

代码	股票名称	卖空股数	卖空金额(港币)
1288	农业银行	88,874,000	285,774,950
5	汇丰控股	2,930,000	216,882,960
939	建设银行	24,344,000	152,875,780
941	中国移动	1,954,000	150,143,950
388	香港交易所	1,161,600	139,961,060
762	中国联通	12,392,000	125,630,420
2823	安硕 A50 中国	9,075,300	109,278,730
322	康师傅控股	5,256,000	101,345,880
1211	比亚迪股份	1,997,000	96,795,570
2628	中国人寿	2,841,000	94,231,800
857	中国石油股份	11,016,000	93,112,460
3988	中国银行	17,291,000	69,899,260
700	腾讯控股	473,100	65,764,630
16	新鸿基地产	545,000	60,858,800
751	创维数码	11,802,000	59,111,740
3968	招商银行	2,995,000	57,588,370
404	利丰	1,550,000	55,105,300
1398	工商银行	9,395,000	53,305,920
2600	中国铝业	8,638,000	51,801,220
1898	中煤能源	4,399,000	44,479,590

总录得卖空股票数目:307只  
卖空成交股数:369,971,515  
卖空成交金额:33.36亿港元  
制表:陈霞

## 股权变动

### 中石油增持 昆仑能源 900 万股

**本报讯** 据港交所数据表示,昆仑能源(00135.HK)母公司中国石油天然气集团公司申报,于7月15日增持昆仑能源900.2万股,每股均价9.862港元,持股量由56.93%增至57.11%。

昆仑能源昨日收报9.63港元,跌1.03%,成交金额达6997万港元。

### 惠理增持海信科龙 724万股至 6.38%

**本报讯** 据港交所数据显示,惠理申报,于7月13至14日增持海信科龙(00921.HK)共724万股,每股均价3.501至3.652港元,持股量由4.81%增至6.38%。

该股昨日收报3.55港元,升1.72%。

### 天大石油获邓普顿 增持至 15.09%

**本报讯** 据港交所数据表示,邓普顿基金申报,于7月14日以每股2.907港元增持天大石油管材(00839.HK)76.8万股,持股量由14.84%增至15.09%。

天大石油管材该股昨日收报2.72港元,跌2.86%。(晓甜)

## 大行评级

### 瑞信维持恒大“中性”评级

**本报讯** 瑞信发表报告,维持恒大地产(03333.HK)“中性”评级,目标价2.4港元。报告指出,由于恒大今年上半年入账的收入大部分来自2009年的预售,受平均售价较低影响,其毛利率将降低。该行预计,该公司2010年全年毛利率将在31%左右,相信其上半年交付的建筑面积将优于预期。

### 瑞银升恒生银行目标价

**本报讯** 瑞银发表报告,将恒生银行(00011.HK)评级由“沽售”升至“中性”,将其目标价由99港元升至104港元。瑞银指出,由于恒生银行于2009年已减派息,相信其资本水平可应付未来业务,估计目前派息水平将可维持,并于2012年才会上调息率。

### 大摩建议增持嘉里建设

**本报讯** 摩根士丹利发表报告,将嘉里建设(00683.HK)目标价由50.3港元升至50.9港元,维持其“增持”评级。大摩指出,除南湾项目外,嘉里今年销售理想,目前已锁定今年销售目标的55%。该行指出,嘉里于下半年在内地将实现20亿港元的销售额。

### 高盛降远地目标价

**本报讯** 高盛发表报告,将远洋地产(03377.HK)目标价由5.54港元下调至5.3港元,维持其“中性”评级。该行称,由于该公司是2010年存在资金缺口的公司之一,其融资行为并不让人意外,在此次发债之后,预计远洋地产2010年净负债权益比将由76%下降至35%。

### 德银维持渣打“持有”评级

**本报讯** 德银发表报告,预计渣打集团(02888.HK)贷款拨备下跌,因此维持其“持有”评级,目标价17.4英镑(即207.08港元),以反映2012年10.2倍市盈率。德银指出,渣打将于8月4日公布半年业绩。由于其管理层曾透露贷款损失将会大幅改善,德银预计其贷款拨备由2009年下半年的9.95亿美元降至今年上半年的5.89亿美元。(易涵)

# 政策未见松动 内房股长线看好

证券时报记者 唐盛

## 有望出现价跌量增

**本报讯** 住房和城乡建设部部长姜伟新日前表示,内地的房地产市场调控政策效果初步显现,必须坚定不移地贯彻。有业内专家分析认为,此番言论表明管理层并未放松对楼市调控的力度,预期在今年第三、四季度国内楼市的新增库存大量形成时,楼价可能出现大幅度下调。

而在港股市场上,建银国际、里昂、花旗等多家券商,大行先后发表报告称,内房股经过前期的大幅调整后估值已具吸引力,行业实际拐点已经显现。随着行业景气度的逐步复苏,下半年投资内房股有望获得可观的收益。

住建部部长姜伟新透露,中央将于8月10日开始全面督促检查各地保障房开工建设的情况,完成不好的将通报批评,完成好的将给予奖励,并强调今年580万套保障房的任务一定要完成。姜伟新表示,调控房地产市场的政策效果已初步显现,必须坚定不移地贯彻,抑制部分城市楼价过快上涨以稳定住房价格。他强调,调控政策一旦放松楼价就会强力反弹,那么调控就会毁于一旦,政府也会失信于民。

国务院发展研究中心金融研究所副所长巴曙松表示,目前内地房地产市场呈现出量跌价滞的局面,

表明楼市处于调整的第一阶段,预计在今年第三、四季度楼市的新增库存大量形成时,楼价将可能出现大幅度下调,使有效需求得到释放,成交量上升。

对于内房股近期出现大幅波动,信达国际的分析员魏曼旻指出,市场日前盛传部分城市已放宽第三套房贷政策,但多个政府部门随即澄清将严格执行楼市调控措施,因此,不一致的信息为内房股增添了不确定性。”他表示,进入7月后不少内房股已累涨逾一成,目前估值并不吸引,在基本面不明朗的情况下,投资者可考虑先沽出套利。大和证券也认为,管理层仍在观察房价的走势,短期不大可能放松对楼市的种种调控。

## 下半年或有可观涨幅

建银国际在分析了近期公布的楼市数据后表示,6月份全国房价指数的环比增幅小幅下降0.1%,表明当前的房地产紧缩政策已经发挥了作用。另外,该行最近还发现房产开发商正在加紧开展并购活动,华润置地(01109.HK)、远洋地产(03377.HK)、世房(00813.HK)等都在多个城市完成了收购活动。据此,该行仍看好内地房地产行业的前景,预期短期内可能不会再出台更强烈的紧缩政策,维持内房股的“增持”评级。

大福证券中国业务部副总裁郭家耀表示,调控措施的动向会影响投资者对内地放宽楼市调控的预期,使内

房股的升势明显降温,但因为板块内个股的跌幅已大,所以短期股价大幅下挫的可能性不大。

里昂证券表示,虽然内房股短期内仍会受到不利因素的困扰,但随着政策风险的释放以及房产交量的探底,整个行业已走入了实际转折点”。该行目前对内地房股的看法转为正面,认为随着行业恢复的趋势越来越明显,将迎来最佳的入市机会。

花旗银行也建议投资者选择性地关注中资地产股,并预计如果内地实体经济的转折点出现在2011年第一季度,那么买入中资地产股良机可能在2010年第三季度,花旗建议投资者可逐步增持世茂房地产(00813.HK)、保利香港(00119.HK)等个股。

# 内地零售业维持上升势头

交银国际 叶建中

田的工潮,将促使更多中国的生产企业,甚至其它工业上调工资。

2010年第2季的城镇居民人均可支配收入增速加快:上半年的城镇居民人均可支配收入同比上升10.2%至9,757元人民币,而第2季的增长率由第1季的9.8%攀升至10.6%。6月的个人所得税同比增加17.7%,仍维持在一个相当健康的水平,其年初至今的增长率为22.0%,相当平稳。5月的消费者信心也升至108.0,是自2008年9月以来20个月的高位。我们认为消费者信心回升,主要原因是收入有所增长。

6月的运动及娱乐产品、服饰、食品和饮料的销售增速上升。全国规模以上企业6月的零售总额增速由5月的31.1%回落至28.3%,主要由于汽车、石油及有关产品和家电产品的月度销售增速下降。不过,受惠于世界杯效应,运动及娱乐产品的销售增速由20.1%跃升至28.3%。而服饰、食品和饮料的月度销售增速也呈环比显著上升的趋势。

近期有传闻称“收入分配改革计划”将于8月后完成。此计划旨在上调工资水平,并减少市民的税务

负担。政府将首先建立一个正常的工资调升机制,增加劳动报酬在初次收入分配中的比重;其次将通过改革个人所得税体系(或可称为收入再分配),减轻中低收入人士的税务负担。此改革计划符合我们在2010年下半年零售行业策略报告的预期。我们相信,有关计划将为中国的内需和零售业带来结构性的支持,维持推荐新世界百货(00825.HK)和特步(01368.HK)。



# A股止跌回升提振港股信心

香港智远投资咨询公司



通用电气的季度盈利皆优于预期,但营业额增长皆逊预期,为之前市场乐观的预测蒙上阴影;加上金融改革法案将大幅增加银行运营成本,金融股受压。不过港股表现好于预期,主要

是受国内A股止跌回升支持。虽然国内经济数据显示经济增长放缓,但基本上符合市场预期。市场正面反映调控已见成效,预期再进一步打压的可能性下降;此外蓝筹股迎来中期业绩

期,为市场带来憧憬,也支持股市表现。因此,虽然外围经济复苏前景欠佳,为港股带来调整压力,但国内A股止跌回升,有助活跃港股气氛,港股短期下跌空间有限。

衍生工具交易方面,投资者可考虑安硕A50中国(02823.HK)认股证表现。由于市场憧憬政府可能将重新放宽宏观政策,A股止跌回升,因此与A股挂钩的安硕A50企稳10天,20天及50天线,并再次站上12港元,走势向佳。如果继续看好A股的表现,可留意A50认股证22343。反之,如果不看好,则可关注其认沽证22972。权证(或牛熊证)投资风险巨大,可以导致本金的全部损失。

## 窝轮解码

内地、香港两地上市A股与H股股价溢价表(2010年7月19日)

股票名称	股票代码	收市价	H股溢价率	AH股溢价率		
中国人寿	601628	22.94	33.150	0.79	-20.64%	
中国铝业	600888	16.97	24.100	0.81	-19.24%	
中国国航	601186	11.06	10.260	0.82	-17.57%	
中国平安	601318	46.51	64.350	0.83	-17.11%	
中国太保	601601	21.64	29.650	0.84	-16.30%	
招商银行	600036	14.01	19.120	0.84	-15.96%	
工商银行	601398	4.19	5.070	0.85	-15.25%	
交通银行	601328	6.21	8.230	0.87	-13.46%	
民生银行	600016	5.34	7.070	0.87	-13.38%	
建设银行	601939	6.17	6.280	0.87	-12.89%	
农业银行	600088	7.88	10.240	0.88	-11.74%	
中国中铁	601390	4.31	5.570	0.89	-11.26%	
中国船舶	601988	22.40	28.180	0.91	-8.74%	
农业银行	601288	2.71	3.210	0.97	-5.18%	
东方电气	600875	20.71	24.400	0.97	-2.66%	
中国交建	600626	0.13	10.360	0.98	-2.22%	
中国国旅	601988	3.46	4.030	0.98	-1.23%	
青岛啤酒	600600	31.73	36.150	1.01	0.67%	
中煤能源	601898	8.88	10.060	1.01	1.24%	
中国联通	601728	0.1766	5.31	5.860	1.03	3.22%
中兴通讯	000063	20.94	22.850	1.05	5.10%	
宇通客车	600377	0.0177	6.74	7.210	1.07	7.21%
石炼化	600608	0.0323	3.33	3.370	1.13	13.33%
瑞鸣航空	000488	0.01812	7.00	6.150	1.31	30.54%
中信银行	601998	9.098	5.71	4.940	1.33	32.56%
中国铝业	601919	0.01919	9.10	7.850	1.33	32.95%
紫金矿业	000887	0.02099	5.29	4.190	1.34	33.07%
神州数码	600184	11.71	15.90	15.340	1.34	33.83%
中国中冶	601618	4.08	3.420	1.37	36.82%	
中国国旅	601338	0.2338	68.10	66.300	1.39	38.12%
中国石油	601857	10.28	8.460	1.39	39.36%	
能源香港	600012	5.51	4.460	1.42	41.69%	
中国国旅	000888	0.2553	1.88	1.860	1.42	41.67%
中海集运	601866	0.2866	3.40	2.710	1.44	43.89%
中国石化	600028	9.036	6.010	1.54	54.38%	
广深铁路	601333	0.0025	3.60	2.620	1.58	57.59%
中国国旅	600011	0.0002	6.93	2.060	1.59	57.25%
中国国航	601111	11.40	8.250	1.58	58.48%	
深高速	600548	4.70	3.360	1.60	60.43%	
招商局	601167	0.0107	6.71	4.190	1.71	71.39%
中国铝业	601600	0.2601	9.16	6.020	1.75	74.51%
广州药业	600332	0.0074	9.03	5.800	1.79	78.56%
招商银行	000888	0.0105	11.88	6.660	1.79	78.73%
新华保险	000756	0.00756	5.56	3.990	2.52	151.62%
北人股份	600860	0.0187	6.21	2.530	2.82	181.51%
德邦证券	600874	0.1065	6.02	2.280	3.03	202.82%
上海医药	601627	0.0338	6.25	3.160	3.25	225.15%
东北电气	000585	4.27	1.340	3.65	265.46%	
中航飞机	000566	7.86	2.400	3.76	275.66%	
南京高科	000578	6.88	1.840	4.29	326.46%	
洛阳玻璃	600871	8.57	2.030	4.84	384.18%	
友邦保险	600871	0.1033	7.94	1.710	5.33	432.53%

恒生指数成分股日报表(7月19日)

股票代码	股票名称	收市价(港币)	最高价(港币)	最低价(港币)	涨跌幅(%)	成交量(亿股)
00001	长江实业	90.350	90.550	89.750	-0.77	1728
00002	中电控股	56.650	56.800	56.500	-0.44	1693
00003	香港中华煤气	19.320	19.420	19.120	-0.00	2503
00004	九龙仓集团	40.000	40.500	39.700	-0.99	1991
00005	汇丰控股	73.950	74.500	73.550	-2.25	17295
00006	香港电灯	46.150	46.400	46.100	-0.65	675
00011	恒生银行	105.300	105.500	105.000	-0.57	1085
00012	恒基地产	46.100	46.400	45.550	-0.00	2829
00013	和记黄埔	47.550	48.100	47.500	-1.65	4518
00016	新鸿基地产	111.500	112.300	110.800	-0.27	2206
00017	新世界发展	13.160	13.180	13.020	-0.90	4399
00019	太古股份A	89.500	89.700	88.200	0.51	998
00023	东亚银行	28.100	28.450	27.850	-1.92	1389
00026	港铁公司	26.900	26.950	26.600	-0.19	797
00083	信和置业	14.620	14.740	14.460	-1.22	3490
01010	恒隆地产	31.550	31.750	31.000	-1.41	3959
01014	招商局国际	26.600	27.150	25.900	0.38	3802
00267	中信泰富	14.600	14.740	14.400	-0.41	1800
00291	华润创业	29.150	29.250	28.550	-1.17	1112
00293	国泰航空	15.500	15.600	15.360	-0.02	2315
00330	思捷环球	42.500	42.750	42.300	-2.19	3182
00386	中国石油化工股份	6.010	6.030	5.960	-0.66	68510
00388	香港交易所	120.100	121.100	120.000	-1.72	5135
00494	利丰	35.550	35.850	35.400	-2.60	4762
00688	中国海外发展	16.080	16.240	15.760	0.88	13692
00700	腾讯控股	139.600	140.100	135.000	0.87	3457
00762	中国联通	10.220	10.320	9.840	2.00	56276
00836	华润电力	16.640	16.720	16.400	0.85	2368
00857	中国海洋石油	8.460	8.510	8.400		