香港证监会调查显示

港对冲基金管理资产两年增长2.68倍

本报记者 董凤斌

香港证监会昨日发布《有关持牌基金经理所管理的对冲基金的调查报告》,该会于今年3月31日,向对冲基金发出调查,发现在2004年3月31日至2006年3月31日两年间,对冲基金经理、对冲基金数目,以及管理资产总额均有显著增长,其中,至今年3月底调查响应者的对冲基金管理资产总额达335亿美元,两年间增幅达268%。

该调查向197家有管理对冲基金或为对冲基金提供意见的持牌法团发出调查问卷,接获共186家持牌法团响应。调查显示,46%的响应者持有超过1亿美元管理资产,高于04年3月底的34%;而每名响应者的管理资产平均数额由1.63亿美元,增加至2.99亿美元,增长84%。在回报率方面,有20%的对冲基金在过去两年取得超过20%的年化回报,但亦有16%在同期内亏损。

调查发现,香港前20名最大规模的对冲基金经理当中,其中13名来自美国、英国及日本的对冲基金经理联营公司,其余则为香港本地公司。在投资策略方面,对冲基金中有34%采用长短仓持股策略,而股票为对冲基金主要资产成份,占对冲基金资产净值总额53%;债券则为第二主要投资类别。截至今年3月底,对冲基金资产净值总额中,有240亿美元投资于亚太市场,当中41亿美元投资在香港。

此外,调查结果显示,香港对冲基金当中有40%并未采用任何杠杆借贷,采用杠杆借贷的对冲基金当中,大部分杠杆借贷均低于资产净值的200%。

香港证监会执行董事张灼华昨日于记者会重申,投资者在选择对冲基金作投资,需要清楚本身的风险承受能力及目标,而对冲基金亦不像一般互惠基金能每日赎回,因此投资者需要留意本身现金周转需要。她表示,目前有很多对冲基金在海外注册成立,因此直接监管对冲基金不切实际,该会不拟对私人对冲基金进行注册、发牌或认可等监管方法,但向公众发售的对冲基金则须获认可。张灼华续称,虽然证监会有关香港对冲基金的调查显示,基金的杠杆借贷不高于2倍,但对冲基金与其它投资一样具风险,零售投资者要注意。

香港证监会行政总裁韦奕礼表示,会致力提高对冲基金的透明度,包括加强对香港施法权区内的对冲基金监管,及与国际监管机构例如对冲基金集中地的纽约及伦敦当地监管机构合作及交流,若发现对冲基金可能触及一些违规事件,会交由法规执行部负责,若有需要亦会向该对冲基金发出警告信。此外,由于证券经纪行是证监会持牌人士,证监会可随时向他们索取对冲基金的交易数据,以便作出监管。张灼华补充说,虽然香港大部分对冲基金均是针对机构性投资者的私人对冲基金,并不受到证监会监管,但这不代表有关私人投资基金完全不被监管,因有关基金仍受到法律、内幕交易条例及市场失当行为等条例监管。

中信国金委任常振明为副董事长

中信国际金融(0183.HK)日前宣布,委任常振明为公司副董事长,从10月17日起生效。

常振明现为中信国金控股股东中国中信集团公司副董事长兼总经理,亦为中信泰富(0267.HK)的非执行董事。常振明自2005年6月27日起出任中信国金董事,曾于2001年7月至2004年8月期间,出任中信国金董事兼行政总裁。常振明还曾担任中国建设银行副董事长及行长。中信国金昨日升6.57%至5.19港元。(黄继汇)

长城汽车发新股数减半至1.51亿股

长城汽车(2333.HK)昨日公布,修订早前建议的配售新股数目,由原来建议的3亿股H股,大幅减半至1.51亿股,分别占公司所有股份约16%及现有已发行H股57.62%,至于其他原先发行新股建议资料维持不变。

长汽表示,由于所筹集的资金将减少,故将动用其他资金来源,包括额外银行借款及其他内部资源,以为汽车橡胶件及车用发动机零部件等项目提供资金,项目的原有规模及计划将不会有任何改变。(黄继汇)

恒地巨资拓长沙房地产

湖南省长沙市日前赴港招商,其中恒基地产(0012.HK)表示将在长沙星沙镇发展商住物业,涉资约30亿港元。

恒地执行董事叶盈枝表示,集团在长沙县星沙镇,以5至6亿元购入800亩地皮,作为发展多层住宅及商业配套项目。项目将分3期进行,首期已完成整体规划等前期工作,占地150亩,预期年底动工。(黄继汇)

山东墨龙转主板上市获批

山东墨龙(8261.HK)昨日宣布,已获上市委员会原则上批准其转往主板上市的申请,预期07年1月10日生效。公司主要从事设计、制造和销售采油机械及相关部件的业务,公司于04年4月15日在创业板上市。(黄继汇)

摩根大通:恒指明年回报最少达15%

摩根大通昨日表示,预计恒指明年回报率最少为15%。该行是按照每股盈利增长及股息率这两项计算市场回报的主要基本因素作此判断的。

该行预计恒指明年核心每股盈利增长由今年的14%减慢至11%,股息率为3.7%;在假设市盈率未有重估下,预计恒指明年整体回报率最少达15%。(黄继汇)

■权证视角

市场出现愈升愈沽现象

法兴证券(香港)高级副总裁 李锦

工商银行正在进行公开招股,部份市场人士担心大量资金被抽走,因而感到港股目前位高势危。但恒指连日稳步上升,更冲破了18000点心理关口,权证市场却继续出现愈升愈沽的现象。

上周恒指认沽证的市场流通量全周合计增加了约10%,上升至117.6亿份的近年最高纪录,资金主要吸纳二、三月份到期的恒指认沽证,行使价介乎17400点至18000点。从条款角度考虑,若看淡后市,这批中期贴价至价外的认沽权证也不失为理想对象。年期有4至5个月长,亦算是贴价,每个交易日时间值损耗少于1%,实际杠杆有10倍或以上,属于"进可攻、退可守"的选择。

但笔者要再一次提醒大家,即使认为大市离顶不远,也要作好风险管理,比如说订好止蚀位,在适当时候作出止赚,以及将注码控制在合适的水平。

在大市屡创近年新高之际,持续有资金流入一些2、3月份到期而比较贴价的恒指认沽证,其实,相比此前大市在17500点附近反复期间,资金吸纳一些1月到期、价外的恒指认沽证,看淡之风即使仍持续,但也已较前显得相对保守。

从技术走势角度分析,恒指成功摆脱5月高位17500点阻力关口,上升趋势得以延续,即使仍然看淡后市,部署淡仓时还是保守一点会较好。笔者喜见投资者不再拣选那些既短期又价外的末日权证,转为留意一些中长期、贴价、具较高防守性的恒指认沽证,买权证本身就是要这种灵活应变的态度。

对于看空的投资者来说,在恒指失守50天平均线的技术位之前,看空暂或只宜采取且战且走的策略。周二大市跌逾百点之际,我们也回购了一定数量的恒指认沽证,逆势造淡,就是要这样的灵活走位,掌握得好,即使逆水行舟,也有生存空间,尽管我们一直主张买卖权证宜顺势而行。

再回看那些1月到期甚至年期更短的恒指认沽证,由于已渐为市场所忽略,交投愈见显得疏落,再加上愈来愈价外,考虑到对冲风险\成本上升,发行人的买卖盘亦出现了较大的差价。而差价的问题不是到今日才出现,只是之前仍有不少资金积极参与买卖,令权证看似没有差价,但随着愈来愈少人参与,权证的买卖价便会贴近发行人的买卖价。

故此,投资者在考虑买入这些短期价外权证时,必须要有付上这买卖差价成本的准备。评估权证表现时,不要只看收市价或成交价,也要留意发行人的买卖盘位置。

95.30%永乐股东接受要约

国美收购永乐临近"收官"

本报资料图片

本报记者 杨志刚 董凤斌

国美电器(0493.HK)昨日公告,截至10月17日下午4时整,接受国美收购要约的中国永乐(0503.HK)股东持股总数已达到2,245,898,565股,占永乐全部已发行股本的95.30%,收购要约就接纳而言已成为无条件。至此,国美收购永乐临近"收官"。

国美还宣布,除非根据收购建议的条款及条件和收购守则进一步延长,收购建议于11月1日下午4时整之前仍可供接纳。公告称,收购建议的最后截止日期原为11月21日,现改为11月7日。

10月17日是国美要约收购永乐的首个截止日。根据双方的合并文件和收购守则,如果国美在8月29日向永乐股东寄发合并文件后的4个月内,收购不少于90%的永乐股份,则收购建议就接纳而言成为无条件。

此前,国美要约收购永乐的条件已经部分满足:9月18日国美股东特别大会批准收购建议及因收购而增发股份的议案;10月9日,香港联交所批准作为收购永乐股份代价的新国美股份上市和交易;此外,8月14日,永乐与各管理层股东签订了不竞争协议,该协议规定,五年内严禁管理层股东促使永乐雇员、董事、经理和技术人员离职,效力于或投资于永乐的竞争者,与永乐的任何客户、雇员、代理和供应商有直接业务往来。

至于永乐掌门人陈晓是否确定将出任合并后的国美CEO一事,国美新闻发言人何阳青向记者表示,要等收购工作全部完成后,董事会才会召开会议审议此事。

按照销售额计算,国美、永乐为国内前两大家电零售企业,去年的销售收入分别达179.59亿元和159.13亿元人民币。今年7月25日,两家公司同时宣布,国美将以"换股加现金"的方式收购永乐,并令其退市,具体对价方案是:股份对价为国美1股换永乐3.08股,即永乐每股折合0.3247股国美股票;现金对价为每股永乐获0.1736港元。随后,永乐于7月31日宣布成立独立董事委员会已告成立,以考虑国美提出的自愿有条件收购,旨在向永乐股东就国美收购建议是否公平合理及接纳与否提出建议。

美林证券昨日发表研究报告表示,国美电器(0493.HK)收购中国永乐(0503.HK)事宜出现突破,由于国美已持有永乐逾95%股权,收购已成无条件,将按例强制收购剩余权益,余下只待内地监管机构批准。美林认为,该交易无论对国美,还是对业界来说,长远皆有正面影响。美林相信内地监管机构会批准国美收购永乐,理由是内地零售业自由度已大大提高,而且国美加上永乐的市场占有率仍少于15%,收购不构成垄断问题。该行指出,国美计划于完成收购永乐后,令其退市,完成后公司不再需要两个管理团队,相信可实现成本节省,属正面影响。该行予国美"买入"评级,目标价7.65港元。

港股先抑后扬 H股逼近历史高位

瑞银:恒指明年底目标21700点

本报记者 黄继汇

周三港股再次出现先抑后扬的局面,恒指早段随外围跌逾百点后在17800点水平出现买盘支持,逐步收复失地;午后在期指相关买盘带动下止跌回升,并以全日最高位收市,连续三个交易日收于18000点之上。恒指收报18048.09点,升33.25点或0.18%,全日成交281.92亿港元。恒生国企指数报7441.04点,升38.89点或0.53%,距97年创下的最高收盘价7499点仅一步之遥;恒生中资企业指数报2780.20点,升12.27点或0.44%。

蓝筹股普遍先跌后回稳,中移动收市升0.3%至58.95港元,汇控平收146.8;富士康受累摩托罗拉季度业绩急跌,逆市跌2.5%收25.4。

中资银行股表现各异,建行跌0.27%至3.64港元,中行跌0.58%至3.39港元,招行跌0.51%至11.68港元,惟交行升0.67%至5.93港元。由于光大银行将获中央汇金注资200亿元人民币,光大控股急升18.11%至6.39港元,持有中信银行股权的中信国金也升6.57%至5.19港元,二者皆创新高。

中资保险股在平静几日后再度上扬,中国人寿升2.47%,平安保险升2.51%,中国财险升1.38%。

石油股亦先跌后回稳,中石油升0.23%至8.55港元,中海油升0.46%至6.55港元,中石化升0.4%至5.02港元。

辉立资产管理策略师陈煜强表示,港股继续于万八心理关口拉锯,成交进一步缩减,反映工行招股陆续冻结市场资金。他指出,在庞大资金被冻结下,预期本周港股将持续于18000点水平争持。

瑞银昨日发表研究报告,将恒生指数明年年底的目标水准设为21700点,较目前的18000点水平还有20%升幅。

瑞银策略员陆东在报告中表示,以上目标预测是采用了该行的盈利收益率差距模式,并假设10年期港元掉期较10年期美国公债收益率的溢价保持1.299%;该指数目标意味着,若没有意外发生,蓝筹股市盈率将为16.5倍,较33年平均水准14.8倍高10%。

另外,瑞银建议增持汇丰控股(0005.HK)、长江实业(0001.HK)和太古(0019.HK),指因估值较低及盈利增长动力改善。

■香江攻略

市场热度高涨 需留一分清醒

农银证券 郭信麟

周二晚美股微跌,似乎并没有给亚洲股市带来什么负面的影响,无论是港股或日股都是由低位反弹,最后都能转跌为升。恒指全日最低下跌133点,最后收市升33点,但是成交已经大为缩至282亿。而国企指数也呈相似走势,最后收升38点,再创收市新高,其中保险股的表现最为出色,对于国企股,大户可以说是轮番炒作,而恒指虽然连续3天收在18000点以上,但是表现得非常反复,而成交的进一步萎缩恐怕也算不上好现象。

工行(1398.HK)IPO空前热烈,各大银行和券商都提前截止▮展的申购,光白色申购表格已经印制了超过350万份,无论是机构投资者和散户都已经达到"疯狂"的状态,热闹的情形已经远非中国银行(3988)招股时能比,银行低息抢客户,一方面反映了香港市场的资金充裕程度,另一方面也反映了香港银行经营的困难。

用"全民皆股"来形容香港市场看来是一点都不为过,各大投资银行纷纷唱好未来股市的表现无疑是给炽烈的气氛火上浇油。而即将出现工行的正股与权证同日登场的局面也是香港市场的首次。所有的一切都是因为工行,但是大家在热情高涨之际,是否想过股市不是群众运动,散户永远是大户的点心这个残酷的现实永远是事实,至于怎么吃点心,大户每次相信都有不同的吃法。

除了投资气氛的炽热以外,我们简单地做了一次过去三年中恒指出现较大幅度调整的一些数据以供大家参考,而这三次的调整都跌穿或者跟250天线极为接近。

今年5月8日,恒指收报于17301点,而当时250天均线为15054点,当日恒指的收市点位足足高于250天均线的14.93%,而其后的调整直至跌穿250天均线。

在2004年2月27日,恒指处于一个波段的高峰,收于13918点,而当时250天均线为10923点,指数偏离250天均线27%,指数从第二天开始调整,跌幅最高达到21.56%。

而在2005年4月10日,恒指收于15382点,偏离250天均线9.29%,而其后调整到与250天均线非常接近才止住。

如果我们按今年恒指5月份偏离250天均线15%计算,恒指最近有可能上升至18300点,而假设与今年5月份出现同样的调整幅度,指数有可能调整至16100点附近。当然乐观一派也可以认为恒指可以升至偏离250天均线达到27%时才出现大幅度的调整。

从各种迹象判断,即使后市还有一定的上升空间,一旦认购工行的资金流走,后市的隐忧还是比较大。当然,最为理想的情况是美国上市公司业绩普遍好于预期,而内地宏观调控见效而开始松绑则另当别论。而工行过后,内地在香港的大型招股活动暂告一段落,恒指是否还能继续有炒作的动力实在令人怀疑,在炽热的气氛背后,实在应该浇浇冷水。

世茂房地产打造商业地产新模式

本报记者 李良 上海报道

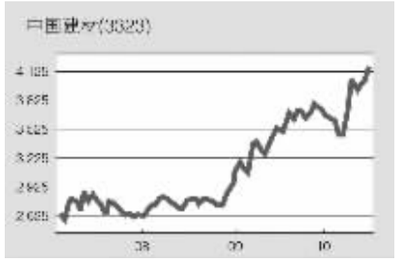
继今年6月成功与世界500强法国欧尚、英国百安居签订战略合作协议后,世茂房地产(0813.HK)昨日又与全球知名的8家零售业巨头签署战略合作协议,共同打造新的商业地产运营模式。这种新商业地产运营模式的特点表现为,商业物业开发商(世茂房地产)将为战略合作方们提供量身定做的物业和服务,并满足他们对环境、设计的其他要求,而不是像普通商业物业那样,客户更多的是被动的选择。

世茂房地产执行董事许世坛在签字协议上表示,房地产行业目前已经进入了新的关键发展时期,其中商业地产的发展空间很大,世茂房地产未来将着力发展内地的商业地产项目,长远目标是商业地产将占公司未来业务比重的30%。而与众多国际知名企业战略联盟签约,则标志着对于那些战略计划中同期开发建设的大型商业物业,世茂房地产将为其成功运作树立良好的品质保障,并为其进一步同国际知名品牌企业合作奠定基础。

许世坛还透露,世茂房地产此次和8大零售业巨头的联手,将会首先从上海、南京、武汉、昆山、常熟等地开发建设中的商业地产项目开始合作,并由点带面,以华东地区、沿海城市、省会城市为主要发展地区,逐步拓展在全国范围内的合作关系。他相信,这次与诸多零售业巨头的联手的合作模式将获得巨大的共赢前景。

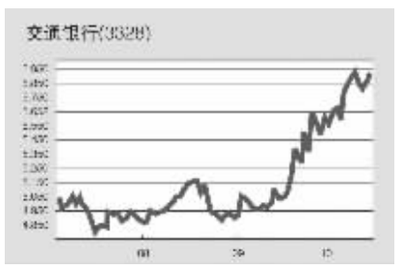
■投资评级

大摩调高中国建材盈利预测



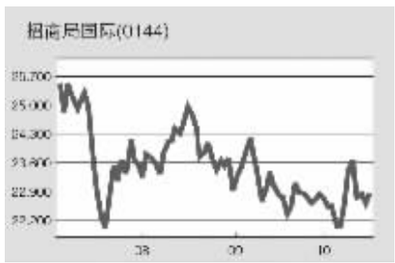
摩根士丹利昨日表示,中国建材(3323.HK)未来数年盈利将出现快速增长,调高其07-08年盈利预测13%-20%,至每股盈利0.34元及0.42元人民币,并将目标价由3.8港元调高至5港元,维持"增持"评级。该行相信,随着公司加速扩展海外市场,以及工程服务合约动力强劲,预期05-07年收入年复合增长率达50%。大摩对该公司前景感到乐观,认为其产量增长强劲、行业基调稳健、收购带动潜在增长,加上其估值相对同业具吸引力,因此该股是业内首选股份,维持"增持"评级。

DBS调高交行目标价至5.75港元



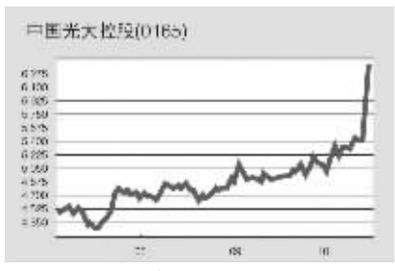
DBS昨日表示,调高交通银行(3328.HK)今明两年盈利预测4%-10%,并将投资评级由"沽售"调高至"与大市同步",目标价由4.6港元调高至5.75港元。DBS称,调高交行今明两年盈利预测至129.37亿元及154.27亿元人民币,反映内地8月中加息令交行净息差提升,以及上半年非利息收入表现较预期强劲。该行表示,近期内地公布的货币数据表现温和,估计至少在末季将不会推出重大宏调措施,上述利好消息已反映于小型银行,如交行及招商银行(3968.HK),但大型银行如建设银行(0939.HK)股价自第二季度起跑输小型银行,其估值低于交行及招行,故相对而言,更加看好建行。

大摩给招商局"与大市同步"评级



摩根士丹利昨日表示,将招商局国际(0144.HK)目标价由20.5港元调高至23.1港元,预测该股06-08年纯利分别为26.29亿、29.96亿和33.64亿港元,年复合增长率为12.5%。大摩表示,公司风险回报向好,上半年纯利受制于利息开支及折旧成本上涨,以及来自中集集团及上海集装箱码头的盈利贡献降低,但仍按年升3.8%;由于预期中集集团及上海集装箱码头业绩复苏,料招商局国际下半年盈利增长可提升。大摩予招商局国际"与大市同步"评级。

中银预期重组提升光大控股价值



中银国际昨日发表研究报告,预计短期内国务院批准光大银行重组计划,以及光大证券完成借壳上市获得落实后,将可提升光大控股(0165.HK)的整体价值,但未就其给予评级。该行指出,目前光大控股持有扣除负债后净现金17亿元人民币,现金持有则为21亿元,由于管理层曾表示,若条件合适,该笔资金将用作向光大银行注资,加上公司仍积极谋求将光大证券借壳上市;最近又成立机构销售部、研究部、资本市场部和资产管理部,今后战略重心将是借助光大集团在内地的广阔网络发展投资银行业务,故预期其盈利将得到改善。

A、H股股价比较低个股(10月18日)

名称	AH价格比	A股价格(元)	H股价格(港元)	H股价格(元)
招商银行	0.8551	10.15	11.68	11.8704
鞍钢股份	0.8552	6.31	7.26	7.3783
华能国际	0.8601	5.14	5.88	5.9758
皖通高速	0.9506	5.13	5.31	5.3966
海螺水泥	0.9511	17.05	17.64	17.9275
深高速	0.9626	4.5	4.6	4.675
中国银行	0.9752	3.36	3.39	3.4453
中国国航	0.9896	3.51	3.49	3.5469
马钢股份	0.9907	2.92	2.9	2.9473
中海发展	0.9981	7.76	7.65	7.7747
中国石化	1.0506	5.36	5.02	5.1018
中兴通讯	1.056	30.05	28	28.4564
华电国际	1.0656	2.48	2.29	2.3273
宁沪高速	1.0978	4.82	4.32	4.3904

数据来源:Wind资讯 制表:黄继汇