



恒指与国企指数天量创新高

国企指数大涨 6.16%，中国铝业升 31.94%

◎本报记者 王丽娜

内地个人投资者资金本周有望进入香港股市，该举措明显增强了香港股市投资者继续入市的信心。受此提振，港股昨日创下天量，两大指数午后在中资股的带动下跌幅不断扩大，收盘均创下历史新高。恒指全日升655.84点，收报23577.73点，大市成交额1263亿港元，创下单日成交额纪录。国企指数收市也升811.78点，收报13989.87点，升幅达6.16%，该指数盘中一度触及14000点的心理大关。国企成交额也创下新高，全日成交574.27亿港元，占港股市总成交的四成半，超出蓝筹股的成交额。

国企成份股全线大涨，其中金属与钢铁板块表现最疯狂。受相关并购消息的刺激，中国铝业H股全日升31.94%，为涨幅最大的国企股，其盘中的涨幅一度达到37%，该股8月17日收盘价尚在10.78港元，短短6个交易日就一路攀升至昨日的21.4港元，累计上扬98.5%。据香港报章报道，中国铝业董事长肖亚庆表示，母公司中国铝业公司将于未来几年投资逾300亿元人民币扩张铜业务，期待在年底前宣布更多铜业务相关交易，继收购Peru Copper公司以来，还宣布准备收购云南铜业约49%股权。受此带动，江铜H股昨日急涨26%，同样创历史新高。

中资钢铁类昨日表现强劲，马钢股份全日升10.87%，重庆钢铁和鞍钢股份也分别升18.99%和12.27%。

中资金融股仍然为国企指数上扬的主要推动力，中国人寿与中国平安均创下历史新高，中国人寿涨4.61%，报35.2港元，中国平安涨7.22%，报79.4港元。其它银行股方面，业绩胜于预期的建行涨幅超过5%，收至6.15港元的历史高位，中行和工行的升幅也超过3%。中移动昨

日也创下历史新高，全日涨4.24%，报100.7港元。

在内地个人投资者资金进入港股以前，一些较A股价格出现大幅折让的H股备受市场青睐。中国国航升17.77%，上海石化和仪化化纤分别升14.4%及11.42%，东北电气和新华制药分别升15.97%及14.43%，大唐发电则持续第六个交易日急涨，昨日再度升15.35%，北辰实业涨13.2%。受到内地投资港股新政的憧憬，券商类股近期也受到追捧，申银万国昨日再度急升20.62%，创下历史新高，第一上海也涨6.98%。

富泰证券联席董事黄德几表示，港股近期的急升除了受外围股市的带动外，更重要的推动因素则是市场对内地个人投资港股的憧憬。他认为，美国经济数据令次级债忧虑得到缓和，加上多家港股及中资股公司中期业绩胜于预期，将带动港股继续创新高。他表示，继续看好中资绩优股，如国寿与平保，以及A股与H股折让较大的股份。



H股急升 AH 股价差大幅缩窄

◎本报记者 王丽娜

自8月中旬以来，受美国次级债危机逐渐放缓以及内地个人投资新政的刺激，H股升势凌厉，涨幅明显超过A股，使得A股对H股平均溢价明显下降。

据统计，以昨日的收盘价计算，45只A+H股的平均A/H股溢价率为101%，与本报在8月16日统计的148%相比出现了明显的下降，AH股价差缩窄。

45只A+H股中，有28只个股

的A/H股溢价超过50%，包括中国石化、华能国电、中信银行、北辰实业、潍柴动力等。而本报8月16日统计时，共有39只个股的A/H股溢价超过50%，数据还显示，截至昨日，共有14只个股的A/H股溢价超过100%，其中包括仪化化纤、大唐发电、上海石化、江西铜业、中国铝业和北人印刷等，在8月中旬A股对H股溢价率超过100%的股票则高达24只。

在45只A+H股，洛阳玻璃、熊猫电子、东北电气、北人印刷以及中国铝业的A/H股溢价下降幅度较大，虽然这些个股目前H股与A股相比仍有较大的折让。

钢铁类A股对H股溢价下降幅度较大，马钢股份A股对H股的溢价率由8月中旬的79%下降至昨日的46%，重庆钢铁也由之前的78%下降至64%，不过鞍钢由于A股近期涨幅较大，因此A股对H股的溢价率变化不大，由之前的43%下降至昨日的42%。

中资金融股在两地市场的价格差距也随在缩小。以昨日的收盘

价计算，中国银行A股对H股的溢价率由8月中旬的65%下降至昨日的54%，工商银行由当时的57%下降至39%。招商银行昨日A股对H股的溢价率则由33%下降至30%。中国平安A股对H股的溢价率下降较大，由当时的57%下降至昨日的25%，中国人寿A股对H股的溢价率则由70%下降至45%。

市场人士认为，随着个人投资港股新政措施的实施，中资股将会受到市场的青睐，而中资股的上扬也有利于收窄A股与H股间的差价。

■QFII 中国 A 股基金月报

QFII七月加仓是主流

◎本报记者 周宏

正当A股市场关于QFII开始撤退的传言越传越盛之时，QFII却以自己的投资操作给上述传言以明确的否定。

由上海证券报和理柏中国共同推出的QFII中国A股基金月度报告7月号今日正式发布。最新的月报统计显示，QFII中国A股基金在7月份频频加仓。9只进入统计的A股基金中有6只出现加仓操作。这表明，QFII基金在前期上证指数3800点到4500点的调整期间进行积极的加仓操作。

股票仓位，摩根大通先驱A股基金当月提升2.4个百分点。上述三只基金的平均仓位均已达97%至98%，完全满仓运作。

内资背景的基金则要更加谨慎一点。申银万国蓝泽A股基金(1号)和申银万国蓝泽A股基金(2号)分别于当月下调股票仓位4~5个点。至7月末，两只基金的股权投资比例分别为82%和83%，整体仓位依然不低。

加仓重点依然两极分化

不过，当月QFII基金的加仓重点依然两极分化。银行、地产这样的

升值板块高度受青睐。日系、欧系基金均将其作为当月的加仓重点。日兴黄河和荷银中国A股基金，均在当月提升了银行股的配置比重。这个做法和国内基金非常类似。

另外，交运和工程类股票，作为一个冷门进入QFII视野。航空、交运、建设工程类的项目倍受青睐。其中，日兴黄河基金当月新增了南方航空这样的航空类股票。APS中国基金增仓了海油工程。

钢铁和煤炭这两个热门板块也是QFII当月加仓重点。其中，宝钢股份、武钢股份以及一些煤炭焦炭股票成为一些QFII基金的热持仓位。

代码	简称	7月末占净值比例(%)	6月末占净值比例(%)	占净值比例增减(%)
000002	万科A	5.70	4.42	1.28
000001	深发展	4.29	3.18	1.11
600030	中信证券	4.08	3.32	0.76
600150	中国船舶	4.07	3.93	0.14
600036	招商银行	3.82	3.50	0.32
600029	南方航空	3.47	-	新增
000157	中联重科	3.29	3.60	-0.31
000402	金融街	3.28	3.28	0.00
600016	民生银行	3.09	-	新增
600685	广船国际	2.92	-	新增
600031	三一重工	-	3.46	剔除
601318	中国平安	-	3.45	剔除
600585	海螺水泥	-	3.34	剔除

日欧美基金加仓最积极

当季度，加仓最为积极的是马丁利基金投资管理公司，相关月报显示，马丁利中国A股基金7月末的股票仓位达到91.5%，相比上月增加了10.9个百分点。为该基金近几个月中加仓最为凌厉的月份。由于马丁利公司是业内管理规模最大的QFII机构之一，上述加仓状况相当程度代表了海外投资者的态度。

另外，日兴黄河基金和日兴黄河基金II分别提升了0.6个百分点的

QFII :大跌造就入市机会

◎本报记者 周宏

QFII中国A股基金的最新观点基本围绕两个主题，美国次级债和中国股市，而两者恰好是两个观点。

摩根大通先驱基金认为，中国内地A股市场原先关注6月份消费物价指数受食品价格上涨影响，但其后政府仅采取渐进的措施，使市场认为政府对由食品价格带动的物价通胀，仅视为由于供应短缺引致的短暂现象，股市随即回升。另一方面，由于预期第三季的物价通胀压力上升，因此市场对进一步加息或宏观调控的忧虑仍挥之不去。

他们进一步认为，美国次级按揭贷款忧虑引致的市场波动，对A股市场的影响则会继续相对较低。尽管预期7月增长强劲及通胀压力上升，但预计政府的宏观调控措施仍会是渐进且视乎数据而定。该基金会继续密切关注

注由食品价格带动的通胀会造成的影响，若有的话，相信影响应有限。经济基本因素强劲，企业基本因素稳健。有鉴于此，股市大跌造就入市机会，而不应在现水平贸然更改投资策略。

荷银中国A股基金认为，虽然中国政府颁布进一步的紧缩措施，加上次级按揭问题，中国A股市场于7月份仍表现强劲。由于揣测利息税将会削减，月初股份买盘一度减少，然而，内地游资充裕和企业盈利增长强劲，令大市恢复动力。中国国内生产总值及消费物价指数超出预期，导致利率调升，但对股市影响轻微。整体来说，他们认为，随着经济增长稳健，加上消费起升和企业盈利强劲，中国股市将持续兴旺。然而，在游资过剩及风险承受水平极高的环境下，他们将避免投资于估值过高的股票，投资组合持续聚焦于媒体、机械及能源股。

新增A股开户数创近期新高

在大盘站上5000点大关之后，散户入场速度明显加快。中登公司统计数据显示，8月24日新增A股开户数创8月份新高，达到18.4万户。

中登公司的数据显示，8月24日，沪深两市投资者新增开户总数为47.56万户，其中新开A股账户18.4万户，B股账户1148户，基金账户29.1万户。截至8月24日，沪深两市账户总数达到11634.38万户。(屈红燕)

精艺金属江特电机月底上会

2007年第112次发行审核委员会工作会议将于8月31日举行，广东精艺金属股份有限公司和江西特种电机股份有限公司的首发申请将会上接受审核。

精艺金属拟在中小板发行3100万股，占发行后总股本的25.16%。公司是一家集“铜加工设备—精密铜管—铜管深加工产品”专业产业链为一体的高新技术企业，已形成以精密铜管为主导产品，向上游铜加工设备和下游铜管深加工产品延伸的合理产业结构。公司是国内连续铸轧铜管加工设备的主要生产厂家，自主研发的铜管连续铸轧生产线关键设备的技术水平处于国内领先地位。

江特电机拟在中小板发行1700万股，公司主要从事起重冶金电机、高压电机等特种电机的研发、生产和销售，主导产品起重冶金电机具有较弱的市场竞争力。(朱绍勇)

项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌幅	平均市盈率	
上证180	11,641.40	11,713.64	11,813.68	11,563.64	11,693.40	52.00	0.44	54.28
上证50	4,104.66	4,128.74	4,188.18	4,091.61	4,134.70	30.04	0.73	51.91
上证指数	5,107.67	5,144.82	5,192.06	5,092.08	5,150.12	42.45	0.83	58.40
A股指数	5,363.20	5,402.37	5,452.48	5,347.37	5,408.43	45.23	0.84	58.47
B股指数	318.19	319.15	321.66	312.20	315.10	-3.09	-0.97	49.31
红利指数	4,413.38	4,457.72	4,508.87	4,415.99	4,475.02	61.64	1.39	-
新盘指	4,341.97	4,373.16	4,415.83	4,330.17	4,379.97	38.00	0.87	-

项目	成交股数(股)	成交金额(元)	发行总额(亿股)	上市总市值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	下家数	平家数		
上证180	5,859,299,971	101,370,443,714	-	-	-	180	84	86	10	
上证50	3,535,116,324	57,435,535,113	-	-	-	50	24	22	4	
总计	11,615,424,459	176,629,643,117	1,674.86	2,707.85	177,316.40	48,646.54	883	305	513	65
A股	11,502,529,814	175,345,125,009	1,161.43	2,600.28	176,151.80	47,578.48	829	293	472	64
B股	112,894,645	1,031,504,634	113.42	107.57	1,164.59	1,068.05	54	12	41	1

项目	前收盘	开盘	最高	最低	收盘	较上交易日涨跌幅	平均市盈率	
成份指数	17,864.68	17,945.92	18,128.68	17,772.56	17,884.84	20.16	0.11	-
综合指数	1,431.28	1,440.45	1,448.50	1,420.93	1,434.15	2.87	0.20	67.80
A股指数	1,502.91	1,512.32	1,520.90	1,491.95	1,506.19	3.28	0.21	70.25
B股指数	736.58	745.40	748.18	730.25	733.05	-3.53	-0.47	27.70
深证100指数	5,902.61	5,976.91	5,994.34	5,875.73	5,920.98	18.37	0.31	-
中小板指数	5,528.82	5,538.48	5,574.97	5,459.19	5,465.76	-63.06	-1.14	-
新股指数	6,149.62	6,208.47	6,243.19	6,118.42	6,173.39	3.77	0.06	-
深证创新	8011.06	8081.48	8167.99	7985.43	8044.05	33.00	0.41	-

项目	成交股数(股)	成交金额(元)	发行总额(亿股)	上市总市值(亿元)	流通市值(亿元)	上市家数	下家数	平家数		
成份股	877,596,647	117,434,449.7	-	-	-	50	22	26	2	
中小板	480,546,008	1,028,946,767	288.67	99.62	8128.95	2782.43	164	38	118	8
总计	5,916,376,309	5,729,598,996	2,658.56	1,397.05	52,272.53	26,041.07	682	212	410	60
A股	5,823,642,937	4,950,535,382	2,520.10	1,230.68	50,985.07	24,787.95	627	199	373	55
B股	92,733,379	778,863,614	138.45	166.36	1,287.46	1,253.11	55	13	37	5