企业来源

本报记者 李宇

香港特区行政长官曾荫权昨日在立法会发布了其任期内的最后一份施政报告《以民为本，务实进取》。他就经济发展路向表示，香港需要巩固和提升作为亚洲国际金融中心的地位。目前已为两项新人民币业务做好充分准备；在证券市方面，将要拓展在港上市的企业来源。

曾荫权指出，香港办理人民币业务已积累了两年经验，运作畅顺。人民币业务是香港配合国家政策全力发展的主要方向。他介绍，国务院正积极研究进一步扩大在香港经营人民币业务的范围，包括允许香港进口商以人民币支付从内地的直接贸易进口，以及在香港发行人民币债券，目前特区政府已经为这两项新业务的早日出台做好充分准备。

曾荫权表示，香港要继续保持金融中心的领先地位，需要拓宽在港上市企业的来源，并为此尽快修订上市规则，鼓励更多不同地方具规模和资格的外国企业在港挂牌招股。同时要继续提升香港的监管水平，与国际标准看齐。他介绍，香港财务汇报局明年年初将投入运作，这将有助于加强企业管治及对投资者的保障。此外，香港政府还将筹办亚洲金融论坛，以提升其国际金融中心的声誉。

就多元化风险管理工具市场的发展，曾荫权指出，香港会就发展商品期货市场作深入研究，也将努力争取吸引内地保险机构的部分境外金融投资业务。



△曾荫权在立法会发表施政报告

香港国际化的保险及再保险市场，可以为内地发展迅速的保险业提供再保险。

在贸易物流方面，曾荫权提出简化内地到港水路货运入港程序，提升香港的航空网络，签订更多双边民航协定，并切实跟进落实增加运力的安排，巩固香港作为国际及区内航空枢纽的地位。

他介绍，内地与香港《更紧密经贸关系安排》(CEPA)实施以来，香港本地产品出口开始回升，今年一至九月本地来源的货值比去年同期增长达37%。政府正在修例以推出内河船多次入港许可制度，简化申请程序，降低收费和提高效率。另外，香港国际机场的货机停

泊位将继续增加，机场的货运中心也会继续扩建，以进一步提升空运货物的处理能力。特区政府将稳步扩展香港的航空网络，签订更多双边民航协定，并切实跟进落实增加运力的安排，巩固香港作为国际及区内航空枢纽的地位。

在施政报告中，曾荫权还表示，为巩固香港金融、贸易和航运中心的地位，经济基建和配套也要迈向自主创新与高增值。他强调来年的施政将着重发展经济，创造财富，改善民生，提高生活素质，尤其是加强对家庭的支援及深化对抗污染的政策。

## 香港“个人游”明年新增5省会城市

本报记者 李宇

香港行政长官曾荫权昨日在发表最新施政报告时指出，又有5个省会城市于2007年元旦开始加入内地居民访港“个人游”计划。这5个城市分别是河北石家庄、河南郑州、吉林长春、安徽合肥和湖北武汉。

曾荫权在施政报告中指出，国家继续强力支持香港，“十一五”规划纲要也明确表示，“支持香港发展金融、物流、旅游、资讯等服务业，保持香港国际金融、贸易、航运业中心的地位”，这肯定了香港的优势产业以及在国家发展中的重要功能。就全国各大城市来说，香港的角色是独特和不可替代的。

## 码头出售消息提振东方海外股价

已进入第二轮筛选 可能获利超10亿美元

本报记者 黄继汇

免涉及政治问题，因此由投资银行管理的基建基金似乎机会较高。一般相信，若成功出售，东方海外可获利超过10亿美元。

《南华早报》昨日则援引业内人士的话报道，东方海外已选定6家竞购者，继续参与竞购该公司北美港口资产的角逐，胜出者可能将支付高达15亿美元的价格。消息称，这6家竞购者包括：总部设在美国的港口运营商 Stevedoring Services of America Inc. 和 Marine Terminals、澳大利亚麦格尼里集团旗下子公司、高盛集团、德意志银行及加拿大私人资本运营公司 Brookfield Asset Management 等。

报纸援引东方海外发言人 Stanley Shen 的话称，该公司现已进入第二轮筛选阶段，希望在年底前完成这一过程。不过

他没有证实上述候选名单上的公司名称及数目。

高盛昨日表示，维持东方海外“买入”评级，目标价位36港元。可能的动力包括本月晚些时候公布的第三财季运营数据，及到年底有关美国港口出售的进一步消息。该营运数据可能显示出与疲软的上半年相比，集装箱航运费率持续复苏。

新鸿基金融分析师员少杰指出，假设今年出售4个港口码头总共取得4400万美元(适用于25-30倍的市盈率)，那么东方海外将从码头业务获利11亿-13亿美元(约86亿-101亿港元)。该股目前市值为201亿港元，如果实现这一目标，股价可能会被进一步推高。不过他给予东方海外“卖出”评级，表示仍看淡货柜航运业的循环周期。

## ■香江攻略

## 炒作焦点已从蓝筹转到H股

市场过于乐观 升幅不全面令人忧虑

农银证券 郭信麟

表明，股市在高位中累积的风险不可忽视。

外围方面，美股近期用尽创新高来形容一点都不为过，油价不断下跌令股市重拾信心，而商品市场的资金转投股市也是动力之一。投资者现在的逻辑是，油价跌则通胀缓，通胀缓则利率低，利率低则经济增长重新起步。大家似乎已经长期习惯了每一个没有衰退的经济循环，而国企指数则是由保险股来独立支撑，升幅的不全面一直是港股令人感到忧虑的地方。而权证市场的异常活跃也是隐忧之一。

油价如果仅仅是因地缘政治缓和及飓风等因素而下跌，对于全球经济当然是最好不过；但如果是因为未来需求疲弱而下跌，则算不着什么好事。油价跌至低位，宏观经济也没有什么好果子吃。从减利率的角度来看，目前尽管通胀压力有所舒缓，但是核心通胀依然不能令决策者感到“舒服”，减息近期难以实现，即使减息能使经济从谷底回升，大家都忽略了这个过程的痛苦。

表现活跃的个股包括航空板块和原材料板块，前者借国际油价大幅回落，后者因海螺水泥暴涨而整体上升。中海化学在市场中概念独特，加上主要原料价格下滑，依然维持2.90元的目标价。

工行的国际配售受到热烈追捧，市场上暂时没有出现中行招股时的大跌惨状，这与大行的工作到位及外围股市的配合密切相关。然而种种迹象

增长已经受到真正的考验，首先公布业绩的美国铝业就没能达到市场预期。当然目前下结论则略嫌过早。

让我们再看回本地的情况，34只恒指成份股当中只有三分之一在5月份以来创出今年的新高，与恒指近期累创6年新高的态势格格不入。可以说恒指在5月份以来只是因调控和中国移动的炒作而创出新高；而国企指数则是由保险股来独立支撑，升幅的不全面一直是港股令人感到忧虑的地方。而权证市场的异常活跃也是隐忧之一。

至于内地的宏观调控，最近大家都似乎已经忘掉，部分大行甚至已经转为看下半年如何替宏观调控松绑。依笔者看来，各地房价依然上升为主，宏观调控措施只会紧不会松，从这点上来看，市场实在是过于乐观。

总而言之，市场到了一个无所不炒的阶段，甚至将经济放缓视作有利的因素。权证市场的白热化是这种“炒风”炽热的另一个表现，资金泛滥的问题并没有因频加利率而得到实质改变，加上商品市场遇到寒流而使资金流到其他投资市场，这种现象短期而言的确有利于股市。

因媒体报道北京将限制外资买二

## 港台

## 中海油渤海新油田投产

本报记者 林威

中国海洋石油(0883.HK)今天宣布，位于渤海海域的歧口17-2东项目已经成功投产。目前，该项目可日产原油2400余桶。

该项目位于渤海西部海域，在产油田歧口17-2的东南方向，平均水深为5-7米。投产后，歧口17-2东将成为渤海油田群的重要组成部分。

歧口17-2东的开发设施包括一座

井口平台、6口生产井。为提高其经济效益，公司利用与多个油田相邻的优势，将该项目的中心平台设计为无人值守平台，对其日常生产实施远程操作。歧口17-2东为自营项目，中海油拥有100%的权益。

目前渤海为中国海域最主要的石油天然气储藏地之一，其中中海油拥有大部分的储量。截至去年年底，中海油在渤海的石油天然气总探明储量超过10亿桶油当量，净产量接近18万桶/日。

## 亚洲网通或18-20个月后IPO

本报记者 张楠

据外电消息，在亚太地区拥有并经营海底电缆系统等资产的亚洲通讯基建网络公司——亚洲网通日前表示，公司拟于18至20个月后，寻求进行首次公开招股(IPO)。亚洲网通原为中国第二大固网电讯商——中国网通集团(香港)(0906.HK)旗下全资附属公司，中国网通在今年6月以4.02亿美元将之售予私人投资基金 Ashmore 和 Spinnaker。

亚洲网通总裁兼行政总监 William

Barney 表示，“公司目前已具备进行IPO的条件，不过我们计划先提升公司资产质素或会在18至20个月后考虑进行IPO。”他没有进一步说明公司计划上市的地点及集资规模。

Barney 称，亚洲网通现与中国网通在国际营运方面仍保持业务关系，后者仍从亚洲网通购买海底电缆容量。他表示，未来五年，公司计划动用6000万至2亿美元以扩大其海底电缆网络；目前正积极建立在中国、印度及日本等主要市场的网络覆盖，不排除日后向同业进行并购。

## 天津港与PSA合资码头项目获批 总投资65.81亿元

本报记者 李宇

天津港(3382.HK)和新加坡国际港务集团(PSA)合资的天津港北港池集装箱三期工程项目近日获批。该项目总投资约65.81亿元人民币，建成后年集装箱吞吐量为400万个标准箱。

国家发改委消息称，已核准中外合资建设经营天津港北港池集装箱三

期工程项目，天津港持有该项目的51%股权，余下则由新加坡港务集团持有。该项目主要是建设6个10万吨级集装箱泊位及相关配套设施，码头结构兼顾15万吨级集装箱船舶的靠泊，设计年通过能力为400万标准箱，共使用岸线2300米。项目总投资约65.81亿元。

平安保险有关负责人称，该公司此次增资的主要目的在于加强集团在海外市场的资产管理业务的发展，至于未来是否进一步增资，须视此项业务的发展情况而定。

## 平保获准增资5亿元海外投资