

8月30日卖空港股前二十名			
代码	股票名称	卖空股数	卖空金额(港币)
00941	中国移动	3,256,000	262,157,825
02628	中国人寿	6,731,000	201,103,600
00013	和记黄埔	2,208,000	129,573,550
00682	恒大现代	17,918,000	107,843,560
00005	汇丰控股	1,124,800	86,982,920
00883	中国海洋石油	5,972,000	79,915,460
03968	招商银行	3,904,500	77,783,410
02601	中国太保	2,349,800	67,812,110
00857	中国石油股份	7,658,000	65,299,240
00762	中国联通	5,334,000	57,084,240
00388	香港交易所	441,300	54,248,710
00688	中国海外发展	3,250,000	53,478,280
00939	建设银行	6,982,000	45,339,640
00016	新鸿基地产	362,000	40,231,700
00914	安徽海螺水泥股份	1,394,000	39,058,200
02331	李宁	1,456,500	37,207,050
03568	百盛集团	2,692,000	35,369,650
00494	利丰	906,000	34,816,600
02777	富力地产	2,798,800	31,663,288
01109	华润置地	2,078,000	31,564,000

卖空股票数目:320只 卖空股票股数:235,045,200 卖空股票金额:27.34亿港元

制表:陈霞

黄光裕发通牒 国美跌逾3%

证券时报记者 徐欢 周宇

本报讯 目前,国美控股之争已经到了极其关键时刻。昨日,国美电器 00493.HK 发布公告称,收到大股东黄光裕于 8 月 27 日通过其控股公司北京国美发出的信函,称如果其控股公司 Shinning Crown 于 8 月 4 日的提案,在 9 月 28 日举行的股东特别大会上未获通过,将终止上市公司与非上市部分之间的托管协议。国美新闻发言人对此回应,终止托管协议不会对上市公司造成任何重大不利影响。

亮出最后通牒

除了公开指责国美现任主席陈晓以及积极筹备资金应对国美可能实施的增发外,黄光裕再次发出一纸信函,这次的赌注是股东利益。据了解,目前国美电器上市公司有 740 家门店,非上市部分有 350 多家门店。业内人士指出,黄光裕方面发出的通牒,意味着黄光裕有可能独立运作非上市部分,并很可能拿回其私人公司拥有的国美品牌。

上述人士指出,此举对于国美



的威胁在于,国美可能因此减少上亿元的管理费收入,同时可能丧失国美品牌,尤其重要的是可能增加了黄光裕这一竞争对手的筹码。对此,国美电器董事会表示,黄光裕的信函是向股东发出的最后通牒,目的是胁迫股东支持其提出的决议,完全是出于他个人的利益,有违公司及股东整体利益。国美发言人表示,上市公司一向拥有强大的采购能力,终止托管协议后,即使不计非上市部分的采购量,依然享有供货商优惠条款。

另外终止托管也不会对上市公司信贷的能力或信贷的条款产生任何重大影响。该发言人说:2009 年国美非上市公司营业额仅占国美整体营业额的 0.5%,因此影响甚微;此外,此前非上市公司和上市公司已经开始各自的独立采购,而与国美非上市公司解除托管关系将更有利于上市公司重新分配管理资源。”

暗中增持 积极备战

为了加大胜利的筹码,黄光裕

杜鹃归来为黄光裕添重量级砝码

证券时报记者 周宇 徐欢

本报讯 在国美控股之争步入白热化之际,北京市高级人民法院昨日对黄光裕系列案作出二审宣判。黄光裕三罪并罚被判 14 年以及罚金 8 亿元人民币的判决维持不变,但其妻杜鹃的刑期则从一审的三年六个月改为三年,并由实刑改为缓刑,缓刑三年。

上述判决意味着,杜鹃将能够在法律允许的范围,为国美大股东即黄光裕方面提供帮助和支持。对于这一判决,不少市场人士用“王者归来”一词来形容杜鹃即将

对国美控股之争可能产生的影响。根据现有法律规定,缓刑期间,杜鹃不能正式担任上市公司董事等职务,限制出境,但仍享有相当程度的自由,可以外出,也可以处理各种个人和工作事务,只须在指定时间内向派出所报告行踪即可。接近黄氏夫妇人士称,黄杜二人风格相近,都属性格强悍之人。杜鹃精明能干,英语流利,过往一直是黄家与香港机构投资者沟通的主要渠道。杜鹃的出狱将使黄光裕在这场夺权之战中获得一个强有力的代理人。

据了解,杜鹃跟着黄光裕一手将国美发展壮大,为人处事老道;由于精通财务,在国美上市时,立下过汗马功劳。因此,在国美众目睽睽之下,杜鹃无疑极具分量。杜鹃的复出,将有力增强黄方面的话语权;甚至有分析人士认为,胜利天平开始向黄光裕方面倾斜。值得注意的是,有法律方面的人士提出,根据刑法规定,缓刑只适用于被判 3 年以下有期徒刑者,鉴于杜鹃的罪行并不轻,二审将杜鹃从 3 年半改判为 3 年,并实施“3 缓 3”,在我国司法实践中相当罕见。据此,如果改判体现

还于 8 月 27 日增持了国美 0.8% 的股权,其持有的国美电器股份比例由 33.98% 升至 34.78%。此外,鉴于香港联交所对已持股超过 30% 的大股东在二级市场增持不得超过 2% 这一规定,黄光裕还发动其香港友好人士群体增持了总共 5% 至 7% 的股权。

此外,黄光裕控股公司 Shinning Crown 同时给国美寄发另一封信,表示要约认购根据现有发行授权可能发行的股份总数中 55% 至 65% 的股份,认购价比第三方就余下 35% 至 45% 的新股数目所支付的每股新股平均认购价,将溢价 5%。

对此,国美董事会则回应,目前并未根据现有发行授权发行新股做出任何决定,因此,该信函所说的要约只是基于黄先生自己的推测,董事会通常不会考虑任何基于假设性的提议。同时,董事会认为由于 Shinning Crown 是公司的关联方,根据有关上市条例,公司无法满足黄这一单一股东的要求。

自 8 月 4 日黄光裕发出信函以来,国美股价已累计下跌 20%。昨日,国美再次下跌 3.14%,收于 2.16 港元。

大行评级

花旗建议持有东航

本报讯 花旗发表报告,维持东航(00670.HK)持有“评级,目标价 5 港元。报告指出,东航上半年净利润增长 79% 至 17.61 亿元(人民币,下同),撇除燃油及外汇对冲盈利,核心盈利为 13.8 亿元。由于旅客增长强劲以及票价上升 20% 的带动,其第二季度净利由首季的 3.13 亿元上升至 14 亿元。

交银维持 中海油服买入评级

本报讯 交银发表报告,维持中海油服(02883.HK)“买入”评级,将其目标价降至 12.26 港元。交银称,公司 2010 年上半年实现营业收入 87.32 亿元(人民币,下同),净利润 21.74 亿元,分别同比增长 12.4% 和 111.5%,每股收益人为人民币 0.484 元。

美林建议买入润地

本报讯 美林发表报告,维持华润置地(01109.HK)“买入”评级,目标价 19.8 港元。报告指出,华润置地上半年净利较该行预期强劲,其中收入增长 2.7 倍至 124 亿港元,销售面积增 2.3 倍至 81.4 万平方米,核心盈利增 2.4 倍至 19.7 亿港元,而毛利率也达至 39% 的健康水平。(易涵)

保利协鑫与旺能光电签订 第二份硅片供应合约

保利协鑫(03800.HK)昨日宣布,旗下南京协鑫光伏电力科技有限公司与台湾太阳能电池与组件厂商旺能光电股份有限公司签订第二份长期硅片供应合约,长期策略联盟的关系更趋稳固。据悉,此份硅片供应合约供应期为 2010 年 10 月起至 2015 年 12 月止,合约总供应数量约为 664 兆瓦,合约同时保留跟随市价调整的议价机制。(钟恬)

投资者对后市信心 略显不足

交银国际 黄文山 徐麟威

周一港股跟随外围高开,恒指早盘最多升 235 点,高见 20832 点,但中国移动(00941.HK)、中国人寿(02628.HK)等个别重磅股走势疲弱,对大市造成一定压力,使恒指震荡回落,最终收报 20737 点,升 140 点或 0.68%,全日主板成交则缩至 492 亿港元。9 月期指上涨 223 点,收报 20671 点,仍较现货低 66 点,反映投资者对后市信心略显不足。

盘面看,个股普遍上扬。板块方面,汽车及配件、食品与饮料,以及旅游与娱乐板块涨幅靠前。有媒体报道称,持有中国移动 3% 股权的 Vodafone,可能会在 9 月份启动减持中国移动的计划,涉及资金近 500 亿港元。中国移动受此消息影响,昨日逆市跌 1.16% 至 80.65 港元。如果消息未被澄清,我们估计这种负面影响或会持续一段时间。中国人寿自上周三公布业绩以来,股价接连下跌,截至昨日该股跌幅已超过 9%,收报 29.75 港元。

业绩公布方面,九仓(00004.HK)公布 6 月底止半年业绩,盈利较去年同期增长 41.76%,每股赚 3.59 港元;会德丰(00020.HK)亦公布中期业绩,盈利同比增长 65.85%,每股盈利 2.94 港元;其副主席吴天海表示,会德丰将会精简架构,集中投资香港本地房地产业务,并会在适当时机考虑将内地地产项目注入九仓,使九仓在集团内的内地业务更集中。两股日内分别升 0.36% 与 1.35%。

上海实业 集中发展三大核心业务

证券时报记者 徐欢

本报讯 上海实业(00363.HK)昨日公布其 2010 年上半年业绩,上半年公司实现净利润 44.4 亿港元,同比上升 216.2%,营业额则上升 150.1% 至 66.6 亿港元,每股盈利 4.109 港元,派发中期股息 0.5 港元。

上海实业在继去年退出非核心业务后,今年大力整合其三大核心业务,分别是房地产、建设设施以及消费品。在房地产方面,受惠上海城开集团销售收入及上海尚海湾项目的盈利贡献,房地产业务在上半年来为其带来约 7.53 亿港元的盈利,较去年同期上升 1307.1%。建设设施业务方面,盈利贡献为 4.13 亿港元,同比上升 24%,主要由于通行费收入及车流量的稳定增长。此外,消费品业务期内为公司提供盈利贡献 4.04 亿港元,扣除去年同期已出售联华超市及光明乳业所获得的出售收益及盈利贡献后,同比上升 6.7%,占集团净利润约 25.8%。

昨日,上海实业跌 0.65%,收于 37.95 港元。

合生创展上半年 销售额达 68.64 亿港元

证券时报记者 张达

本报讯 日前,合生创展(00754.HK)公布的 2010 年中期业绩显示,上半年实现合约销售额 68.64 亿港元,与去年同期几乎持平;实现营业收入 46.68 亿港元,同比增长 19.6%;每股净资产为 19.9 港元,同比增长 8.3%;核心净利润达到 15.15 亿港元,同比大幅提升 67%;每股盈利 0.9 港元,同比增长近 50%。

合生创展总裁薛虎表示,与一些注重周转、现金流和利润的公司相比,合生更强调单位面积产出的最大化,比如在土地储备方面,采取非常理性的拿地策略,既考虑公司的承受能力,量入为出,也综合考虑市场状态和现实状况,量力而行,合生从不拿地王。

窝轮解码

业绩高峰期已过 港股上升动力不足

香港智远投资咨询公司

港股上周力撑 20500 点,现终见反弹,重上百年线,但成交清淡,谨慎气氛仍未改善,这些因素或制约港股反弹的持续性。港股反弹主要受外围利好带动。美股方面,道指在万点关口失而复得。主要因为美国上周五公布修订后的第 2 季 GDP 增长 1.6%,高于普遍预期的 1.4%。同时美联储主席伯南克表明当经济前景严重恶化时,将通过非传统手法推出额外宽松措施,暂时淡化经济复苏可能下潜至衰退的担忧。虽然伯南克力挺经济的言论有利提振市场信心,不过美联储拯救经济的措施有限,疲软的经济数据短期内难有大改善,经济前景不明朗仍对美股形成压力。虽然国内股市造好,上证指数升穿 10 天及 20 天线,投资气氛好转,为港股带来支撑,但港股缺乏实际的利好因素,加上对经济前景仍存疑虑,市场持续冷清,而港股业绩高峰期已过,上升动力不足,因此恒指仍会反复徘徊。

衍生工具交易方面,投资者可考虑工商银行(01398.HK)认证的表现。工行中期业绩增长 27%,位于市场预期上限。受惠于业绩的支撑,工行连续两日反弹,表现好于其他内银股。如果大市配合,有望延续强势。工行阻力位于 50 天线(5.79 港元),支撑位于 10 天线(5.6 港元)。如果看好工行则留意其认证 24375,行使价 6.18 港元;反之,如果认为其将遇阻回落,则考虑其认证 22496,行使价 5.28 港元。(权证或牛熊证)投资风险巨大,可导致本金的全部损失。

证券时报记者 钟恬

私有化骏威汽车后昨日以介绍形式上市的广汽集团(02238.HK),全日收报 9.19 港元,无升跌,成交额为 4.93 亿港元。该股每手买卖单位为 2000 股。昨日早盘开市价为 9 港元,最高见 9.4 港元,最低为 8.7 港元。广汽董事长张房有在完成上市仪式后表示,广汽昨日股价表现合理,好于预期,也利于骏威汽车的换股价,证明投资者仍然理性,对公司前景有信心。

他表示,此次以介绍形式上市,并没有涉及融资。由于骏威汽车经营理念,属于素质良好的公司,而且营

运现金流充足,目前没有进一步融资的想法,会先以整合骏威汽车的资源为首要目标。而广汽现金流亦较为充足,因此暂无马上融资的迫切性。

张房有指出,广汽自有品牌的汽车将于本周五(即 9 月 3 日)正式下线,早于原定计划,将会主打中高端汽车市场,暂时未有定价,稍后会公布。此外,集团正在研发电动车,在今年广州亚运会将会率先投入电动大巴。

至于并购方面,张房有称,近期集团的并购,主要是为了加强产品线,未来仍会物色并购项目。他补充,

将会继续推动并购,包括长三角及沈阳等地区,使集团的产品更加丰富,短期内会以浙江吉利为并购目标。而广汽未来的布局,将会是立足广州大本营,面向中西部。

对于“汽车下乡”政策将于今年结束,他认为汽车市场靠政府政策刺激并非长远之计,未来市场应该靠消费者本身的需求刺激。至于最近一两个月,内地汽车销售放缓,他认为,只是由以往较快的增长转为趋向平稳,再大幅下跌机会不大。他相信,中国汽车业仍会持续相当长时间的高增长,因为中国经济仍在

继续发展,但不可能有去年底及今年初那样喷井式的增长,估计在未来一段较长的时间内仍可维持双位数增长。

而对于广汽上市后的前景,金利丰证券研究分析员黄智慧认为,广汽整体上市前,部分因素可能被市场忽略,目前其优势很容易在股价上有所反映。由于“汽车下乡政策”于去年推出,其实需求的最高峰期已经过了,估计未来增长会减慢,投资者需注意其股价被过分炒作,相信股价要有所回调才能反映真实销售情况。

债市短期或见顶 热钱进退两难

苏格兰皇家银行 梁丽珊

美联储主席伯南克在一年一度的联储年会上发表对经济前景的看法,认为经济的情况较原先估计差,当局会尽一切办法,避免经济进入衰退,市场认为由于息口已减至无可减的地步,当局可能会加大购买国债的规模。

美国 4 至 6 月的经济增长向下修订至 1.6%,较市场预期的 1.4% 理想,资金随即流出债市。2 年期美债的孳息率自 8 月 24 日创 0.4542% 的历史新低后,周五升幅为今年 4 月以来最大,重回 0.5% 水平。美股受带动由 7 星期的低位反弹,周五涨 1.65%,但全周道指仍跌 0.7%。

近日市场资金对债市的追捧几乎已进入疯狂的程度。2 年期与 10 年期国债的息差于上周四一度低见 1.96%,是去年 4 月以来最窄的息差水平。资金流入美元相关资产,不仅推高美元汇价以及市场的投机炒作和避险情绪,更带动日元兑美元上周重上 83.6 的 15 年新高。

不过在伯南克的言论发表及日元官员称有可能干预汇市后,上周五出现较大的逆转,日元持续回落,兑美元回试 85.22 水平,急涨近 1%。两大避险天堂的泡沫似有慢慢释放的迹象,对全球资金流向正常化有极大的帮助。

港股上周跌 1.8%,本周指结算前,估计看好的资金有望随美股反弹迎来一轮反击,留意 50 天线 20800 点阻力的攻守情况,21000 点为再下一城的目标位置。

展望本周,投资者除了留意债市资金流出的情况是否意味短期价格见顶外,也宜关注美国的非农业新增职位数据及制造业采购经理指数。内地周三将同时公布制造业采购经理指数。

工行(01398.HK)上半年净利息收益率较去年底升 11 点至 2.37 厘,带动净利息收入增长超过两成,中期净利息升 27% 至 846 亿元人民币,好过市场

预期。分析称,工行在四大国有商业银行中,净利息收益率改善程度最高。相反,国寿公布业绩后,大行投下不信任一票,股价急跌至 1 年低位。该公司上半年净利润为 180.34 亿元人民币,同比增长 7.38%,业绩略胜于券商预期的中位数。

走势上,估计短线资金仍热捧工行,周五重上 10 天线,中线反弹目标可留意 5.8 港元的 50 天线位置。国寿方面,辅助技术指标已现超卖的情况,反弹留意 10 天线约于 32.74 港元水平,支持位则宜下移至 28 港元上方。