

热点直击

中资银行股全线走软

本报讯 昨日，中资银行股午后沽压增加，工商银行(01398.HK)盘中低见 5.67 港元，跌 3.7%，收盘报 5.76 港元，跌 2.21%，成交额 15.9 亿港元；建设银行 (00939.HK) 收盘跌 2.22%，报 6.6 港元，成交额 27.71 亿港元；中国银行 (03988.HK) 收盘报 3.97 港元，下滑 2.46%，成交额 15.82 亿港元；交通银行 (03328.HK)收盘报 8.41 港元，下滑 3.44%，成交额 3.71 亿港元。

中资银行股昨日集体走软，主要原因是中国农业银行(01288.HK)昨日宣布 H 股招股详情，令做多力量不敢有所作为。农业银行称，如果不行使超额配售权，该行将发行 254 亿股 H 股，相当于扩大后股本的 8%，发行价指导区间为每股 2.88-3.48 港元；如果行使超额配售权，该行将筹资至多 131 亿美元。该行还表示，计划在 7 月 7 日敲定最终 IPO 发行价，并于 7 月 15 日和 7 月 16 日分别在上海和香港挂牌交易。

英皇转盈股价下跌

本报讯 英皇国际(00163.HK)昨日公布截至 2010 年 3 月底止的全年业绩，扭亏转盈赚 28 亿港元，股东应占溢利 27.98 亿港元，每股盈利 1.44 港元，建议派发末期息每股 0.04 港元；期内收益升 3.16 倍至 14.5 亿港元。该公司 2009 年同期录得亏损 15.37 亿港元。

尽管业绩报好，但股价早盘后却下跌，市场人士指，该股目前股价较 5 月底低位反弹近 30%，已反映市场对此次业绩公布的扭亏预期，而昨日走势是获利盘借利好出货。该股盘中最低见 1.61 港元，下滑 7%，收盘最终报 1.67 港元，走低 4.02%。

位元堂预告业绩扭亏

本报讯 位元堂(00897.HK)发布业绩预喜公告，料全年业绩扭亏为盈。受该利好消息刺激，昨日盘中高见 0.051 港元，抽高 13.3%，收盘报 0.048 元，升 6.67%，成交额 1521.28 万港元。

位元堂公布，集团预期截至今年 3 月底止的年度业绩将扭亏为盈，有关之预期盈利主要来自分公司联营公司之盈利，虽然预期盈利对现金流量并无正面作用，但可提高集团之资产净值。位元堂表示，将于 7 月 5 日公布业绩。

(陈霞)

大行评级

中银国际唱多华润燃气

本报讯 中银国际就华润燃气(01193.HK)宣布将与国有企业天津市燃气集团共同设立合资公司，在天津市从事管道燃气业务发表研究报告，该行认为，这是华润燃气自 2008 年 10 月借壳上市以来最为重要的一次收购，可藉此进军天津市场。中银国际指，华润燃气已承诺了超过 30 亿元人民币的收购项目(加上之前的南京项目)，高于该行预计的 15 亿至 20 亿元人民币，并相信华润燃气将持续享有估值溢价，因为公司再次显示出进军大规模城市燃气项目的强大实力(在四个直辖市中的两个和六个省会城市都占有一定份额)，但由于协议的最终条款和合资公司的财务状况尚未确定，所以该行维持对华润燃气的“买入”评级，及目标价 14.40 港元。

摩通上调旺旺目标价

本报讯 摩根大通发表报告，认为中国旺旺(00151.HK)饮料新产品销售低于预期，主要由于受气候及竞争激烈影响，故将饮品销售预期下调 8%；但摩通同时指出，公司米饼业务回升，加上乳类饮品增长动力强劲，认为该两类产品的销售将有惊喜，故上调米饼销售 3%，并将旺旺目标由 5.4 港元上调至 5.8 港元，但维持“中性”评级。

高盛全线调升澳门股目标价

本报讯 日前澳门日报报道指澳门 6 月上半月总博彩收入达 100 亿澳门元，且近两周继续保持强势，故高盛发表研究报告，将澳门今年总体博彩收入预测由原来的 1610 亿升至 1740 亿澳门元，收入增幅由原来的 35%升至 45%，并全线上调澳门股的目标价。

高盛指，澳门股首选银河娱乐(00027.HK)及澳博控股(00800.HK)，上调银河娱乐的目标价由 5.3 港元至 5.8 港元，建议投资者在其“澳门银河 TM”开幕前买进，相信有关项目被市场所低估，维持其“买入”投资评级。高盛亦看好澳博，指其估值吸引，可逢低收集；但该行重申“沽售”新濠国际(0200.HK)，指其未来潜在面对银河娱乐的竞争，但略调高其目标价至 3.35 港元。

(陈霞)

发改委“禁涨令”让煤炭股持续受压

业内人士认为,行政限价对高毛利率煤企冲击不大

证券时报记者 唐盛

国家发改委日前要求各主要煤炭生产企业要做好维持煤炭价格稳定的工作。禁涨令”一出,港股煤炭板块应声回落,昨日再次领跌大盘,这已是煤炭股板块连续第 6 个交易日下跌。昨日,中国神华(01088.HK)下跌 4.52%、中煤能源(01898.HK)跌 4.86%、兖煤(01171.HK)大幅走低 6.1%。

心理影响大于实际影响

发改委日前指出，目前管理通胀预期的任务十分繁重。由于煤炭行业

在国民经济中处于重要地位，煤价上涨不仅影响到下游行业的经营，还会加剧社会对通胀的预期，因此要求煤企顾全大局，稳定煤价。

发改委的“禁涨令”出后,中国神华集团表示，近期将不再调整市场煤价，并保持年度合同价格不变。另外,中煤、同煤、伊泰、郑煤、阳煤集团等多家煤炭企业也表示，愿意服从国家的需要,做好稳定煤价的工作。同时,煤炭运销协会已经按照发改委的要求下发通知,要求煤企充分考虑下游企业的经营情况，

保持煤炭价格的基本稳定。

有经济学家指出，这是国家发改委今年来首次对煤价进行行政干预，是管理层在当前面临通胀压力及夏季用电高峰即将到来的背景下做出的决策。对于各煤企而言,抑制煤价进一步上涨的措施必将限制企业利润的增长，但对于毛利率较高的煤企冲击并不大,心理影响要大于实际影响。

煤炭股全线受压

不少大行分析师在“禁涨令”

发出后,都纷纷表示看淡煤炭股前景。中银国际认为，发改委要求煤企稳定煤价的行为已经对现货煤价造成“天花板”效应，估计煤价将无法在需求旺季内出现上升，甚至在淡季将面临下跌。中银国际表示，虽然暂时仍不用调整煤矿股的盈利预测，但相信有关个股短期面临沽售压力。

美银美林则率先调低了煤炭股的目标价,其中,将兖煤由“买入”降级至“中性”，目标价调低 15%至 17 港元；

神华及中煤虽然维持“买入”评级,但目标价也分别调低了 12%及 13%，至 45 港元及 16.5 港元。美银美林认为，市场已开始关注煤炭行业的政策风险有所上升。

大福证券中国业务部副总裁郭家耀表示，早前市场曾憧憬今年煤价将会上升，并带动煤炭股的股价上扬，但目前憧憬落空,而且政策限制企业盈利,这将对股价不利。根据预测，我们认为煤炭股仍有约 5%的下跌空间。”

美下半年经济

增速可能强于预期

交银国际 黄文山

美股前晚微跌，港股昨天在期指结算日受内地股市拖累而急挫，使恒指最多下跌 536 点，最后收报 20248 点，跌 477 点或 2.3%，失守 10 天、50 天及 100 天平均线，全日主板成交 590 亿港元。国指下跌 320 点或 2.7%，报 11536 点。

世界大型企业研究会公布，中国 4 月份先行经济指数涨幅为 5 个月内最低，并更正了之前公布的涨幅，4 月份该指数的涨幅应为 0.3%，远低于 6 月 15 日公布的上漲 1.7%，这一消息触发了市场的忧虑，担心中国经济的增速可能在下半年放缓。

有报道称，7 月 1 日是国内新一轮成品油调价时间条件最充足的日子。按照业内机构本月初的测算，由于国际油价 22 个工作日变化率已跌破 4%，只要这一变化率维持到月底，则国内油价很可能再度下调。不过，由于国际油价过去两周的变化超出预计，上周已累计上升 2.2%，从而增添了本轮调价的变量，也有可能掀起国内新一轮的价格上涨。不过，昨日石油股随大市下跌 2.8%。

今天笔者将探讨一下美国的情况。虽然市场普遍认为,美国 2010 年下半年的 GDP 增长约为 3%，但我们对此抱怀疑的态度。值得留意的是,以往经济走出衰退之时,GDP 增长往往是大约 4%到 5%，并不只是增长 3%。

美国近期新屋及二手房屋销售增加，但增长的原因主要是政府向买家提供特别资助，有关的资助使计划在 2011 年购买房屋的买家提前入市。再者，目前的新屋按揭利率低于 5%，处于 13 年来的低位，对新买家来说非常吸引。

5 月份美国零售总额增长 2.6%，稍胜 4 月份。但是，增长能否持续是一个疑问。由于众多公众假期在第 2 季出现，加上第 1 季的天气恶劣，使第 2 季的零售总额增长胜过预期并不奇怪。不过，美国基本因素依旧疲弱，失业率高企，长远看来，还未能支持强劲的增长。

美国政府在 2009 年实施的大额刺激经济方案，一直维持至 2010 年上半年。现阶段当局已开始逐渐退出有关的刺激方案。这一方案的作用是在 2009 年防止美国陷入通缩和经济衰退，不过，当局更希望能推动消费者支出及使 GDP 重回自行增长的道路，而不再依靠更多的政府刺激方案。

美国国会预算办公室已研究过刺激方案的效果:美国在 2008 年至 2009 年实质裁减了 830 万个职位，假如没有经济刺激方案，该国将必须裁减 980 万个职位。而失业率将会由实际最高的 10%，升至最高的 11.2%。同时，2008 年第 3 季至 2010 年第 1 季的 GDP 不会是上升 1.8%，而是下降 1.1%。因此，假如美国政府没有实施刺激方案，经济其实已陷入衰退。

新鸿基将稳坐港资券商头把交椅

——访新鸿基公司执行董事唐登

证券时报记者 孙媛



编前语

作为国际金融中心，香港背靠祖国面向国际，荟萃了内地、香港本地以及海外一批优秀的上市公司。一个金融市场的兴起和蓬勃，当然需要经济发展的配合、政府政策的配套得宜，同时也需要一批发展红火、深深吸引投资者的上市公司，而这背后，最为重要的是各路精英人物的探索和推动，因为人才永远是无价之宝。

我们的记者采访了一批活跃于香港金融市场的上市公司高管，他们或见证过香港股市大大小小的变迁、或经历过急风骤雨式的起伏，由他们来讲述自己带领上市公司求索、求突破的思路和感悟，讲述他们身处香港、内地两市之间的观点和视野，也许能为投资者更深一层认识上市公司、发现价值带来启示。

自 4 年前收购亚洲联合财务有限公司以来，新鸿基公司仿佛在黑暗中找到了曙光。面临国内证券监管不能完全对外资放开，香港业务增长饱和的窘境，新鸿基依靠多年打下的扎实基础，坚定不移将国内市场作为其发展壮大的平台。

证券时报：目前除了 UA 亚洲财务以外，新鸿基公司在内地正在或者准备开展什么业务？

唐登：目前主要是 UA 和投行这一块，我们在 1991 年就成了为了上证所和深交所的海外代理人，介绍内地企业来香港上市。我们将 UA 引进内地已经 3 年了，今年计划将业务扩展至深圳以外地区，目前已经拿到了重庆、成都、沈阳和天津的小额贷款公司牌照。UA 在香港的运作模式很成功，在内地发展潜质也比较大。投行方面，我们

去年参与了中国高精度自动化等 5.6 家公司的 IPO，现在我们还 3.4 个项目在等待聆讯。

我们一直没有停止过拓展国内业务的尝试。从 CEPA 第一个协议签署到现在 7 年了，我们一直在国内寻找合适的期货公司进行合作或者合资，其中有一两家条件较为成熟，但是国内一直没有可供外资参股国内期货公司参考的条文，所以到现在一直没有批下来。此外，经纪业务方面，我们也很想进入内地，参与 A 股市场交易，但是目前唯一特批的是瑞银参股北京证券，其他获批的都是外资参股投行业务。去年我们有一个已经签了合作备忘录的潜在合作伙伴，因为其投行业务没有达到同业平均水平，也没有批准我们入股。目前我们在静待国内证券监管的进一步

开放。

证券时报：海通并购香港大福证券之后，一直传有中资机构在物色购买新鸿基的股权，您对此是什么态度？是不是跟这类中资机构有过接触？

唐登：对于合资和合作，我们一直秉持开放的心态。我们与浙江永安合资组成了新永安期货，也将旗下外汇子公司股权转让给麦格理。永安是国务院第一批批准到香港开分行的期货公司，也是第一家被批准与外资合资的期货公司；而麦格理外汇交易活跃，在交易系统方面也非常先进，我们的外汇交易却比较小，这样麦格理负责交易平台，我们负责找客户，合作开发市场，协同作战，互利共赢。

在其他金融领域方面，我们也在寻找这样的契合点。很多中资银行和证券公司都对我们表现出了兴趣，但是目前的接触都是初步的。我们找的是可以共同发展市场的合作伙伴，但他们是找并购对象，目前公司大股东认为现在并不适合将公司控股权转手他人。

证券时报：新鸿基公司不久前作价 21.4 亿港元向私募股权基金公司 CVC 出售了不超过 19%的股权。是不是因为目前融资环境较差，公司只能通过出让股权的方式换得融资？公司还将通过哪些渠道募集资金？

唐登：我们出让 19%的股权换得超过 20 亿的资金，用于内地私人贷款和发展投行业务，相比于其他融资渠道，引进战略投资者应该是最合适的方式。如果做增发，在二级市场发行股票势必需要打折，而可转债的换股价通常比股价还高一点，对公司来说比较划算；我们也不想去银行贷款，因为这会让资产负债表膨胀。我们目前的开展业务借出去了 50 亿，相比长期贷款，我们更愿意选择短期负债来发展开展业务。如果未来有资金的进一步需求，我们也会考虑继续引

进其他战略投资者。当然我们也希望国内的银行能够贷款给财务公司，或者有内地的企业愿意参股或者贷款，同时发行信托产品也是我们考虑的方法之一。

证券时报：传公司曾计划在内地开拓私募基金业务，在大中华区进行上市前的投资，现在这个项目进展如何？

唐登：其实我们自己做的项目自己都有投，所以私募基金一直在做。2006 年我们也计划跟东方富海合资设立私募股权基金，但是很不凑巧遇到了金融危机，合伙人的钱没有到位，因此这个计划没有继续下去。目前我们在天津有 5 千万的外币基金已经获批。

证券时报：既无外资大行的海外客户资源，也无中资机构的红色血统，您认为香港本土券商的出路在何方？

唐登：我们目前的交易量中散户占到 7.8 成，首先这是要保持住的，机构投资者也要加强继续开发。外国投行的客户资源，我们没得拼，但是我们可以从卖方着手，为企业找寻合适的买家。我们港资券商是一个合适的桥梁，既了解国外文化，又了解国内政策，我们的出路在于要盯住大行无力顾及的中型公司，发掘明日的大企业。

简介

新鸿基有限公司 (00086.HK)以“新鸿基金融集团”的品牌经营，是在香港具领导地位的非银行金融机构。集团为零售、企业及机构客户设计金融方案，目前管理、托管、提供建议服务的资产总值逾 600 亿港元，股东权益逾 125 亿港元（截至 2009 年 12 月 31 日），集团在香港联合交易所上市，分行及办事处遍布香港、中国内地、澳门及新加坡。



昨日港股午盘卖空额增加 27%至 16.08 亿港元

恒指难改短期下行趋势

梁溯

指数显然已破位，并且是放量大跌，其原因，一方面可能来自于市场担心紧缩政策将在未来继续拖累中国经济增长(因从最新的数据来看，经济确实有放缓的迹象)，令投资者的心态趋于谨慎。另一方面，在农行上市价格与集资额日趋确定之下，所谓为其上市铺路的气氛已告一段落，而接下来随着申购新股资金的冻结，市场缺乏了流动资金的支持，从而导致股市出现破位下跌。其实，昨日市场表现有点出乎市场预期，因之前市场多数预

计在农行首日挂牌之前，无论港股及 A 股至少不会出现深度回调，最多是维持现状，继续疲软盘整，要等到该股正式上市以后，市场才可能会选择方向，但从昨日走势来看，似乎来得早了一点。

而对于港股本身来说，期指结算过后，多头获利了结也是推低大盘下行的原因之一。不过，总体来说，港股目前的情况还未有那么糟糕，从昨日的量能来看，尽管比之前有所放大，但并不是放巨量，说明市场人气还是比较平和，因此，预计短期内港股的

下行空间并不大，在 2 万点会有较大的支撑。此外，从场外沽空数据来看，昨日港股午盘卖空额增加了 27.0%至 16.08 亿港元，占市场总成交额的 6.0%，而周一午盘为 4.9%，这意味着恒指经高位盘整回落，空头力量有所增加，短期有继续向下的可能。至于衍生工具交易方面，建议看空后市的投资者可关注恒指认沽证 22206，反之，若看多的投资者可关注其认购证 22447。

窝轮解码