

外围因素利好 香港本地股跑赢国企股

□本报记者 王丽娜

正如市场所料,美联储宣布利率维持不变,为市场增添了正面的影响,恒生指数昨日跟随美股走高,一改往日国企股领涨香港股市的局面。在内地A股市场依然维持波动的影响下,国企指数表现差强人意。

在香港本地地产股的带动下,恒生指数昨日高开146点,报20430点,成交额扩大至507亿港元。不过,国企指数昨日则完全不理睬港股大市以及外围因素的提振,全日反复偏软,最高曾接近1.5%,收报9541点,跌60点,全日成交106.85亿港元。红筹指数昨日则显著反弹66点,收报3436点,成交53.67亿港元。

美国利率未变,令对息口敏感的香港本地地产股全线反弹,并成为恒指上扬的主要动力。长江实业、恒基地产、新世界、信置及恒隆地产上幅幅度在1.66%至5.87%之间不等。香港本地银行股也开始上扬,汇控控股升0.77%,贡献恒指35点的涨幅,恒生银行升0.46%,东亚银行升0.78%。

虽然内地各省市加快单向收费的步伐,但中资电信股未受影响。中国移动和中国联通收市升2.72%及2.86%,力撑红筹指数及恒指的表现。而昨日获瑞银高呼买入的中国网通表现更凌厉,收市涨3.29%。

昨日拖累国企指数的仍然是中资金融股。由于市场预期,内地宏观调控政策即将启动,五家银行宏观调控股昨日全线下跌。中国人寿和中国平安跌1.97%及0.13%,中国人保控股昨日表示,旗下中国财险A股上市未有时间表,中财险股价昨日续跌1.75%。三家保险股共拖累国企指数跌30点。建行及工行跌0.78%至1.52%,共拖累指数36点的跌幅。

瑞银昨日发表研究报告称,目前企业每股盈利平均增长为14.4%,高于去年10月的增长预测12.6%,加上香港的资金流动性充裕,因此预期恒指今年仍会有近13%的升幅,并调高今年恒指目标至23000点。

里昂证券昨日也发表报告称,虽然香港股市与内地股市关系日趋密切,但H股风险相对较A股低,维持H股指数未来12个月上升25%至30%的预测。里昂认为,近日A股及H股指数走势渐见分歧。今年A股平均预测市盈率约为34.6倍,而H股平均预测市盈率仅为19.6倍。里昂维持对中资银行股“跑输大市”的投资评级,但将中资地产股的投资评级由“中性”调低至“跑输大市”。

大鳄行踪

二月份 好的开始

□罗尚沛

市场传统观念认为农历新年的当月香港股市上升的规律,我们认为2007年将会再一次得到印证。事实上,过去10年,恒生指数及国企指数于农历一月份的平均升幅为3.8%和7.5%。回顾上月,港股市况表现反复,走势如过山车般大起大落,恒指上下波动幅度扩大至1620点,指数至月底时从高位急速回落,我们认为现水平已提供了良好的低位买入时机,预期二月份港股会有一次可观的反弹,而恒指的目标位可订于21500-22000点。

港股利好的因素包括恒指换马,工商银行及中国人寿有机会跻身蓝筹行列。而大盘股的盈利预测亦估计会被市场逐步调升。相反,现时市场最大的风险因素源于投资者对A股市场的走向不明确,对于A股是否已形成泡沫气氛市场存在分歧,往往这类市场波动都会对大市造成急剧的波动。

以这两天为例,周三大市忧虑国内加息急挫,周四见A股止跌,恒指随即调头收复所有失地,两天大市虽然原地踏步,但中间过山车的行情确实已令不少投资者于低位时被迫流性的市场情绪下泻。

市场扫描

日经指数收报近10个月高点

日本股市昨天收高,日经指数上涨0.78%,收报近10个月以来新高点。第一三共等公布上季度财务报告的公司股票领涨,同时索尼也由于获得券商调高投资评级而走强。

日经指数上涨136.08点至17519.50点,创下去年4月7日以来最高收盘点位。东京证交所股价指数上扬0.97%,收报1738.58点。

日本第二大药厂第一三共公布上季度盈利上扬同时调高全年财政预测,该股大涨5.1%。日本最大移动电话公司DoCo-

Mo上涨2.2%,该公司公布上季度营运利润增长18%。索尼上涨2%至5660日元,券商日兴花旗将该公司评级由“持有”调高至“买进”,并调高其目标价。工业股NGK Insulators跳涨16.6%至2130日元,该公司昨调升全年度利润预估24%,强劲的获利促使高盛将其目标股价调高200日元至2100日元。不过日兴 Cordial 连续第二日重挫15.5%,两天内狂泻22%,市场担忧这家日本第二大券商可能因会计丑闻而退市。(陈波)

出口类股票带领韩国股市反弹

韩国股市昨日创下三周来单日最大涨幅,受美联储表示通胀压力减缓、经济增长速度加快刺激,现代汽车等出口股带头上涨。

韩国KOSPI指数继一月份下跌5.17%成为全球跌幅第一之后,昨人气有所回升,上涨1.67%,收报1382.90点,为1月12日以来的单日最大涨幅。该指数19大产业类股中,仅一类未涨。不过分析师大多对韩股2月份前景持谨慎态度,指出韩国经济仍旧疲软,流入市场的资金也不强劲,预计股指将在窄幅区间内波动。

现代汽车收盘上涨1.3%,报68000韩元。起亚汽车收升2.17%至11750韩元,这家韩国第二大汽车生产商昨天表示,1月销售与去年同期水准持平,LG电子集团上涨1.3%,收报52900韩元。

银行股也因为估值偏低而受青睐。投资者认为相较于亚太地区其他地区银行者股价而言,韩国银行股价大幅低估。韩国最大银行者——国民银行大涨3.47%至77500韩元,创下去年9月以来单日最大涨幅。(陈波)

香港权证市场速递

股指波动 投资者需灵活操作

一月期指结算后,港股波动性增加。昨日,中国香港权证市场成交达104亿港元。从资金流向看,个别投资者倾向持有恒指权证过夜,日前约有2900多万港元净流入恒指认购证;在周二,却有4700多万港元,净流入恒指认购证。相对而言,恒指波动性较大,如投资者要运用恒指权证与恒指权证捕捉恒指短期走势,要懂得灵活操作。

理论上升应该上升或下跌多少港元。假设一只行权价20400点、今年7月到期的恒指认购证,其每轮对冲值0.00008,若非市波动性急速改变,期指即市变动约12.5点,这只恒指认购证理论上应该上升1个价格单位。

若个别投资者持有恒指权证过夜,除留意期指的变动外,还需要同步留意权证隐含波动率变动、时间值损耗及市场对该权证的需求变化。持权证过夜的投资者可利用有效杠杆,计算权证理论上的升/跌幅。假设上述恒指认购证,其有效杠杆约8.2倍,表示当恒指上升1%,假设权证的隐含波动率不变及不计算时间值损耗,若非大市波动性急速改变,这只恒指认购证理论上应该上升8.2%。(比联)

金融创新加速 ETF 的发展

□本报记者 王丽娜

金融管理局总裁任志刚昨日在网站上发表署名文章再次指出,内地与香港金融体系各有不同的特点,其监管程度也有差异,两地金融体系的合作关系,应着力建立连接两者的渠道,并通过适当机制大幅度提高市场流通性及更有效地发挥市场定价功能。

在渠道的构筑上,任志刚认为,合格境外及境内机构投资者机制(即QFII及



张大为制图

任志刚呼吁推出沪深港上市股票托管证明书

□本报记者 王丽娜

金融管理局总裁任志刚昨日在网站上发表署名文章再次指出,内地与香港金融体系各有不同的特点,其监管程度也有差异,两地金融体系的合作关系,应着力建立连接两者的渠道,并通过适当机制大幅度提高市场流通性及更有效地发挥市场定价功能。

在渠道的构筑上,任志刚认为,合格境外及境内机构投资者机制(即QFII及

QDII)的批准程序可同步进行,平衡资金的流入及流出,或按需要让资金出现净流入或流出,从而促进国际收支平衡。同时,两地当局还可以考虑推出一些以上海、深圳及香港上市股票的托管证明书为形式的衍生工具,在两地市场买卖,并设立套利机制使价格趋向一致。

任志刚强调,两地金融体系的连接渠道事不宜迟,因为这有助于内地应对目前的一些经济挑战,包括提高金融通效率、平衡国际收

美联储按兵不动 美国三大股指元月收高

□本报记者 陈波

在1月份的最后一个交易日,美国股市三大股指周三全线上扬,10多年来最长的连续多月涨势继续保持,市场主要受到了美联储维持利率不变,并称经济增长稳定而通胀走缓的消息提振。

美联储周三决定将联邦基金利率(即商业银行隔夜拆借利率)保持在5.25%。这是自去年8月以来连续第五次决定维持利率水平不变。当天美联储在其声明中表示,近期的经济数字表明,美国经济增长比预期更扎实,住房市场也出现一定程度的企稳。总体来看,美国经济后几个季度内有可能实现温和增长。

道琼斯工业指数上涨98.38点,约0.79%,收报12621.69点,逼近记录高点。标准普尔500指数上扬9.42点,涨幅0.66%,收报1438.24点。纳斯达克综合指数涨15.29点,收报2463.93点,涨幅0.62%。道指已连续第7个月上涨,是1995年以来最长的月度上涨。标普指数也连续第8个月上涨,为1996年以来最长。纳指一月份上涨2%,之前6个月中已有5个月走高,股市交易者看多的统计显示,美股全年走势有75%的几率和

一月份走势相吻合。在美联储发表声明之前,美国政府公布了去年第4季度GDP同比增长3.5%,高于此前经济学家预计的3%涨幅。分析人士指出,美联储现在的按兵不动可以被市场接受。只要它继续发出类似利率不会上调的信号,市场就会解读成美联储下一步是下调利率,这对于股市来说是个好消息。

值得注意的是,在经济增

长报告发布之后,美国总统布什来到了纽约证交所,这是20多年来首次美国在任总统在交易时间到访。布什表示只要政府政策支持并保持低税赋水平,历时4年的牛市有望继续。

在美联储五次决定维持利率水平不变的交易日中,周三市场的表现最为热烈。成交量放大到17.2亿股,高于三个月来平均水平11%。

大盘股表现优异,在波音

美股有隐忧 企业毛利率预期下降

美股有隐忧 企业毛利率预期下降

美股有隐忧 企业毛利率预期下降

美股有隐忧 企业毛利率预期下降

美股有隐忧 企业毛利率预期下降

美股有隐忧 企业毛利率预期下降

美股有隐忧 企业毛利率预期下降

华夏基金ETF专栏

金融创新加速 ETF 的发展

ETF是一种特殊形式的开放式基金,集封闭式基金、开放式基金以及指数基金的优势于一身,但其发展状况却与一个市场的效率有着密切的联系。在国外成熟的证券市场,被动投资被证明是最具效率的投资方式,作为被动投资的ETF也广泛受到投资者青睐,特别在市场处于长期牛市时,ETF的规模也迅速增长;而在有效性相对较弱的国内证券市场,尽管中国股市目前正经历一个相对较长的牛市行情,ETF却没有受到投资者的追捧。我国ETF被市场广泛接受并蓬勃发展可能还需要一定的时间,这与中国证券市场逐步走向成熟的发展过程是同步的。

随着我国金融创新脚步的加快,2007年中国证券市场即将推出股指期货与融资融券制度。股指期货推出将极大地促进ETF的发展,而融资融券业务也能提高ETF及其成份股的流动性,增强ETF的竞争力。股指期货的推出促进ETF的发展。一方面,ETF作为指数化投资工具,具有投资起点低、交易便利以及流动性好等优点,是实现期、现套利的理想现货替代工具。基于股指期货的套利及对冲需求将促进ETF的发展。另一方面,伴随着股指期货的推出,标的指数中对股指期货影响力大、基本面和流动性好的权重蓝筹股将受到更多机构投资者的关注,核心的蓝筹股群体决定了大盘的方向,其流动性和交易活跃度程度也将大大提高。股指期货价格和标的指数的价格是相互影响的,股指期货的推出会加强投资者对指数的关注,因而促进“指数繁荣”,同时ETF作为创新型指数投资工具也将受到投资者的青睐。

ETF将受益于融资融券业务。融资融券业务的关键环节在于担保品和标的证券的选择。对于券商来说,担保品必须规模大、流动性好、价格不易被操纵以及冲击成本低,而ETF正好符合这些条件。尽管现有ETF规模不

大,但是申购赎回机制保证了ETF份额可以不断被创造,而有效的套利机制保证ETF不会产生过大的折/溢价,不易被人为操纵,换句话说,ETF作为标的证券,相当于是以其全部成份股的流通股作为总规模,这要比任何一只成份股的规模都要大。因此,ETF是融资融券业务的首选担保品和标的证券,ETF的需求会相应增加。

根据融资融券业务管理实施细则的规定,融资融券标的证券必须符合“融资买入标的股票的流通股本不少于1亿股或流通市值不低于5亿元,融券卖出标的股票的流通股本不少于2亿股或流通市值不低于8亿元;

近三个月内日均换手率不低于基准指数日均换手率的20%,日均涨跌幅的平均值与基准指数涨跌幅的平均值的偏离值不超过4个百分点,且波动幅度不超过基准指数波动幅度的500%以上”。目前来看,上证50ETF成份股基本符合作为融资融券标的证券的条件。随着融资融券的推出,上证50ETF成份股交易将更加活跃,流动性增强,套利机制更加完善,ETF的折/溢价率将进一步缩小。同时,上证50ETF将组合中的成份股融入也将提高其收益,增强竞争力。

我们相信,随着金融创新的深入和证券市场有效性的提高,ETF将获面临更大的发展机遇。(CIS)

(华夏基金上证50ETF、中小板ETF基金经理 方军)

Table with columns: 代码, 股票简称, 收盘价(港元), 涨跌幅(%), 成交量(千股). Lists various stocks and their performance.

Table with columns: 代码, 股票简称, 收盘价(港元), 涨跌幅(%), 成交量(千股). Lists various stocks and their performance.

Table with columns: 代码, 股票简称, 收盘价(港元), 涨跌幅(%), 成交量(千股). Lists various stocks and their performance.

Table with columns: 股票简称, 收盘价(A股), 收盘价(H股), A股折价率. Lists various stocks and their performance.

Table with columns: 代码, 股票简称, 收盘价(美元), 涨跌幅(%), 成交份数. Lists various stocks and their performance.

华夏基金 为您理财. Advertisement for Huaxia Fund with logo and contact info.