

回归 A 股将成未来五年趋势

随着工商银行(601398.SH; 1398.HK)的成功上市,“A+H”的模式也将被更多内地企业所引用。

香港交易所集团行政总裁周文耀在出席工行上市仪式的时候就表示,工行“A+H”股同步上市,有利内地与香港两地合作,港交所已经与中国证监会及上海证券交易所成立小组,将在11月初检讨两地市场同步上市运作及统一两地停牌机制等事宜。日前进一步表示,港交所现正处理超过40个上市申请,其中部分为“A+H”同步上市,其中包括内地大型及中型企业。市场消息称,中国交通建设将成为继工行后,第二只以“A+H”同步上市的股份。

“A+H”成为今年最热的上市方式,市场估计国企、红筹股回归内地上市已成为趋势,瑞信集团更预期未来5年将是“A+H”的上市高峰期。

日前,瑞信集团发表的研究报告指出,截至2005年底,内地股市市值为4020亿美元,占国内生产总值(GDP)的18%,相比80%至90%的国际标准而言,是一个很低的水平。

瑞信集团认为,不少大型国企在海外上市,内地居民根本无法投资,无法分享经济及财富的增长,这种现象并不正常,但现在已开始改变,估计未来5年将是A+H股上市

的高峰期。

目前,在53家市值都超过30亿美元的内地企业中,有29家企业只在海外上市。以现有的估值计算,若这29家企业回到A股市场上市,内地股市的整体市值将增加7310亿美元,已超过上海及深圳两地证券市场的总和。

瑞信集团预料,内地整体股票市场将由2005年的4020亿美元上升至2010年的18760亿美元,相当于GDP的50%。在2006年至2010年期间,内地A股新股集资额将达930亿美元,而每年成交额将由2005年的3930亿美元,上升至2010年的13130亿美元。

目前,中石油、中移动、建设银行及中国人寿等公司仍然没有发行A股,但都已表明有意回到内地发行A股上市,其中,中国人寿更已公告称将发行15亿股A股。

除了这四间大市值的公司外,中国铝业(2600.HK)、大唐发电(0991.HK)及广深铁路(0525.HK)等公司已明确了发行A股的计划。看来,回归A股上市已成为一种潮流。

亨达集团也认为,随着内地机制的逐步改善,国企、红筹公司回流到A股市场上市已是大趋势,只要时间上安排得当,市场有能力消化。

(经济通)



简称	代码	市值(亿美元)*	2005盈利(亿美元)
中石油	0857	1944.88	167.81
中国移动	0941	1303.71	67.38
建设银行	0939	976.41	59.27
中国人寿	2628	487.94	11.71
中海油	0883	363.2	31.86
神华能源	1088	321.42	19.67
交通银行	3328	292.68	11.64
中国电信	0728	275.74	35.12
平安保险	2318	207.09	5.32
富士康国际	2038	203.52	3.86
中国网通	0906	114.65	17.48
中国铝业	2600	81.49	8.84
招商局国际	0144	70.61	3.04
中信泰富	0267	66.72	5.13
紫金矿业	2899	53.12	0.89
华润创业	0291	51.9	2.85
中国海外	0688	49.9	1.97
中国远洋	1199	49.55	3.35
腾讯控股	0700	39.49	0.61
中国财险	2328	39.39	1.4
玖龙纸业	2689	38.68	0.38
富力地产	2777	38.67	1.59
上海电气	2727	38.22	2.1
华润电力	0836	36.77	3.67
康师傅	0322	36.57	1.24
大唐发电	0991	34.52	2.96
联想集团	0992	33.35	0.22
东风集团	0489	33.23	2.01

*截至2006年9月6日
数据来源:瑞信集团报告、彭博社

新股热潮奔涌

玖龙纸业荣登新股王

□本报记者 杨勤

据经济通统计显示,随着中国工商银行H股顺利在香港上市,今年香港股市已经上市新股已经达到47家。由于第三季度,恒生指数屡创新高,许多企业加紧上市步伐,争取更高的估值。

说到首日上市挂牌股价表现,以上周五的最新股价计,今年香港上市的新股中,较招股价出现下跌的共16只,低于上涨股份的数目。

至于今年的新股王,3月份上市的玖龙纸业(2689.HK)当仁不让,该股于3月3日挂牌首日股价较招股价上升44%,目前已较其招股价累计上涨了182.65%,上周五报收9.61港元。

玖龙纸业董事会主席正是最近以270亿元人民币荣登“胡润百富榜”首富的张茵。该股在8月被摩根士丹利资本国际(MSCI)纳入中国指数成份股之一,也成为投资者追捧得因素之一。

至于新股上市以来股价累计跌幅最大的是浙江世宝(8331.HK)。浙江世宝主要从事汽车转向器,5月中挂牌首日股价比招股价上升16%,但至今股价已比招股价累计下跌46%。

中资新股招股反应绝大部分较为热烈,其中在第二季度招股上市的天津港(3382.HK)及大连港(2880.HK)分别取得1703倍及850倍公开认购;而认购反应较差的是在上海发展地产业务的世茂房地产(0813.HK),公开招股发行5900多万股中,只有54%获得认购,相信受内地宏观调控遏制股市的忧虑令投资者却步。

以认购人数计算,内地银行股最受港人欢迎。例如,在5月及9月招股上市的中国银行及招商银行,分别有超过94万人及54万人认购,以香港700万人口计算,即分别有13.4%及7.7%的人口申请,若只计算的成年人认购,有关比率更高,说是“全民皆股”亦不为过。

不仅如此,中国银行、招商银行及工商银行今年纷纷在香港上市,也可谓是国有商业银行推进股份制改革及上市挂牌的“丰收年”。

9月中旬以来,招商、京客隆(8245.HK)及巨涛海洋石油服务(3303.HK)公开认购反应均非常热烈,接下来招股的瑞安房地产、上海地产股盛高置地(0337.HK)等市场反应也不错。

进入第四季度,工商银行顺利上市后,一些内地地产股、基建股、资源股等,也包括香港知名地产商分拆出来的REITs也将纷纷登场,香港新股热潮不断。



玖龙纸业董事会主席 张茵

中资股引发资金“虹吸效应”

中资金融股成今年投资主题

□本报记者 杨勤

截至上周五,香港恒生指数收报18297.55点,年内涨幅已经达到23%,是2005年全年涨幅4.54%的5倍多。香港市场人士普遍认为,中国概念股吸引了大量国际资金进入香港,促使香港股市屡创新高,港股市

场结构也因此发生明显变化,中资股因素对香港股市的影响以后将越来越大。

2006年10月27日,注定是个载入香港资本市场史册的日子。首只“A+H”同步上市及创下全球历来最大集资额的股份——中国工商银行H股(1398.HK)在香港交易

所正式挂牌;恒生指数摆脱6年来的束缚,盘中创下历史新高18465.54点;市场单日总成交达760.18亿港元,成就香港股市历史上第二大市场成交额及今年最大市场成交额;港股总市值(主板+创业板)创新高达到11.36万亿港元……这些纪录就在这一天悄然诞生。

超越预期:新一轮大牛市启动

由于恒指在2003年和2004年的涨幅分别达到35%和13%,而2005年仅为4.54%,不少分析人士及投资机构在2005年年底均预测,虽然港股2005年表现尚算中规中矩,但高油价及加息周期等的冲击仍给港股带来很大影响,因此,2006年的香港股市应该不会再现太好的行情。

但是,回顾今年以来的香港资本市场表现,毫无疑问已经成为一个新的牛市。截至上周五,恒指收报18297.55点,年内涨幅已经达到23%,是2005年全年涨幅4.54%的5倍多;国企指数和蓝筹指数在年内也是屡次创下新高,迄今涨幅更是达到39%和50%,比2005年全年的

12.42%和24.28%,分别高出近3倍和2倍。

从恒指和国企指数今年的走势上来看,大致可以分为两波上涨行情,从年初至5月上旬为第一波,接下来是一个月左右的调整,自6月中旬开始,股指基本上呈现出单边上扬的趋势并延续至今。

中资“航母”加速登陆:港股市值急速壮大

股市一向被誉为经济发展的“晴雨表”。香港股市年内的强劲表现也在一定程度上显示出,香港经济在经历了1997年亚洲金融风暴、2000年科网股泡沫破灭、2003年非典疫情等一系列影响后,已经完全或接近完全复元。而这其中一个重要原因就是受益于内地经济蓬勃发展,港股市值得以急速壮大,最大的功臣也是内地企业。

中银国际研究部副总裁白初对本报记者表示,今年带动港股上扬的主要原因就是,中国概念股吸引了大量国际

资金进入香港,凸现出香港作为外国投资者投资中国概念股的窗口作用。

据统计,由2002年至今,港股市值每年均有30%的增长,这个情况以往未曾出现过。香港交易所公布的截至今年9月底的数据显示,内地企业包括国企股及红筹股(主板)的总市值达4.36万亿港元,占总市值的约41.38%,占港股成交额的比例达53.72%。

目前,香港股市第二大市值的中国移动(0941.HK)的市值已达到1.24

万亿港元,较排名第一的汇丰控股(0005.HK)的1.69万亿港元已相差不多。工行上市后,其市值达到2719亿港元,立即占据了港股前十大市值公司中的第七把交椅。不仅如此,在前十大中,中资股已经有5家,包括中移动、建设银行(0939.HK)、中海油(0883.HK)、工商银行及中国银行(3988.HK)等,5只股份的市值总和更是达到2.85万亿港元,超过其余5家香港公司的2.7万亿港元,可见内地企业的影响力越来越大。

资金面充裕:港股市场结构发生明显变化

第一上海证券公司市场策略员叶尚志也认为,今年港股市场发生了明显变化。尽管中资“巨无霸”企业在香港不断上市,但根本没有给股市带来资金面的影响。不仅如此,在1997年以前,香港股市基本上受传统蓝筹股如香港地产股、金融股的带动,但1997年以后,中资股势力日益壮大,已逐步取代传统蓝筹股的领头羊角色,成为港股市场的重要支撑力量。

事实上,在1988年,香港只有304家上市公司;至1999年底,上市公司数目已达708家,增长一倍多。2000年之后,内地巨无霸企业陆续在香港上市,是港股进一步壮大的主因。2005年,建设银行、神华能源(1088.HK)、交通银行等纷纷赴港上市,这三只股份不仅成为当年港股IPO融资额的前三位,也令港股市值进一步攀升。至2005年底,香港上市的内地企业数目已达335家。

今年,内地企业赴港上市更是一

发不可收拾。港交所执行总监霍广文此前曾表示,今年前9个月新上市公司的集资额为1385亿港元,其中92%都是来自内地企业。如果加上工行的IPO集资额(截至2005年12月21日为1653亿港元)简直是轻而易举。

据美国汤姆森金融公司统计,到10月中旬,今年首次公开招股集资总额方面,香港已超过了纽约和伦敦,居全球之冠。

外资热捧:中资金融股成为港股市场支柱

“今年港股市场的主题就是中资金融股”,白初指出,“虽然中资资源股在上半年来对市场上升有一定的帮助,但是随着国际商品期货价格和油价出现回落,市场的焦点已经完全转移到中资金融股上。目前,四大国有商业银行已有三家在港上市,并且认购情况和上市后的表现均非常热烈,显示出外资对中国金融股的看好。”

以中国人寿为例,该股年初的价格仅在7港元左右,年内的涨幅高达128%,上周五已经升至16.02港元。有统计显示,从年初的灵宝黄金

(3330.HK)开始,今年前三季度招股上市的中资股共有24家,单单两家国有商业银行:中国银行及招商银行(3968.HK),已占集资总额的80%。加上上周上市的中国工商银行,今年上市的中资股中,以银行、资源、基建、地产股份较多。虽然股价表现各异,但不少投资者都认为,若要分享中国经济持续发展的成果,投资银行股是必然之选。

第一上海证券公司市场策略员叶尚志认为,香港、内地的联系越来越紧密,中资股因素对香港股市的影响越来越大。

红筹股今年前3季十大涨幅榜

简称	代码	收盘价(港元)		涨幅
		06年9月29日	05年9月30日*	
悦达控股	0629	4.18	0.56	646.43%
深圳控股	0604	2.75	0.95	189.47%
中国海外发展	0688	6.01	2.245	167.71%
中国建筑	3311	3.04	1.14	166.67%
中国通发展集团	0217	0.485	0.195	148.72%
中国(香港)石油	0135	3.94	1.59	147.80%
华润置地	1109	5.25	2.242	134.17%
华凌集团	0382	0.25	0.11	127.27%
中远国际控股	0517	2.42	1.085	123.04%
中石化冠德	0934	2.45	1.115	119.73%

*股价因应派送、供股、合并、拆细等(如有)而作出调整。
数据来源:经济通

中资股改变香港资本市场

□本报记者 杨勤

鉴于内地企业茁壮成长,今年恒指服务公司应市场要求改变恒指成份计算方法,并允许国企股纳入为恒指成份股,这不仅改变恒指与国企指数背道而驰现象,也增强了恒指的代表性,为指数攀升提供足够动力。今年9月,恒生指数开始实行新编制方法,

新添3只成份股,分别为首只成为蓝筹股的国企建行及富士康和香港交易所,至此恒指成份股数量增至34只。

第一上海证券公司市场策略员叶尚志认为,今年,恒指服务公司突破传统,将建行加入恒指成份股,更加显示出中资股在香港的重要地位。中资股带动港股市场将会成为趋势并且延续下去。

第四季度上市新股利好利淡因素

◎利好因素

中资金融股:市场憧憬人民币升值——内地政府透过推动银行上市优化行业管理素质。

◎利淡因素

中资金融股:内地银行业须于今年底开放,在竞争趋于激烈的情况下,明年有盈利压力;人行若再加息可能会影响贷款质量。

中资地产股:中央对控制房价增长具有决心,可能推出新一轮宏观调控措施。

中资资源股:商品市场大幅波动,投资风险大增。

部分可能于第4季上市新股

公司	业务	集资额	保荐人
中国交通建设	经营港口、道路	155亿	中银、摩通、瑞银
恒地 REITs	物业投资	46亿	德意志、汇控、麦格里
新地 REITs	物业投资	31亿	汇控、大摩
九仓 REITs	物业投资	31亿	花旗、JP 摩根、美林
兴达钢铁	生产钢材	约20亿	BNP 百富勤
天土地产	内地地产	3.8亿	国泰君安
宁波港	港口	-	-
山东招金	金矿	-	瑞银、嘉诚

资料来源:经济通