

聚焦港股走势

国企指数突破万点

港股重演A股井喷行情

本报记者 张楠

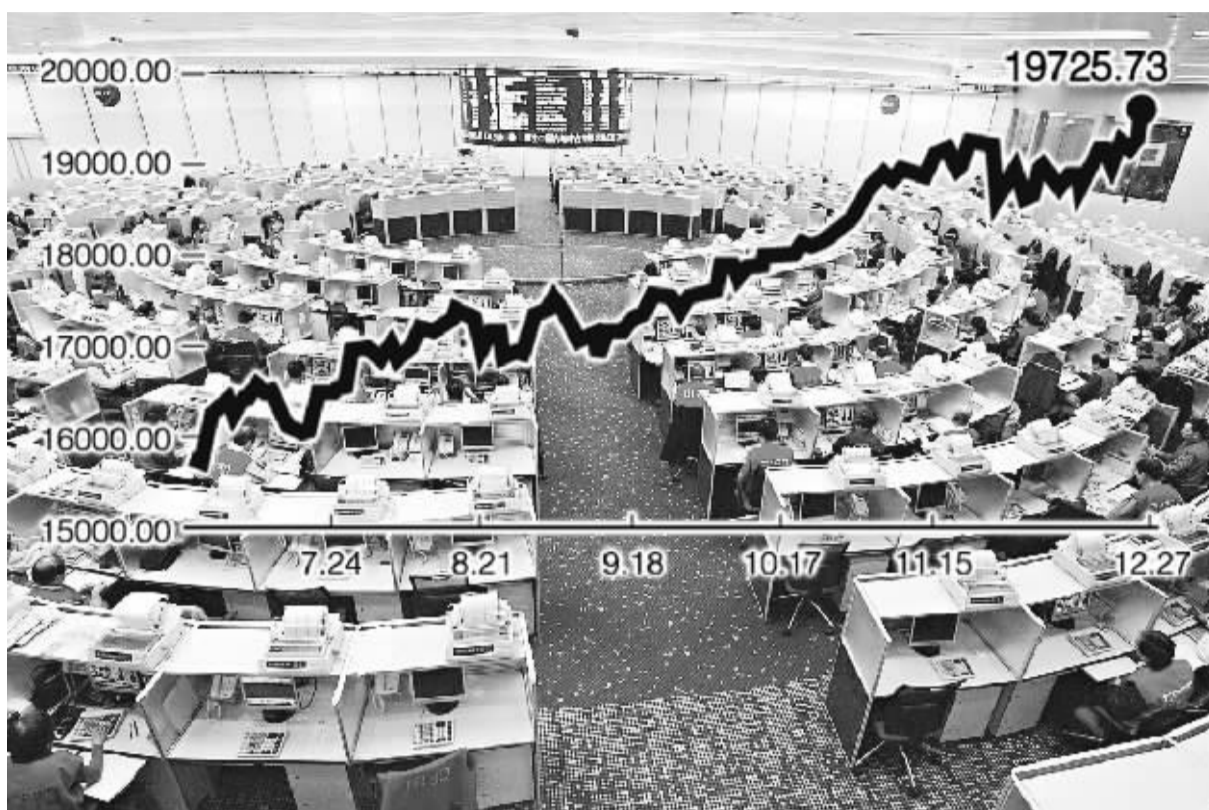
香港股市圣诞节后首日开盘即给投资者送上圣诞大礼:恒生指数跟随内地股市强势高开300点,在中资股的带动下,盘中攀上19728点新高,收于19725.73点,劲升2.1%。国企指数更是冲破万点,盘中创10282.22点新高,收于10258.31点,大涨665.24点,涨幅高达6.93%,37只成份股中有26只涨幅在2%以上。

A股推动恒指上涨

昨日为恒指涨幅贡献最大的当属中资金融股和电讯股。由于传言网通洽购联通旗下网络资产以获取3G牌照,尽管网通发言人否认该传闻,并表示目前并无计划在内地发行A股,但股价仍一度升至26港元新高,全日大涨30.78%,升幅居恒指成份股首位。联通亦创11.44港元新高,上涨7.96%。中国移动、中国电信、中通服务、中兴都跟随上涨,涨幅在3%以上。

昨日港股国企指数高涨的重要原因还是内地考虑统一内外资企业的所得税税率。政府以往给外资企业提供优惠税收政策以吸引外商投资,如今将把税率统一为25%,内资企业税后利润将上升12%,这将惠及几乎所有的金融、电讯和石油公司。而受惠最多的则是中资金融股,特别是工行、交行和建行。同时受中国人寿发行A股的利好影响,人寿、平安、财险涨幅均在10%以上。

对于昨日港股暴涨,西南证券研究员周兴政接受本报记者采访说:“H股上演了一轮疯狂的行情,泡沫太高。”他表示,H股公司的整体盈利近年一直在下降,从50%下降到去年仅略高于10%。而目前香港市场对A股的预期较高,导致H股跟随上涨,一旦预期落空,很可能导致较大的跌势。



本报资料图片

他认为,比起香港本地的大银行来说,内地银行股的溢价过高,存在大量泡沫。从今年以来看,其增长趋势好于香港本地银行,但长期持续性不够。对于工行等内地银行来说,息差收入占主营业务的80%甚至90%,而香港本地发展较好的银行除了息差收入外,还有证券经纪、保险等多项业务的支撑,这使得内地银行股的稳健性不够。

今年以来恒指涨幅为30%左右,而H股指数涨幅已经超过90%,周兴政质疑究竟有多少业绩在支撑中资股的走高。人民币升值对个股的影响不尽相同,在港上市的内地企业,融到的资金

都是港币和美元,因此升值影响只能从对内地业务本身的影响来看。

未来还要看A股走势

农银证券研究员郭信麟对昨日大市的评价是“失去理性”。但他表示,虽然中资股涨势较高,但汇丰控股并没有跟上,因此恒指还比较稳健。未来的走势将要看A股走势,A股目前没有做空机制,这样向上涨对市场是否有益,值得思考。

不过,对于这轮涨势究竟何时结束,研究员们纷纷表示,上涨可能还存在空间,但回调将不可避免。大福证券

预计市场将以历史最高水平结束今年交易,因受资金流动和对中国概念股的强劲需求推动,短线支撑位在19500点心理位。

对于大市未来一段时间的走势,京华山一研究部副主管尤浩然认为,大市未来两日或会转静,而新年假后,基金经理需要重新评估07年投资资产分布,目前仍不清楚基金的普遍看法,是认定港股偏高而沽套利,还是相信再有上升空间,故预期短期内大市仍较为波动。他认为大市于2008年可见21000至22000点,目前预期在18500至18600有较强支持。

大势所趋 定价权回归A股

本报记者 徐建华 上海报道

因圣诞节休市两天的香港股市昨天大幅上涨,尤其是被A股投资者密切关注的恒生国企指数暴涨6.93%,一举突破1万点大关。分析人士普遍认为,本周A股市场的大幅上涨是推动港股尤其是H股大涨的直接因素,这显示A股市场正逐渐夺回此前失去的市场定价权。定价权回归A股将是未来大趋势,但其过程可能要经历较长时间。

香港股市昨天大涨的动力毫无疑问来自近期A股的强劲表现。从历史上来看,香港股市更多是跟随美国市场变动,虽然周二美股全线上涨,但包括道琼斯指数在内的美国三大股指涨幅均在0.5%左右。这虽然为港股带来上升动力,但昨天港股的强劲表现却远远超过了美股,仅用美股的上涨来解释港股表现显然远远不够。从昨天香港市场的涨跌结构也可以看出其上涨动力来自哪里,恒生指数收盘上涨2.1%,但恒生国企指数的涨幅却高达6.93%,显然H股是推动港股上涨的主要动力。

在海通证券分析师张崎看来,昨天H股的上涨是在预料之中,但涨幅如此之大却有些出乎预料。张崎认为,港股尤其是H股的大涨与美股关系不大,其主要动力来自A股市场,尤其是在港股休市期间,A股市场中以工行为首的银行股大幅上涨,直接刺激了昨天相关H股的表现。

申万研究所的分析人士也认为,从昨天H股上涨的结构不难看出,其动力毫无疑问来自A股的表现。凡是与A股市场能挂上钩的股票昨天大部位居H股涨幅前列,如工行H股大涨12.27%,中行H股上涨了4.36%,相关A股的表现无疑是刺激这些股票走强的直接原因。另外中国人寿、中国平安、中国财险、建设银行等个股的涨幅都超过了10%,位居H股涨幅前列,这一方面与中国人寿发行A股有关,另一方面,市场普遍预期建行等大股H股也会陆续回归A股,这是造成昨天这类个股大涨的主要原因。

随着A股市场对H股的影响日益明显,一个争论很久的话题被再度提起,那就是A、H股的定价权之争。由于前期A股市场受H股走势影响十分明显,不少分析认为A股市场的定价权已经被H股掌控。这一度让不少市场人士忧心不已,有基金经理直截了当地对记者表示,定价权的丧失将给A股市场的走势带来很大不确定性。但随着工行A股股价超过H股,市场的看法立刻出现逆转,不少分析认为这意味着A股已经夺回市场定价权。

对此申万研究的有关分析人士认为,不能单纯从股价孰高孰低来判断定价权的归属,工行A股股价超过H股,并不能说定价权就回到了A股。在这位分析人士看来,A、H股市场更多是一个相互联动、相互影响的关系,很难说定价权就在哪个市场。随着更多大盘股回归A股,以及QDII、QFII额度的扩大,A、H的相互影响也会日益明显。

海通证券的张崎也认为,A、H之间是相互影响的关系,很难说定价权就完全属于哪个市场。A股市场既受H股表现的影响,但最终还要取决于国内资金的动向。而H股市场一方面会受到A股的影响,同时更多会受到国际资金流动的影响。“或许某个阶段A股或H股的影响更大,但很难说定价权完全属于A股还是H股。”

中原证券的张冬云则认为,未来大趋势肯定是定价权回归A股,但这是一个过程,从现阶段来看,香港市场在定价权上仍享有明显的优势。目前香港股市交易制度比较完善,资金配置也是全球性的,相对A股市场来说效率更高,因此享有更大的定价权。但随着更多大型国企回归A股市场,以及A股市场交易制度的日渐完善,定价权会逐渐回归A股。但这是一个过程,可能需要较长时间才能实现。

而港澳咨询的陈晓栋则直截了当地表示,主体市场在哪里,定价权就在哪里。随着更多大型国企回归A股,未来A股市场的规模肯定要超过香港市场,这意味着定价权回归A股市场将是一个不可避免的趋势。

昨日AH股比价

公司名称	AH股比价	A股价格(元)	H股价格(元)
华能国际	0.88	6.14	7.01
中海发展	0.89	9.61	10.76
鞍钢	0.92	9.27	10.06
皖通高速	0.95	5.8	6.09
招商银行	0.95	15.91	16.69
华电国际	0.97	2.98	3.06
中兴通讯	1.00	37.1	36.96
宁沪高速	1.04	5.12	4.91
马钢	1.06	4.43	4.19
深圳高速	1.06	5	4.72
兖州煤业	1.08	6.86	6.34
中国银行	1.09	4.49	4.10
青岛啤酒	1.09	14.05	12.83
海螺水泥	1.13	28.96	25.54
工商银行	1.13	5.68	5.01
中国国航	1.15	4.68	4.05
南方航空	1.26	3.72	2.95
东方电机	1.30	27.1	20.92
中国石油	1.31	9.15	6.96
广船国际	1.33	17.79	13.37
大唐发电	1.36	10.58	7.78
广深铁路	1.36	6.86	5.03
江西铜业	1.44	11.52	8.01
上海石油	1.59	6.14	3.87
交大科技	1.59	7.87	4.94
广州药业	1.70	7.8	4.58
天津创业环	1.74	3.89	2.23
经纬纺织机	2.01	4.09	2.03
北京北辰实	2.02	6.8	3.36
北人印刷机	2.18	3.7	1.70

昨日涨幅较高的恒生指数成份股

股票名称	昨日收盘价	涨跌幅	市盈率
中国网通	25.45	30.78%	12.5
建设银行	5.06	9.52%	22.1
中国联通	11.4	7.95%	30.07
中国银行	4.08	4.62%	30.22
香港交易所	81.6	3.88%	64.59
中国移动	66	3.12%	25.2
信和置业	17.84	3.00%	12.78
中国石油化工	6.92	2.98%	15.17
裕元集团	25.1	2.45%	16.8
招商局国际	31.25	2.29%	28.95
中国海洋石油	7.05	2.03%	11.82
恒隆地产	18.7	1.74%	15.69
中银香港	19.38	1.36%	15.18
中电控股	57.9	0.87%	12.27
长江基建集团	24.55	0.82%	9.22
恒基地产	43.5	0.81%	5.83
和记黄埔	78.35	0.71%	23.29
九龙仓集团	28.8	0.70%	5.08
东亚银行	42.4	0.59%	23.18
汇丰控股	142.2	0.42%	13.44
太古公司A	83	0.36%	6.77
恒生银行	105.9	0.28%	17.85
新鸿基地产	87.2	0.06%	10.6
长江实业	93.15	0.00%	15.42
地铁公司	19.32	-0.10%	12.42
香港中华煤气	17.5	-0.11%	18.44
中信泰富	26.35	-0.19%	14.48
思捷环球	83.2	-0.30%	26.91
新世界发展	15.32	-0.39%	51.43
香港电灯	37.6	-0.40%	9.37
国泰航空	18.72	-0.43%	19.17
中远太平洋	17.98	-0.66%	15.09

昨日涨幅较高的国企指数成份股

股票名称	昨日收盘价	涨跌幅	市盈率
中国平安	44.9	17.23%	68.66
中海油田服务	5.58	15.53%	28.1
交通银行	9.48	12.59%	45.13
中国人寿	27.2	11.70%	80.93
中国财险	3.83	11.34%	39.6
建设银行	5.06	9.52%	22.1
中国电信	3.91	5.96%	11.73
中海发展	10.7	5.94%	13.67
中兴通讯	36.75	5.91%	28.27
中国石油	10.9	5.01%	14.94
富力地产	16.58	4.94%	35.26
海螺水泥	25.4	4.74%	85.38
中国银行	4.08	4.62%	30.22
广深铁路	5	4.17%	36.55
中国神华	18.54	3.69%	20.52
中国外运	2.82	3.68%	14.45
浙江沪杭甬	5.98	3.46%	18.75
中国石油化工	6.92	2.98%	15.17
马鞍山钢铁	4.17	2.96%	9.54
上海石油化工	3.85	2.94%	15.5
魏桥纺织	10.54	2.93%	8.07
中国国航	4.03	2.81%	16.29
鞍钢	10	2.77%	14.44
东风集团	3.79	2.71%	15.15
中国远洋	4.97	2.47%	4.83
江西铜业	7.97	2.05%	12.16
华能国际电力	6.97	1.75%	17.83
华电国际电力	3.04	1.67%	17.57
中海集运	2.09	0.97%	3.63
紫金矿业	5.15	0.59%	82.66
上海电气	3.27	-0.30%	22.27