

成交维持高位 资金入市意愿不减

香港汇丰 陈其志

回顾近一周港股走势，恒指自上周四创出本轮走势新高后，受美元止跌回稳以及国内加息政策影响，持续反复偏弱，总体呈现高位震荡走势。由于前期恒指累计涨幅较大，技术上超买严重，加上基本面因素影响，恒指此次高位震荡当属正常。而在此次震荡中，港股成交量仍维持高位，表明大市在下跌中，承接力度仍较强。目前资金逢低买入意愿也较强，加上近期新股发行热度未减，估计恒指短期跌幅有限。

中期来看，由于美国二次量宽政策已箭在弦上，热钱流入港股的趋势仍将延续，这对港股后市走势有所支撑。恒指下方支撑位是23000点附近，而上方阻力于前期高位23867点附近，投资者可留意这两个关键位置，以判断后市走势。

美国方面，除了推出已无悬念的二次量宽政策外，近期市场关注的热点主要集中在上市公司三季度业绩及美元走势。近期公布的美国上市公司三季度业绩中，美国大型银行业绩尤其引人注目，继上周摩根大通及本周初的花旗集团后，美银及高盛第三季业绩均好于分析员预期。金融股业绩良好，将提升市场对尚未公布三季度公司的业绩憧憬。

美元走势方面，上周美元指数周线呈十字星走势，低位也触及下方支撑线，短期技术上有反弹需求。而随着周二晚内地推出加息政策，美国财长盖特纳也早有地表示强美元有利美国，美元已有所走高。目前美元指数处于关键位置，其接下来的反弹持续时间及力度，不仅对商品期货影响较大，而且对股市走势影响亦不容忽视。

国内方面，随着中共十七届五中全会闭幕，通过了国民经济和社会发展“十二五”规划(2011年至2015年)的建议(讨论稿)，“十二五”期间推动新兴产业发展策略已获确认。而国务院随之出台的文件提出，要加快培育和发展战略性新兴产业，预示国内或将陆续出台扶持新兴产业相关配套政策，港股中涉及新兴产业，尤其是新能源产业的相关个股，在后市值得持续关注。

国内重启加息通道，将直接提升保险公司在银行存款、债券投资以及贷款的净收益率，使保险公司的回报率趋于上升。中国人寿(02628.HK)受益加息，周三逆势上涨，升幅达3.15%。由于本轮加息通道才刚刚开启，预期国内未来仍将出台加息政策，国寿有望持续受益，其后市表现值得关注。认股证方面，国寿认股证周三成交活跃，大市成交金额排名前三的认股证均为国寿认购权证，表明前三香港权证市场焦点集中于国寿相关认股证。

蓝筹股中，另一只需重点关注的个股是和记黄埔(00013.HK)，和黄3G业务的息税前利润和现金流有望在2010年下半年转正，是其近期持续表现强势的最主要因素。和黄周二盘中曾经一度突破80港元大关，虽未站稳，但在本轮反弹中的强势股地位已不容动摇。近5个交易日中，和黄相关认购权证有2544亿港元的资金净流入，表明衍生品投资者对和黄未来走势的看好。同时，在权证行使价选择上，投资者相对偏好于行使价相对较高且实际杠杆较大的认股证，也表明投资者对和黄后市极具信心。

■ 大行评级

法巴建议买入和黄

本报讯 法巴发表报告，重申对和记黄埔(00013.HK)的“买入”评级，目标价100港元。法巴称，继续看好和黄的前景，其3G业务将持续增长。该行估计，和黄于2010年及2011年每股盈利预测分别为4.23港元及5.45港元。

大摩下调港铁评级

本报讯 摩根士丹利发表报告，将港铁(00066.HK)评级由“增持”降至“持有”，将其目标价由32港元升至32.5港元。该行认为，港铁南昌站及大围站招标延迟，南港岛线造价成本较高，认为其股价已反映其利好的因素。

高盛维持中移动买入评级

本报讯 高盛发表报告，维持中移动(00941.HK)“买入”评级，目标价93港元。报告预计，中移动第三季业绩稳定，主要由于7月及8月净用户人数增长490万及540万户，相信第三季总用户人数达5.69亿户，而净增加用户人数占内地市场的54%。高盛预计，中移动2010及2011年净利润为1198.07亿及1254.02亿港元。

国泰君安予南航收集评级

本报讯 国泰君安(香港)发表报告，给予南航(01055.HK)“收集”评级，目标价6.4港元。南方航空公布的2010年第三季度盈利预告显示，公司预计前三季度的股东净利润将同比增长超过14倍，即第三季度净利润为24.29亿元人民币，高于上半年的20.71亿元人民币。该行预计，公司全年的盈利将远好于此前市场预期。(易 涵)

蒙牛陷舆论风波 高管被捕事件扑朔迷离

证券时报记者 徐欢

本报讯 中国财经界一波未平，一波又起；国美争权事件尚未完全落幕，两大乳业巨头蒙牛乳业(02319.HK)和伊利舆论风波已起。昨日，对于外界盛传的关于蒙牛涉及策划“圣元性早熟事件”以及公司高管被捕一事，蒙牛对外做出澄清声明，表示并无此事；而其竞争对手伊利则发布公告，指控蒙牛对伊利旗下产品QQ星儿童奶和婴儿奶粉，进行有计划的舆论攻击，同时证实蒙牛高管已经被捕，缘由是涉及策

划舆论攻击伊利。

早在8月份，圣元奶粉被疑致婴儿性早熟事件成为当时舆论关注的焦点，仅隔2个月，在10月19日，关于蒙牛及其公关公司参与策划“圣元奶粉致儿童性早熟事件”的传言甚嚣尘上，此外，关于伊利旗下的幼儿产品遭蒙牛乳业的公关公司恶意进行新闻策划诽谤的消息，也在一些论坛和微博被广泛流传。

昨日，蒙牛乳业通过其官网对外发布公告，一方面坚称从未策划组织实施与“圣元性早熟事件”相关的活

动，另一方面避谈有员工因参与恶性网络营销策划而被刑拘一事，仅仅强调集团内所有高管正在正常工作。但是，并未就公司员工与签约公关公司是否联手对伊利实施恶性口碑营销一事，作出任何正面回应。

但在同一天，伊利股份也发布公告，表示就7月中旬在部分网络媒体发现大量攻击伊利产品、品牌的言论、报道一事，已于7月30日正式向呼和浩特经济技术开发区公安分局报案，并表示该案确实涉及蒙牛乳业、北京博斯智奇公关顾问有限公司，此外，还

证实蒙牛乳业儿童奶负责人安勇、北京博斯智奇公关顾问有限公司赵宁、郝历平、马野等4人，已于近日被检察机关正式批捕，李友平、张明2人网上追逃。

此外，一份声称是来自伊利股份的内部信件也在网络上被曝光。信件称，蒙牛乳业有组织、有预谋、有计划、有步骤地周密策划的“圣元奶粉性早熟事件”，原本要针对的是伊利旗下的QQ星儿童奶和婴儿奶粉，由于伊利反应快速、判断准确、措施果断，最终幸免于难，而圣元则深陷性

早熟门”蒙受了巨大损失，而内蒙古公安厅则就此成立了专案组进行调查。

伊利集团公共事务部总监王秋实在接受记者电话采访时说，蒙牛确实有人被抓，原因就是蒙牛攻击深海鱼油产品，攻击了含有鱼油成分的伊利QQ星儿童奶。但是他表示并不知道此事与圣元奶粉事件有关。

圣元奶粉公关部总监张迎玖则对媒体表示，不对网上的内容进行评论。

昨日，蒙牛乳业跌2.54%，收于23港元。

市场突遇加息 金融股升内房股跌

证券时报记者 唐盛

本报讯 央行在19日晚突然宣布加息的消息一出，环球股市都为之“一震”，港股也不例外——恒指昨日早盘低开339点之后，在中资地产股大幅下挫的拖累下，大市在低位反复震荡，盘中最低曾见23307.5点，尾市跌幅略微收窄。恒指最终收报23556.5点，下跌207点；大市总成交额再次突破千亿，报1179.5亿港元。

多数市场分析人士表示，对本次央行加息感到意外，但认为加息对市场的影响中性，不会影响港股中线向上的趋势。

内房股全线收跌

从盘面看，在昨日的下跌市况中，

45只蓝筹股中仅有8只上涨，最直接受加息影响的内房股首当其冲，几乎全线收跌：至收盘，中国海外(00688.HK)下跌3.04%、华润置地(01109.HK)降约4.08%、世房(00813.HK)大跌5.84%、合生创展(00754.HK)走低3.68%、远洋地产(03377.HK)跌幅为2.8%、雅居乐地产(03383.HK)重挫6.14%、富力(02777.HK)大跌5.26%、恒大地产(03333.HK)下跌4.86%。

摩根士丹利表示，突然加息使地产开发商及购房者的借贷成本上升，估计在短期内会令内地的楼价出现回调，但强调对内房板块的看法仍维持中性。德银首席经济学家马骏认为，央行未来一年内可能会再有两次或以上的加息，因为管理层已经下决心利用利率政策抑制投机性房地产上涨。马

骏指出，在那些销售缓慢、高负债并且涉足较高投机需求的城市，如三亚，地产开发商受到的影响将最严重，建议“估值”的首选对象是雅居乐。

加息有利扩大净息差

同样是突遇加息，中资银行和保险股的表现却与内房股形成了鲜明的对比，相关个股在盘中一度携手逆市普涨，但接近尾市时个别股份由涨转跌。

昨日农行(01288.HK)升幅为1.98%、建行(00939.HK)微升0.27%、中信银行(00998.HK)上涨0.53%、民生银行(01988.HK)微升0.42%；中资保险股则是全线高收，其中中国人寿(02628.HK)升3.15%、中国财险(02328.HK)走高2.43%、中国太保(02601.HK)

大升5.31%，中国平安(02318-HK)升幅最小，仅0.18%。

高盛表示，加息可以使中资保险股受惠，因为加息对于保险商再投资短期债券的回报有利。交银国际则认为，对称加息可提高内银股整体净息差5至10个百分点，有利于小型银行的短期息差收益，增加盈利约5%。其中，中信银行受惠程度最大、最直接，维持中信银行“长线买入”的投资评级。

借势调整有利后市

对于央行“突然”加息，瑞信认为原因有三：一是内地通胀可能进一步上升；其次是要压抑过度的内地楼市炒风；三是为了对抗美联储的量化宽松货币措施。瑞信表示，此次加息的象

征意义重大，但对实体经济的影响可能有限，因为内地的利率整体上仍处于低水平。

光大证券的分析师表示，突然加息会令全球股市出现短期震荡，不过内地利率政策的改变，不影响全球市场流动性充裕、推高资产价格的实际情况，也未改变港股中期向好的趋势，大盘在短期震荡后仍将继续向上。

香港证券业协会委员温天纳表示，加息使投资者对于政策调控方面的疑虑有所消除，预期在资金继续带动下，港股在现水平将获得较大的支撑。虽然恒指在23800点附近有较大的阻力，但如果短线能在23000-23200点进行震荡，对后市将会有较强劲支持。”

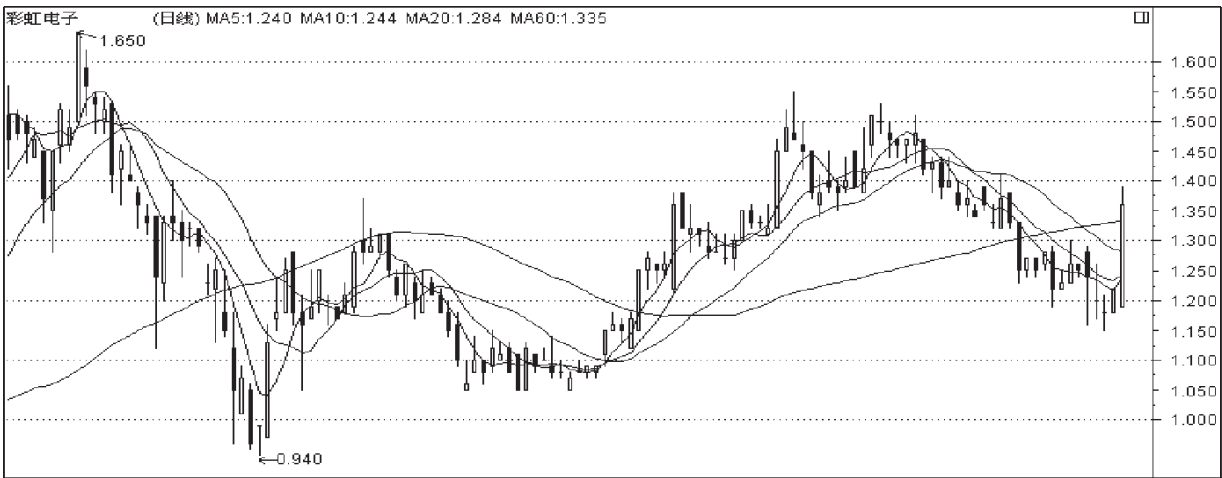
彩虹电子将建10条光伏玻璃生产线

证券时报记者 郑彦

本报讯 10月19日，由彩虹电子(00438.HK)投资建设的彩虹二期光伏玻璃项目池炉如期在咸阳生产基地成功点火。与此同时，彩虹三期光伏玻璃项目正式开工。

彩虹电子董事长邢道钦表示，彩虹二期光伏玻璃项目池炉点火，标志着该项目由工程建设阶段转入试生产阶段，该项目是公司又一个新能源建设项目和新的利润增长点。彩虹三期光伏玻璃项目计划明年年底建成投产，届时，彩虹将拥有三窑6线，年产1660万平方米太阳能光伏钢化玻璃，成为西北最大的产业基地，光伏产业链的区域配套能力将得到显著增强。

光伏产业是国家大力支持和鼓励发展的绿色能源重点产业之一。近年来，光伏技术迅猛发展、产业规模快速增长、市场需求显著提升。彩虹电子现有光伏玻璃的生产能力及产品品种远不能满足市场的需求。因此，公司在现有生产规模的基础上进一步扩大产能，以满足不断发展的市



彩虹电子昨日股价大涨11.48%

资料来源：国信证券

场需要，彩虹电子三期光伏玻璃项目的开工建设，将会对彩虹电子产生非常可观的经济效益，也为彩虹电子在光电子及其相关领域的进一步延伸发展奠定了良好的基础。

记者在生产现场看到，彩虹二期光伏玻璃项目采用全氧燃烧技术，在达到环保要求、满足生产指标的前提下，玻璃窑炉全氧燃烧技术有减少排放、降低污染、提高能效、提升熔

率、提高产量、改善操作环境等优势。在信息管理方面，彩虹二期光伏玻璃项目采用先进的mes技术，在强大的实时数据库系统支持下，应用数据集成技术，实现自动设备实时运行数据的采集和保存。

据悉，彩虹电子三期光伏玻璃项目总投资近3亿元，将建设一座日熔化能力为250吨的玻璃熔窑，并配套两条125吨/天的压延玻璃原片生产

线和两条玻璃钢化生产线，建设期一年，项目达产后，年产厚度为3.2毫米光伏玻璃原片702万平方米，年产相应厚度规格的钢化光伏玻璃653万平方米，并根据行业发展和市场用户需求，适时进行产品的镀膜加工。

彩虹电子总裁张君华称，未来三年内，彩虹电子将在咸阳生产基地陆续建成10条光伏玻璃生产线，年产能达到约3000平方米。

恒指第一调整目标为22800点

交银国际 黄文山 徐麟威

港股周三收跌。受内地加息以及美股下跌影响，恒指大幅低开339点，并于早盘一度跌至23307点低位。不过，内地A股强势依旧，煤炭、券商股大幅拉升，沪深300指数由跌转升，带动港股气氛回暖。不过午后两地股市的升势最终未能持续，股指反复偏软。恒指收报23557点，跌207点或0.87%。全日主板成交放大至1180亿港元，跌时放量表示抛盘加剧。即月期指也下跌256点至23554点，与现货几乎持平，成交则超过10万张，表明市场多空分歧较大。盘面来看，个股大多下跌，仅保险板块受惠于利息收入(尤其是中长期利息收入)的增加而逆市上涨，其他板块均

有不同程度的跌幅，其中房地产、基本资源、石油类股领跌，而银行、电信、零售等板块表现较为抗跌。

周二晚间，内地央行意外加息。这是自2008年底以来人行首次调整利率，我们认为，结合现时股市所处点位，是次事件短线对股市恐有负面影响，毕竟这意味着中国第二轮“反宽松”周期的开始，中国已早于预期步入加息周期。

不过，从另一面看，加息同时意味着当局对未来中国经济增长的信心得到确认。此次加息，并不单纯是控制通胀预期以及房地产泡沫，因为如果仅仅为这些目的，人行早在年初便应开始加息，毕竟货币政策从实施

到见到成效至少要有1年时间。之所以迟迟不加，考虑的就是上半年世界经济形势尚不稳固，而中国经济增长前景也不明朗，当时的A股走势就很好反映了市场对于中国经济前景的想法。因此，此次加息也有其正面意义。

我们放眼环球市场，去年10月时澳大利亚率先加息，市场将其解读为积极正面的经济复苏确认，加息后一周，澳洲股市升幅达4.2%。同样，印度3月开始加息，此后一周其股市亦有2.4%的上扬。可见，加息对股市走势的影响未必是负面，甚至我们会发现在加息周期中的股市往往处于升势。

就策略上来看，我们认为投资者目前仍要避免介入，因为前期大涨后的消化，不会在这么短时间内完成，港股甚至有可能在未来半个至一个月时间内都缺乏生气，以缓慢下跌及小反弹为主，目的是对前一波升浪作出整固。整理完成后，我们依然看好后市，因为美元这次可能只是一个技术性反弹，而非反转。如果美国政府有意拉低美元，年末至明年年初，股市还有一波流动性推升。也基于这一点，我们建议投资者在这次调整中逢低吸纳，而目前来看，恒指的第一调整目标在22800点。



中移动前三季度 净利增3.9%

本报讯 中移动(00941.HK)昨日公布前三季度营运数据，实现净利润872.45亿元(人民币，下同)，同比增长3.9%；EBITDA1778.05亿元，同比增6%。期内收入上升7.8%至3526.43亿元。平均每月每户收入(ARPU)72元，与上半年持平；平均每月每户使用量(MOU)维持520分钟。

(钟恬)

窝轮解码

利空出尽 内银股或迎新升势

香港智远投资咨询

由于内地意外加息，港股趋势调整，前期累计的大量获利回吐盘得以释放，相信适当的调整更有利于港股健康发展。昨日恒指跌至近23300点附近时，明显有强力支持，收盘时恒指远离盘中低位，并守住10日均线，上升轨道暂时未遭破坏，目前的策略是仍可逢跌就买。

10月份内银股的利空消息不少：5日高盛于场外以平均每股5.74港元减持工商银行30.41亿股H股，套现174.56亿港元；11日央行对工商银行、农业银行、中国银行、建设银行、招商银行、民生银行6家银行实行差别存款准备金率，上调0.5个百分点；还有20号央行又上调金融机构人民币存贷款基准利率0.25个百分点。

随着这些利空因素一一明朗，市场对内银股在政策调控风险方面的担忧明显减弱，内银股或可迎来利空出尽变利好的境况。此外，早前市场担心央行不对称加息的忧虑也消除了，相信内银股有望重拾升势。

目前可重点关注建行(00939.HK)及其认股证。建行近日回调，成交缩量，抛压并不严重，昨日股价更是在大盘重挫的情况下逆市走好，后市有望再度逞强，上试7.5港元水平。如看好建行表现，可关注认股证24057，行使价为7.508港元，今年12月到期。不过，提醒投资者，认股证投资风险巨大，可导致本金的全部亏损。