

券商电讯股担纲领涨龙头

多家机构看好港股短期表现

□本报记者 杨博

香港恒生指数12日上涨1.21%，延续9月底以来的反弹态势。盘面来看，主要受A股市场回暖带动，中资股多点开花，券商股表现尤为突出，电信板块也在国新控投入股铁塔公司的消息提振下显著走强。在近期持续反弹后，恒生指数已重上50日均线，多家机构看好港股短期内的表现。

券商电讯获追捧

受A股强劲上涨带动，恒生指数12日同步走强，全天上涨1.2%，国企指数上涨1.3%。行业板块方面，中资股担当领涨主力，电讯、券商、科网、房地产等板块多点开花。

受中国国新控股有限责任公司将入股出资逾100亿元人民币中国铁塔的消息提振，中资电讯股全线大涨。中国移动(00941.HK)上涨1.7%，中国联通(00762.HK)上涨5.5%，中国电信(00728.HK)上涨4.2%。消息称，本次资产注入涉及150万个铁塔、2000亿元人民币左右资产交割。在国新控股现金认购铁塔公司股份后，三家电信企业持股比例将等额降低。

花旗报告预计，铁塔公司可于10月完成资产注入协议，并令联通及电信的估值分别提升15%及10%。考虑到估值和近期积极进展具有吸引力，建议“买入”联通。巴克莱分析师认为，上述交易会成为中国中资电讯股的正面催化剂，此外4G应用有望推高电讯股的收入，该行重申对中资电讯股的积极看法，对中国移动、电信及联通均予以“增持”评级。

随着国庆假期后A股市场的显著回暖，中资券商股受到追捧。截至12日收盘，海通证券(06837.HK)上涨3.6%，中信证券(06030.HK)上涨4.8%，华泰证券(06886.HK)上涨3.3%，中国银河(06881.HK)上涨10.2%。分析师指出，经过前期杀跌后，券商股价值重估，改革推动券商进入高成长周期，大跌后低估值提供安全保障，市场向上方向决定弹性高度，四季度券商股机会不可忽视。

其他板块方面，科网、内房股也都表现突出。腾讯(00700.HK)上涨1.5%，金山软件(03888.HK)和金蝶国际(00268.HK)双双上涨4.4%，中国软件国际(00354.HK)上涨3.8%。内房股向好，万科企业(02202.HK)上涨1.6%，中国海外发展(00688.HK)上涨3.6%，华润置地(01109.HK)上涨2.9%。

港股有望进一步上行

自9月29日触及20368点的两年多低点以来，恒生指数已累计反弹近12%。特别是上周，在外围市场反弹带动下，恒指全周上涨4.4%，重上22000点，国企指数升幅更大，上周上涨7.4%。作为大市风向标的港交所(00388.HK)自9月29日的低位至今已上涨14%，目前升至199.5港元，为8月20日以来的最高水平。

法国巴黎银行分析师表示，港股近期由低位逐步回稳，继此前成功重上10日和20日均线后，上周五重上50日均线，并保持在该水平以上收市，显示指数在消化获利压力的同时，买盘仍然较强。投资者可观望50日均线能否获得支撑，并留意向上再作推进的机会。

胜利证券认为，近期海外市场逐步反弹，给予港股很大支持，蓝筹股带动市场走好。A股方面经济数据逐步回暖，上周末央行再出台信贷抵押再贷款政策等，对市场短期也会形成利好，预计港股在A股的带动下本周有望持续反弹。

星展12日发布报告认为，港股于9月触底，倘若中国及美联储政策趋向积极，预计可能有明显反弹。该行对港股后市看法转向乐观，将未来3个月恒指目标水平由22173点上调至23667点，同时将未来12个月恒指目标水平由25257点上调至26518点。该行建议增持内银、内房、基建、环保及汽车股。



新华社图片

内外市场环境趋暖 港股拓展上行空间

□麦格理资本证券 林泓昕

本周一，内地A股迎来强势反攻，央行流动性宽松加码提振了市场信心，大市成交量方面亦显著放大。受其提振，港股市场周一亦延续上行，恒指全天高开高走，重心继续稳步上移，最终收报22730.93点，升272点，涨幅1.2%，成交额872.3亿港元。期指即月收报22658点，升255点，贴水73点。国企指数收报10538.19点，升131点，涨幅1.3%。认股证及牛熊证合共成交约263亿港元，占大市总成交比例约在30%。

纵观“港股通”标的股票近五个交易日市场表现，由于港股大市延续10月初以来的升势，港股通个股也是普遍上涨，在全部295只成分股中，上涨个股达到237只，下跌个股仅为48只。在强势股中，资源类股继续领涨，光汇石油以26.69%的累计涨幅位居涨幅榜首，五矿资源、中海油田服务、中煤能源也均上涨15%以上，美联储加息预期的弱化引发美元指数下行，再叠加中国经济数据的好转，以原油为代表的大宗商品近期强势反弹，进而带动了资源类板块个股的走强。澳门博彩股为另一个强势板块，新濠国际涨幅超20%，永利澳门上涨10%以上，市场对该行业景气度触底回升的预期激发了相关个股的做多热情。此外，中资券商股、中资燃气股近日也有较好表现。在AH股溢价方面，由于受

到A股国庆节假期休市影响，恒生AH股溢价指数出现了先跌后升的走势，整体上看累计上涨1.89%，报128.93点。

回顾10月以来，全球股市普遍回升，市场人士风险偏好逐渐修复。上周欧美股市均显著收高，大宗商品价格指数亦创三年来最大单周涨幅。港股市场趁势而上，恒指上周突破今年6月以来延伸的下跌轨，全周升幅952点，扭转了此前一浪低于一浪的走势，并传递出初步利好信号。当前，大市整体氛围向好，恒指反弹目标可望至23000点，短期即使出现回吐，只要不失守22000点关口，料反弹升浪有望延续。

港股市场呈现技术性突破，早期不少超跌股近日亦纷纷攀升，相关权证成为市场关注对象。就大型蓝筹股来说，以香港交易所(00388.HK)和腾讯控股(00700.HK)为例，二者近期双双呈现突破态势，其相关认股证稳居市场前十大成交权证榜，并且占比均超过一成。前者上周升穿190港元重要阻力，并收复了50天线，逼近200港元关口。腾讯股价先于124港元至250天线横行整固多时，上周突破而升，重返140港元之上，为8月中旬以来首度收于该水平之上。资金流向方面，则呈现先行流出腾讯认购证套利，并于部分交易日显著净流入港交所认购证。

恒指波幅指数(VHSI)自上月月底约35高位，现跌落至25以下。其实当该

指数上升，乃反映市场预期后市会趋波动；反之下跌，则代表市场预期市况会趋向平稳。该指数亦被市场冠以“恐慌指数”的称号，虽不完全正确，但其有时亦的确与大市呈反向走势。此外，该指数会影响权证引伸波幅，所以通常为市场所关注。近期权证市场引伸波幅呈下降趋势，其他因素不变动情况下，一般会令权证价格下调。

外围市场方面，上周内地A股节后复市，两个交易日日均收涨，只是上证指数仍受制于3200点关口，未如预期般大幅收高。周一，A股市场放量突破区间顶，前期影响较大的利空事件基本消化，加上经济稳增长加码的背景下，料A股有机会迎来反弹行情。本周可重点关注内地9月CPI等数据，如若数据不佳，大市或有反复的可能。

上周美股续扬升，三大指数均有不错升幅。本周重点聚焦经济数据情况，即美国9月CPI、PPI通胀数据，以及稍后9月零售销售数据等。早前美国9月非农就业报告疲弱，促使美联储加息推迟，最终导致市场止跌回升。但是后市方面，经济数据以及企业财报状况才是左右美股的关键因素，否则上升空间亦不大。

整体来说，当前市况向好，恒指向上拓展的空间打开，大市交投若能稳步升回千亿元以上，料对后市有正面提振。但是，港股仍需留意A股市场短期反弹可能出现的反复，恒指暂上望23000点。

债务“压力山大”

嘉能可出售资产“续命”

□本报记者 张枕河

在经历过近期股价“过山车”后，矿业巨头嘉能可为了减少债务，开始了出售资产之路。最新消息显示，其于12日宣布，将出售澳大利亚和秘鲁的铜矿资产。截至北京时间12日19时30分，其在伦敦上市的股票价格上涨1.8%。

持续出售资产

嘉能可12日表示，将开始出售澳大利亚及智利资产的程序，包括智利的Lomas Bayas铜矿以及澳大利亚全资拥有的Cobar铜矿。嘉能可将随时发布更新声明，将努力恢复资产负债表，并重塑投资者对企业的信心。

嘉能可在9月下旬就曾明确表示，公司计划出售一些资产以筹集现金，公司承诺明年年底前削减三分之一的净债务，金额约达100亿美元。9月28日嘉能可同意将其位于巴西的Araguaia镍矿以800万美元价格出售给Horizonte Minerals公司。

据媒体近日报道，新加坡的主权基金、日本交易所和一家加拿大养老基金组成的财团可能购买部分嘉能可农业业务。嘉能可已聘请花旗集团和瑞信集团协助出售其农业业务部分股份，但是公司并未考虑将农业业务整体出售，该业务总规模估值或达120亿美元。嘉能可旗下农业业务2015年税前折旧及摊销前利润为12.1亿美元，今年上半年则为3.32亿美元。

机构警示风险

嘉能可近期已经被多家知名机构下调其评级或是对其风险提出警示。国际三大评级机构之一穆迪投资者服务机构发布最新报告，将该公司的信用评级前景下调至“负面”。穆迪表示，该机构对继续表现疲弱的大宗商品价格感到担心。

另一大信用评级机构标准普尔稍早前也下调了嘉能可的信用评级前景，原因是对该公司庞大的债务以及大宗商品价格的下跌感到担心。标普表示，尽管嘉能可已经在最近采取措施来削减债务，但该机构仍将其评级前景维持在“负面”不变。采矿行业的前景仍保持负面，而如果铜价再度走软，那么嘉能可将尤其面临较大风险。

高盛集团在最新报告中将嘉能可目标股价大幅下调24%，并称该公司可能无法保住BBB投资级债券评级。高盛强调，多数嘉能可的信用指标濒临投资级边缘。在外汇汇率稳定的情况下，如果现货大宗商品价格进一步下跌5%，那么多数嘉能可的信用评级指标将跌出保持投资级评级所需的范围。这意味着，市场对该公司的忧虑将很快再度出现。嘉能可近期的表现不佳说明，其所采取的自救措施是不够的，还需要做得更多。预计短期内该公司股价将继续波动。

CFTC数据显示 对冲基金增持黄金多仓

美国商品期货交易委员会(CFTC)最新公布的周度持仓报告显示，在截至10月6日当周，受到美元汇率短期走软等预期因素影响，对冲基金等大型机构投资者增持了Comex黄金和白银净多仓位，并减持了铜净空仓位。

数据显示，截至10月6日当周，对冲基金持有的Comex黄金净多仓位较此前一周增加7929手期货和期权合约，至49822手合约；Comex白银净多仓位较此前一周增加16218手合约，至25293手合约；Comex铜净空仓位较此前一周减少7902手合约，至994手合约；WTI原油净多仓位较此前一周增加19298手合约，至167072手合约。

货币市场方面，CFTC数据显示，截至10月6日当周，对冲基金持有的欧元净空仓位为88810手合约，此前一周为87660手合约；英镑净空仓位为4533手合约，此前一周为2047手合约；瑞郎净空仓位为3970手合约，此前一周为2715手合约；日元净空仓位为17599手合约，此前一周为22052手合约；澳元净空仓位为40839手合约，此前一周为48865手合约。(张枕河)

迪顿获诺贝尔经济学奖

□本报记者 张枕河

瑞典皇家科学院12日宣布，将2015年诺贝尔经济学奖授予经济学家安格斯·迪顿(Angus Deaton)，以表彰他对消费、贫困和福利的分析和贡献。

资料显示，迪顿于1945年10月19日出生于英国爱丁堡，是一位微观经济学家。他曾就读于爱丁堡Fettes学院，并在剑桥大学获得学士、硕士和博士学位。目前，迪顿拥有英国和美国国籍。

迪顿个人第一项使其广为人知的学术成就

是“近乎理想需求系统”(AIDS)，这一模型由他与John Muellbauer在1980年发现并公布。这一系统可精细地分析处理消费者需求，提供了对满足选择公理的任何需求系统的任意第一阶近似分析，同时规避了其他模型一些不具吸引力的特性。

1978年迪顿成为Frisch奖章的第一位得主。该奖由美国计量经济学会每两年颁发一次，奖励相关论文在过去5年中发表的计量经济学家。迪顿2007年当选美国经济学会会长。2011年他赢得了BBVA基金会经济学、金融学和管理学前沿

奖，获奖理由是他对消费和储蓄理论，福利的经济计量所做的基础性贡献。迪顿还制定了衡量贫困的基准测试方法。迪顿还基于对消费面对意料之外持久冲击时过分平稳的观察构思了所谓“迪顿悖论”。除了在微观经济层面对家庭行为进行分析外，迪顿的研究领域还包括：测定全球贫困、卫生经济学和经济发展等。

他的主要著作包括：《经济学与消费者行为》、《了解消费》、《家庭调查分析：发展政策的微观经济方法》、《伟大的印度贫困辩论》、《大逃亡：健康、财富与贫富差距的根源》等。

看好亚洲固定收益市场 安本资产新发两只基金

□本报记者 吴心韬 伦敦报道

英国基金公司安本资产管理公司日前宣布，公司将新发两只专注于亚洲的固定收益基金，分别是安本全球-印度债券基金和安本全球-亚洲信用基金。该公司表示，亚洲债券市场基本面状况好转，但是价格出现错位，投资机会明显。

安本表示，安本全球-印度债券基金的起始筹集资金为6000万美元，安本全球-亚洲信用基金的起始筹集资金为1000万美元。两只基

金分别在奥地利、比利时、德国、意大利、卢森堡、荷兰、西班牙和瑞士进行了销售注册，主要面向复杂机构投资者。

按市值计算，安本资产管理公司是英国最大的基金管理公司，其是伦敦股市蓝筹股即富时100指数成分股之一。

安本表示，安本全球-印度债券基金将专注于印度本土企业债和准主权债券，安本全球-亚洲信用基金则关注整个亚洲地区债券，是混合式债券投资组合，投资标的包括投资级别和高收益硬通货债券等。

安本认为，选择当前时机推出这两款基金主要是因为该机构认为亚洲债券市场基本面得到改善，但是价格并未有所体现，也就是说该市场出现买入机会。印度政府近年推出系列改革政策赢得投资者信心，印度央行也推出系列有效的经济措施，使得印度本币卢比汇率企稳，通胀率得到控制。

关于整个亚洲的经济与市场状况，安本表示，强健的贸易表现和整体经常账户盈余亚洲经济体的经济表现，企业债券的风险回报状况具有吸引力，实际回报率良好，不仅跑赢对应的

基准指数，且质量较优。安本认为，亚洲债券市场当前出现价格低估，这部分归结于技术性原因，如全球和新兴市场的固定收益指数并未给亚洲相适应的资产构成比重，除了基金经理普遍对该地区市场认识较浅外，入场障碍也是一个原因。

安本资产管理公司亚太固定收益部门主管维克托·罗格里格斯表示：“亚洲信用市场特别是印度债券市场机遇明显，但是投资者的认识不到位。亚洲是全球经济增长和储蓄池的重要组成部分和贡献力量。”

受益网络租车规范

神州租车大涨14%

受内地拟规范网络租车业务的提振，神州租车(00699.HK)股价12日大涨13.7%，收于每股13.48港元。

10月10日，中国交通运输部发布网络预约出租车业经营服务管理暂行办法的征求意见稿，计划对“专车”市场进行规范，对提供服务的车辆和司机资格做出要求。摩根士丹利12日发布报告认为，神州租车旗下神州专车有良好的定位，内地拟规范租车业务对神州租车影响正面。尽管目前未完全公布所有细节，但相信公司以商对客(B2C)模式的方式营运，会比滴滴及优步等客对客(C2C)模式的租车平台更为有利。目前神州专车平均订单按月增长达62%，是行业中客户保持率最高的公司。

花旗也于同一天发表报告表示，一旦内地规范网上租车的新政落实，对神州租车会是重大利好，维持“买入”评级，目标价23港元。该行分析师表示，神州租车将于11月中旬公布第三季度业绩，预计租金收入约14亿元人民币，同比增长88%，环比增长33%，第三季度核心盈利3.6亿元人民币，环比增长56%。(杨博)

2015年全球并购交易额有望创新高

□本报记者 杨博

据彭博统计，2015年迄今为止全球已宣布的并购交易达到2.1万宗，总规模达到3.8万亿美元，较去年同期增长25.7%，较金融危机爆发前并购活动最活跃的2007年同期

高出近9%。有分析人士指出，今年全球并购交易额有望超过2007年的4.2万亿美元，创历史新高。

分行业来看，非周期性消费品行业的并购活动最为活跃，今年以来的交易总值达到1万亿美元，同比增长38%，位居主要行业分类的首

位。科技业并购交易规模增长最快，同比增长275%，达到3592亿美元。

从收购标的的地理分布来看，北美地区交易总额最高，达到2万亿美元，同比增长26%；亚太地区并购交易规模增长最快，年初至今的交易总值达到6720亿美元，同比增长54%。

值得注意的是，在今年以来的并购热潮中，超大规模交易频频涌现。统计显示，今年以来全球交易规模高于100亿美元的并购交易达到58宗，总额1.57万亿美元，其中包括全球最大啤酒酿造商百威英博提出的1040亿美元收购英国南非米勒的交易。