

# 资金流出忧虑渐消 港股小幅反弹

□本报记者 王丽娜

由于受到市场担忧资金流出香港市场的影响,周二港股出现暴跌,不过昨日多家投资大行纷纷预期香港资金流出状况不会持续,昨日香港市场的投资气氛逐渐回暖。

恒生指数昨日高开逾90点,由于投资者对资金流出的忧虑并未完全消失,导致该指数盘中一路反复下跌,尾盘收市报9746点,升35点,全日成交86.88亿港元,较前一交易日缩量一成半。恒生指数昨日高开169点,不过尾盘升幅收窄至77点,收报20209点,成交额也缩减至429亿港元。红筹指数也升25点,收报3425点,成交49.37亿港元。

中资金融股昨日表现差强人意,并拖累国企指数的升势。中国人寿昨日跌0.86%,中国平安也并未受到A股发行的提振,股价跌0.65%,这两只股份就拖累国企指数跌近15点。券商京华山一昨日发表研究报告称,看好中国平安的投资回报及专业的管理经验和策略,维持对其“持有”的评级,给予其43港元的目标价。

五家中资银行股的表现也无大的起色。工商银行虽然被纳入恒生成份股,不过股价持续疲软,跌0.22%,中国银行也回吐0.26%。建设银行和招商银行分别升0.42%及1.18%,交通银行无涨跌。摩根士丹利昨日发表报告称上调中资银行股目标价。该行指出,由于中资银行贷款息差改善,增强该行对净息差的正面展望,加上中资银行资产质量改善等因

素,因此轻微上调多家中资银行股目标价,其中将中国银行投资评级由“中性”调高至“增持”,目标价由4.22港元调高至4.42港元。该报告指出,中国银行较同业的市盈率有17%折让,并且相信中国银行将受惠于净息差提升、拨备减少,及借贷息差扩阔。

渣打银行昨日发表报告指出,香港市场资金流出的现象不会持续。高盛亚洲经济研究部经济师冯股诺昨日表示,虽然近日香港出现资金流出的情况,但相信主要是与去年第四季有大量资金流入有关,不过资金流走的情况不会持续。

渣打银行经济师许长泰昨日也表示,就过去几周汇兑及拆息表现而言,香港资金确实有流出迹象,但属于季节性资金流走,过去2004至2006年间的第一季均出现资金流出现象。他表示,由于去年为新股发行热潮,再加上人民币与港元挂钩的预期逐渐冷却,因此导致资金回流外地,不过相信踏入第二季,海外资金将会再次流入香港,主要以投资新股为主。

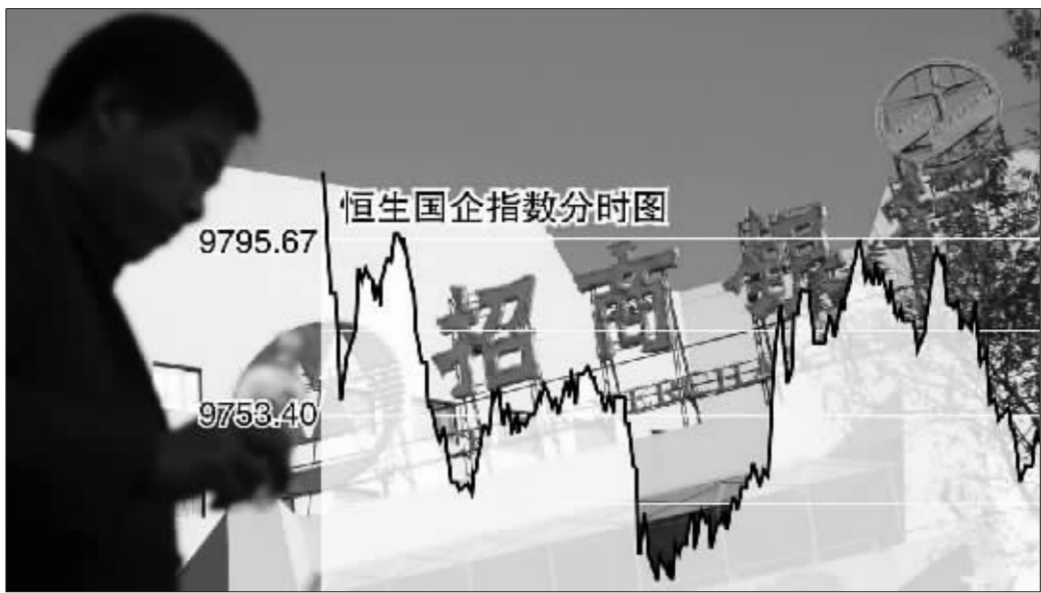
## 港交所拟研究发展商品衍生品交易市场

□本报记者 王丽娜

香港交易所昨日发布公告称,该所已经就进行商品衍生品及气候有关产品交易的可行性研究作出安排。

该公告称,在昨日上午举行的董事会上通过一项建议,将委聘一家或多家顾问以进行有关在香港发展商品衍生品及气候有关产品交易的可行性研究。港交所计划在短期内邀请市场人士提交意向书,要求该批人士提交其资历证明,之后会向符合资格要求的人士征求建议书。港交所同时表示,停止进一步执行收窄买卖差价,即收窄0.25港元至2港元股份的最低买卖价位。

港交所董事委员会昨日还宣布了高级行政人员任命及组织架构的修订。港交所董事会昨日决议,委任葛卓豪为该集团营运总裁及联席行政总裁,有关任命有待取得证监会书面批准后方可生效。葛卓豪现年50岁,在2004年5月加入港交所,担任集团副营运总裁兼交易市场部主管,葛卓豪还曾任香港证监会市场监管部高级总监。



张大伟制图

■大鳄行踪

## 寒风中的暖流

□罗尚沛

股市经过周二急跌461点的寒风后,昨日一股暖流又稍令投资者重拾后市信心。1月份,国内居民消费价格总水平比去年同月上涨2.2%,低于市场预期,再加上中国人民银行行长助理易纲称目前中国的利率水平和经济其它变量合适,是否需要加息还有待于进一步观察。更重要的是,他明确表态央行调控不会让股票、基金市场萎缩,言论明显对中港两地市场起着重

要的稳定作用。受利好的国内消息提振,港股借势反弹,但成交量并未有428亿港元,基金大户入市仍然有所保留,反而一批二三线股份表现活跃,散户炒作主题股份的热情并未有减退。十大成交股份中,排第五位的竟是市值只有35亿港元的中国七星购物(0245),受业务重组转为中国零售市场消息的提振,股价全日升逾三成,成交达12亿港元,即市值的三分之一,换手率惊人。另一只大手成交股份是天鹰计算

机(1129),市值9亿港元但成交量已高达1亿港元,这显示现阶段大市的主题基本上是全部围绕二三线股份业务转型概念,股价只需数天时间便能在成交支撑下翻一番,吸引了大量散户参与。这市场状态虽然深受一些投资者所欢迎,但不可忽视的是这类股份已炒至一个极高的估值水平,风高浪急下风险提示虽然难于耳,但投资者必须谨记港股过去曾多次出现小盘股股灾,当炒味过浓的时候,切忌用忍不住往是最佳的投资策略。

■市场扫描

## 宏利金融去年盈利增长21%

□本报记者 王杰

香港第一高价股宏利金融(0945.HK)昨日公布,截至2006年12月底全年纯利39.85亿港元,同比增长21%;每股盈利为2.53港元。

该股昨日微跌0.585%,报收271.8港元。公告显示,宏利金融去年四季度纯利11亿港元,较2005年同期的9亿港元上升21%,季度盈利首次超过10亿港元。去年四季度,该公司每股盈利0.71港元,收入50.8亿港元,2005年同期为48.13亿港元。

此外,宏利金融2006年的普通股股东资金回报由2005年的14.1%上升至16.8%,高于公司中期目标的16%。

## 日股4连阳创6年新高

日经指数连续第4个交易日上涨,收盘上涨131.19点,涨幅0.74%,收报17752.64点,创下2000年5月9日以来的新高。根据彭博新闻社报导,瑞信调升消费电子品类的评级,获选最佳投资股票的索尼领涨。

东京证交所指数上涨9.41点,约0.54%,收报1765.31点。身为全球芯片设备制造龙头的美商应用材料意外宣布本季订单可望成长的财测,日本半导体类股票应声反弹。

瑞信研究报告指出平面电视价格下滑导致业者获利减少的程度不如预期严重,将消费电子品产业的评级由“中性”调升至“买入”。全球第二大消费电子品制造商索尼升3.83%至6230日元。全球最大消费电子品制造商松下电产涨0.85%,收报2380日元。夏普涨1.41%,收报2155日元。

## 韩国股市创今年新高

由于朝鲜核问题六方会谈获得重大进展,朝鲜周二同意终止核武计划以换取援助,韩国股市昨天继续上涨,创下今年以来新高。

韩国KOSPI指数上涨17.66点,涨幅1.3%,收报1436.10点,创下去年12月22日以来最高收盘点。

朝鲜周二同意在60日内关闭位于宁边的核反应堆,作为交换条件,将获得能源方面的国际援助。分析人士指出这对于稳定韩国投资环境有积极作用,对

于上市公司来说则至少是一个短期的利好。

占韩国股市权重最大的三星电子上涨0.9%,收报56.7万韩元。韩国最大金融机构国民银行上涨1.9%,收报84900韩元。第二大金融集团新韩金融上涨2.2%,收报55000韩元。Hana金融集团由于获得瑞银证券唱好,上涨6.6%至51400韩元。瑞银证券报告指出该行利润可望改进,调高Hana目标价10%至64000韩元。(陈波)

国际油价以及金、铜等其它商品价格走强,原料类股应声收红。日本石油探勘业龙头Inpex收涨6千日元,约0.60%,报100万日元。Japex涨2.18%,三井物产涨0.97%。

金属类股方面,三菱材料升5.77%,收报532日元。住友金属涨4.39%,新日矿涨4.10%。

芯片股方面,爱德万测试涨3.99%,收报5740日元。东京威力科创新3.31%,尔必达涨5.72%,三益半导体涨2.92%。(陈波)

道指收盘上涨102.30点,涨幅0.8%,报12654.85点,创自去年12月27日以来最大涨幅佳。标准普尔500指数上涨10.89点,涨幅0.8%,收报1444.26点。纳斯达克综合指数上涨9.5点,涨幅0.4%,收报2459.88点。

美国铝业在道指成份股中涨幅最大,据英国《泰晤士报》报道,澳大利亚矿业巨头必和必拓和力拓两家企业准备各出资400亿美元收购美国铝业。该股因此受到投资者追捧,收盘时上涨6.4%至35美元。另外两家铝业公司阿尔坎铝业和世纪铝业也都上涨了4.9%。

受惠于油价以及金属价格的上涨,原料类和能源类成为标普指数10大行业类指标中涨幅最大的两个行业。国际能源机构发布报告称

# 分红收益率高 欧洲电信类股票看涨

今年一月份,欧洲电信类公司股价平均上涨了3.5%,道琼斯欧洲600指数上涨了2.2%。由于原油价格的下跌,能源类股票是表现最差的,而公用事业类由于去年涨幅较大,今年下跌了0.1%。去年公用事业类股票上涨36%,而电信类涨幅为17%,低于道琼斯欧洲600指数18%的涨幅。目前电信类股票的分红收益率为4.4%,与公用事业类并列第二,仅次于旅游休闲类的5.6%,而道琼斯欧洲600指数则有成份股的分红收益率为3%。

分析人士指出,目前大多投资者都比较看重分红,电信类股票有望取代公用事业类股票成为股市新热点。德国电信、法国电信以及荷兰皇家电信在一月份纷纷创下历史新高,不过由于欧洲最大的电信公司德国电信在一月底调低今年盈利预期之后,整个欧洲电信板块走势趋缓。

德国电信在调低盈利预期之前今年一月份累计上涨了2.4%。第二大法国电信上涨了1.1%。这两家公司从2003年以来一直保持较高的盈利。此外荷兰皇家电信上涨3.9%;挪威最大的电话公司Telenor ASA飙升9.6%;芬兰的Elisa上涨6.8%;英国第二大电话公司大东电报涨幅为8.8%。

尽管如此,电信类股票相对来说估值还处于较低的水平。根据FactSet Research Systems的数据,电信类股票以今年预期盈利计算的市盈率为14.4倍,比过去5年来该行业的平均市盈率低18%。而公用事业类股票以今年预期盈利计

算的市盈率为16.2倍,5年来的平均市盈率更是高达21.2倍。道琼斯欧洲600指数的市盈率为14.3倍。

就盈利来看,公用事业去年平均增长16%,今年将放慢到11%。而电信行业则从去年下跌0.5%的基础上,今年有望上涨5.4%。公用事业股票去年成为第三次涨幅板块的背后还有许多并购案的因素,而今年目前来看并购将不如去年活跃。

反观电信类公司则是利空出尽,迎来利好。去年该类股票表现差强人意,其中的一个主要原因是市场预计固定电话用户数量下降以及移动电话市场趋于饱和将限制盈利增长。而今年一些公司推出了新业务,使得市场看法趋于乐观。其中最引人注意的是德国电信最近推出的“三网合一”业务,即电视、电话和宽带合一。法国电信12月宣布将投资2.7亿欧元在两年内在法国境内建造光纤网络。分析人士指出,“三网合一”业务已经初见成效,每位用户的平均收入逐步提高,销售下降的情况将得到控制。(陈波)

# 美股结束三连阴 道指今年首次上涨过百点

全球原油需求将比去年增加1.8%,国际油价因此反弹2.2%报每桶59.06美元,也拉动了以埃克森-美孚石油公司为代表的能源类股票。埃克森-美孚上涨1.1%,ConocoPhillips上涨1.9%。

纳斯达克股票市场周二股价大跌,该公司公布的去年四季度利润低于市场预期,同时预计该公司今年以来的涨幅几乎损失殆尽。纳斯达克去年四季度利润同比增长逾2倍,达到6300万美元。扣除海外市场业务,每股盈利为25美分,低于彭博新闻社此前对分析师的调查值每股25美分。全年收入则创下新高1279亿美元。公司首席执行官大卫·沃伦

伦敦金属交易所三月铜铜升5.1%至每吨5749美元。全球最大铜矿业主Freeport-McMoRan Copper & Gold Inc上涨5.5%。(陈波)

## 纳斯达克盈利低于预期 股价暴跌

预计2007年利润将达到1.8亿到1.9亿美元之间,他表示这是在公司继续持有伦敦证券交易所29%股份的基础上做出的预计。尽管这些数字看上去还不错,但是投资者仍然对于其2007年业绩目标感到失望。可以说,纳斯达克周六宣布对伦交所长达11个月的收购努力失败给其未来的盈利能力埋下了隐患。分析人士指出,在证券市场日益走向全球融合的过程中,纳斯达克没有一个在欧洲的合作伙伴,这是投资者对他的最大担心。因收购伦交所失败,纳斯达克周一下跌5.7%。(陈波)

### 恒生指数成份股行情日报

代码	股票名称	收市价(港元)	涨跌幅(%)	成交量(千股)
0001	长江实业	101.3	0	4035
0002	中电控股	57.75	-0.35	3171
0003	香港中华煤气	17.4	-0.11	3806
0004	九龙仓集团	28.1	0.72	2645
0005	香港电讯	139.5	0.22	1718
0006	香港电灯	39.65	0.63	2848
0008	电讯盈科	4.67	0.21	9115
0011	恒基地产	108.8	1.50	8258
0012	恒基地产	45.6	1	1906
0013	和记黄埔	79.2	-0.06	12538
0014	新世界发展	94.35	0.37	3155
0017	新世界发展	17.4	0.11	3381
0019	太古A	91	1.85	1690
0021	富商集团	47	0	1407
0066	德信公司	20.8	-0.24	3175
0083	信和置业	18.02	1.35	3084
0086	新城市广场	23.8	1.18	10641
0144	招商局国际	31.5	1.94	1863
0267	中信泰富	27.4	-0.54	3072
0292	新世界发展	23.75	-0.83	1533
0293	国泰航空	21.4	0.23	2873
0330	中国海外	86.15	-1.43	3336
0386	中国石化	6.9	0.31	100773
0388	香港交易所	87.4	0.87	2318
0404	顺丰	27.35	-0.55	12536
0551	招商局国际	28.1	0.31	1321
0762	中国网通	10.18	0.39	5857
0883	中海油	6.5	0.93	98237
0906	中国移动	72.8	0.21	6587
0939	建设银行	4.81	0.42	166817
0941	中国移动	72.8	0.55	28697
1199	中远太平洋	20.45	2.87	6546
2038	富华国际	21.4	1.42	14125
2388	中国银行	29.5	-0.24	11413
2628	中国人寿	23.05	-0.86	66272
3988	中国银行	3.87	-0.26	131957
1398	工商银行	4.6	-0.22	181740

### 日股指数成份股行情日报

代码	股票名称	收市价(日元)	涨跌幅(%)	成交量(千股)
0168	资生堂	14	-1.55	1235
0177	日产汽车	3.29	-1.38	786
0223	马自达	4.79	1.05	21362
0338	上海石化	3.87	1.57	51599
0347	鞍钢股份	11.72	-3.46	10493
0358	中国石化	8.46	0.17	52418
0386	中国石化	6.39	-0.31	100773
0489	东风集团	2.99	0.67	7474
0525	中国网通	4.99	0.68	91276
0576	浙江广厦	6.06	1.68	2325
0598	中国海外	5.68	1.79	9105
0604	中国海外	8.23	5.78	1276
0728	中国网通	3.55	1.43	154151
0753	中国网通	36.58	1.79	9105
0763	中国网通	36.58	1.79	9105
0857	中国网通	9.51	0.21	73609
0902	中国移动	6.95	2.66	20886
0914	中国移动	6.95	2.66	20886
0939	建设银行	4.81	0.42	166817
0991	中国移动	8.06	0.67	91710
1088	中国移动	19.56	-1.91	19495
1138	中国移动	11.32	2.72	9483
1171	中国移动	7.07	3.21	34376
1919	中国移动	6.73	3.21	18220
2318	中国移动	38.1	0.65	3248
2328	中国移动	4.61	0.88	13284
2600	中国移动	8.46	0.27	6248
2628	中国人寿	23.05	-0.86	66272
2698	中国移动	11.98	-0.17	572
2727	中国移动	2.56	1.81	18925
2866	中国移动	2.98	1.02	11005
2883	中国移动	5.24	1.09	3550
2899	中国移动	6.28	2.52	16473
3328	中国移动	8.52	0	50406
3988	中国移动	3.87	-0.26	131957
3988	中国移动	3.87	-0.26	131957
1398	中国移动	4.6	-0.22	181740
0552	中国移动	5.37	-0.21	11817

### 红筹股指数成份股行情日报

代码	股票名称	收市价(港元)	涨跌幅(%)	成交量(千股)
0123	越秀控股	1.87	1.08	12658
0124	金威啤酒	3.81	2.14	1336
0135	中前香港	3.82	1.04	17532
0144	招商局国际	31.5	1.94	1863
0152	深国国际	0.55	1.85	66612
0203	威威汽车	3.33	-2.06	32607
0270	香港控股	4.17	0.72	21266
0308	香港中旅	3.73	6.27	62654
0363	上海实业控股	19.48	3.62	2006
0392	中国海外	19.14	0.83	1670
0506	中国海外	9.79	2.19	24414
0604	深国国际	3.13	0.32	6192
0762	中国网通	10.18	0.39	5857
0836	华润电力	13.18	3.45	3244
0861	神州数码	3.53	-1.94	1809
0941	中国移动	6.35	1.16	9105
0883	中国移动	6.28	0.63	98237
0906	中国移动	19	-0.21	3321
0939	中国移动	72.8	0.55	28697
0966	中国移动	9.05	1.09	17508
0992	中国移动	3.14	0.96	20322
1052	中国移动	4.31	-1.6	10
1070	YCL	9.18	0.49	1748
1093	中国移动	1.3	0.78	2460
1199	中国移动	8.36	3.98	19689
1114	中国移动	15.67	1.21	26483
1193	中国移动	0.86	3.61	3484
1199	中国移动	20.45	2.87	6546
1205	中国移动	6.06	-0.35	55467
2380	中国移动	4.39	0.46	6667

### 内地、香港两地上市公司比较

股票名称	A股(人民币)	收市价	H股(港元)	A股股价/H股股价	A股股份(亿股)
东凌电气	3.76	1.73	2.14	1.29	1.29
华鲁化工	17.94	8.74	10.4	1.29	1.19
华鲁化工	6.23	5.29	1.19	1.82	1.82
北大股份	4.79	2.65	1.82	1.86	1.86
中国石化	8.46	6.39	1.33	1.39	1.39
中国石化	27.32	21.4	1.29	1.16	1.16
宝钢股份	5.53	4.79	1.16	1.66	1.66
宝钢股份	17.94	15.67	1.19	1.87	1.87
中国石化	9.37	6.39	1.48	1.77	1.77
广深铁路	7.94	4.99	1.58	1.87	1.87
广深铁路	7.23	5.04	1.28	1.66	1.66
南京德隆	7.39	2.69	2.76	2.27	2.27
北京实业	7.39	3.28	2.27	2.27	2.27
北京实业	42.58	19.14	0.83	1.670	1.670
新华药业	5.68	2.16	2.65	2.65	2.65
中国网通	7.31	5.68	1.31	1.31	1.31
中国网通	42.58	19.14	0.83	1.670	1.670
产州药业	12.04	6.7	1.81	1.81	1.81
产州药业	7.64	6.95	1.11	1.11	1.11
产州药业	30.81	10.28	3.00	1.25	1.25
产州药业	3.6	0.89	4.08	4.08	4.08
产州药业	11.15	8.06	1.39	1.39	1.39
产州药业	2.23	45.04	0.07	1.13	1.13
产州药业	5.03	2.06	2.46	2.46	2.46
产州药业	3.7	3.64	1.58	1.58	1.58
产州药业	2.98	9.15	1.89	1.89	1.89
产州药业	4.01	2.96	1.37	1.37	1.37
产州药业	42.04	30.6	1.38	1.38	1.38
产州药业	30.81	10.28			