

9月2日卖空港股前20名			
代码	卖空股票	卖空股数	卖空金额(港元)
02318	中国平安	21,625,500	1,451,974,575
00941	中国移动	4,323,000	345,488,850
02628	中国人寿	5,404,000	164,123,650
03968	招商银行	7,264,500	148,044,100
00013	和记黄埔	2,203,000	132,654,850
00688	中国海外发展	5,706,000	94,400,520
00857	中国石油股份	9,840,000	84,629,640
02331	李宁	3,257,500	76,982,350
02388	中银香港	3,484,000	74,917,600
00762	中国联通	6,276,000	70,098,400
00388	香港交易所	544,500	67,755,530
00016	新鸿基地产	577,000	64,123,900
00005	汇丰控股	792,000	61,629,160
03323	中国建材	4,002,000	60,294,080
00330	思捷环球	1,321,000	56,822,150
00019	太古股份A	576,000	56,392,825
00939	建设银行	7,882,000	51,234,060
00022	康师傅控股	2,248,000	44,227,680
00658	中国高港传动	2,360,000	42,463,040
00914	安徽海螺水泥股份	1,444,000	42,380,000

卖空股票数目:327只
卖空股票股数:283,323,750
卖空股票金额:47.92亿港元

制表:陈霞

豪掷11亿 思捷欲押重注拓内地版图

证券时报记者 吕锦明

本报讯 由于欧洲业务出现明显倒退,思捷环球(00330.HK)昨日宣布公司上一财年净利润同比减少逾10%。受到业绩回落消息的影响,其股价昨日高开低走,收盘时逆市下跌3%,报42.9港元。

思捷环球管理层于昨日召开的业绩发布会上表示,金融海啸冲击后的欧洲消费者信心仍未恢复稳定,使公司的批发业务今后仍面临一定的压力,公司未来的策略将转为集中主要力量扩大内地业务的比重。思捷环球财务总监周福安透露,在未来一年,将预留11亿港元作拓展内地业务之用。

将退出挪威和葡萄牙

思捷环球昨日公布了截至今年6月底的上一年度业绩。期内公司的净利润倒退近11%至42.26亿港元,较市场的预期差;期内营业额下跌约2%至337.3亿港元;公司拟派发末期股息0.67港元/股,派息率同比减少近7%。

此前,欧洲市场一直是思捷环球的业务重心。公司的年报显示,思捷有超过八成的业务集中在欧洲市场。期内这部分营业额减少了4%,降至280.2亿港元;与此形成对比的是,公司于亚太区和北美地区的业务均增长了11%左右。

周福安表示,期内由于欧元兑港元大幅贬值一成三,使公司的汇兑损失高达3.7亿港元,同比增加了1.9倍。为了尽量减少外汇风险,公司已要求大部分亚洲供货商以欧元报价和结算,并订立了外汇远期合约以对冲风险。

周福安宣布,由于目前欧洲消费者的信心还不稳定,距离全面恢复尚需一段时日,加上全球经济前景仍存在风险,公司决定退出在挪威和葡萄牙的市场。

展望新一财政年度,思捷环球表示由于上一年度的市场环境不甚乐观,在新一财年上半年,公司的批发业务仍将充满挑战,预计7至11月份的

批发订单将有约5%的跌幅。

冀内地业务五年增长一倍

虽然欧洲业务拖了公司业绩的后腿,但其在内地的业务却呈现出喜人的景象。公司年报显示,期内内地业务的营业额已高达7.9亿多港元,但占营业额总额的比重却只有约2%。

思捷环球宣布,在新的财政年度,计划资本开支将大幅增加45%至22亿港元(上一财年为15亿港元),其中7.4亿将用于投资开设约100家新店,另有4亿多港元将用于翻新现有的店铺,公司计划将零售店铺面积扩大5%-10%。

思捷环球行政总裁范德施表示,内

地的业务目标是:在未来5年内将营业额最少增加一倍。他表示,内地有多层次的销售模式,未来公司将在内地设立设计中心。范德施认为,公司对于内地业务的发展规划并不保守,目前已具有一定的竞争力,今后还会考虑以特许经营的方式扩大销售网络。

周福安透露,公司在未来一年将预留11亿港元作拓展内地业务之用,期望在内地的营业额将持续大增,以减低欧洲业务所带来的风险。此外,思捷环球正考虑将关闭分布在全球的33家亏损店铺。周福安还表示,公司会研究在内地开拓网上销售业务,并计划推出较低价格的服装系列,以扩大在内地的市场占有率。

窝轮解码

欧美失业率居高不下 港股不宜过于乐观

香港智远投资咨询

中美最新公布的制造业采购经理人指数理想,证明两国的制造业状况强劲,一度成为中美股市反弹的借口。昨日港股也跟随走好,恒指重上20800点,成交额急升至660亿港元。港股暂时扭转跌势,市场气氛有所改善。但250天均线约21000点关口有较大阻力,估计港股短期内顺势突破的机会不大,后市仍有反复。

欧盟统计局最新公布,7月份欧元区失业率为10.0%,欧盟失业率为9.6%,环比双双持平,同比分别上升0.4个百分点和0.5个百分点。此外,美国劳工部公布,8月私营部门就业人数减少了1万人,为6个月以来该数据的首次萎缩,并大幅低于市场预测的1.7万人。而本周五美国将要公布的非农就业数据,市场预期为9.5%,与上月持平。从以上数据来看,欧美国家目前的就业情况可用“惨淡”形容,无疑会为股市营造浓厚的悲观情绪。

虽然港股气氛有所改善,不过投资者暂时不宜盲目追高,谨记要密切关注美国周五公布的失业率数据。皆因失业率居高不下一直是美股的最大隐患,同时也会对港股造成负面影响。可在静观美股对失业率出台的反应之后,再部署入市策略。我们认为,恒指短期将维持在20500-21000点这一区间震荡。

对衍生工具投资感兴趣的投资者,可择机参与恒指认股证。高位可部署恒指认沽证23965,行使价20600,今年11月到到期;低位则可部署恒指认购证24641,行使价20550,今年12月到到期。提醒投资者,认股证投资风险巨大,可导致本金的全部亏损。

大行评级

中银国际建议沽售港交所

本报讯 中银国际发表报告,给予香港交易所(00388.HK)“沽售”评级,目标价107港元。中银国际称,香港股市成交量低迷,过去三个月香港股市日均成交量只有550亿港元,而港交所当前股价对应的日均成交量为730亿港元。而该行对其2010及2011财年的盈利预测比市场预期低11%至13%。

花旗唱多中海油服

本报讯 花旗发表报告,维持中海油田服务(02883.HK)“买入”评级,将其目标价由12.1港元调高至13.1港元。报告指出,由于内地石油离岸服务需求持续增加,预计未来三年新供应钻井平台及利用率持续上升。花旗认为,其首艘半潜式钻井船COSL Pioneer将在10月底交付,可于明年首季在挪威作业,而新钻井船可为公司钻井收入带来26%的增加。

花旗建议持有中交建

本报讯 花旗发表报告,维持中国交通建设(01800.HK)“持有”评级,目标价7.7港元。报告指出,中交建上半年净利润为38.68亿港元,由于港口机械业务毛利率由12.1%下降至3.4%,其毛利率由8.9%降至8.1%。花旗表示,由于中交建手头订单较少,地产项目土地储备较去年同期低。

瑞银予中国平安中性评级

本报讯 瑞银发表报告,维持中国平安(02318.HK)“中性”评级,目标价66.5港元。中国平安公布拟用269亿元人民币增持深圳发展银行股权至52.4%。瑞银称,中国平安并购深发展后,按其上半年业绩推算,可将集团整体盈利提高9%,银行业务盈利提高38%,而平保旗下银行业务的一级核心资本充足率将由9.9%降至7.94%。

(易涵)

吸收合并太行水泥实现整体上市正在推进中,金隅股份董事会主席蒋卫平表示——

致力打造“A+H”两地资本平台

证券时报记者 钟恬



自H股上市以来,金隅股份(02009.HK)的表现远远优于港股大盘。截至2010年7月29日,金隅股价上涨46.71%,同期恒生指数和国企指数分别上涨4.76%和下跌0.41%。该公司高层表示,希望通过太行水泥的换股吸收合并方案,实现对旗下水泥资产的整合,达到解决金隅与太行水泥之间的同业竞争、完善公司的企业治理架构等目的。更重要的是,可以借此登陆A股市场,打造一个“A+H”两地资本平台。在日前举行的中期业绩发布会上,其董事会主席兼执行董事蒋卫平一一回应了媒体对其未来发展的提问。

证券时报记者:金隅股份上半年实现营业收入77.67亿元人民币,较去年同期增长48.2%;实现净利润10.18亿元人民币,较去年同期增长43.5%;水泥、新型建材、房地产开发、物业投资及管理四大板块的收入同步上升。你如何看待当前经济形势对此的影响,近期有何新动作?

蒋卫平:全球经济复苏的态势日趋明显,中国经济将持续稳步增长,在中国政府产业调控力度逐渐向纵深发展的形势下,2010年必将成为本公司机遇与挑战并存的一年。本公司利用国家宏观政策调整带来的机遇,应对境内外经济形势变化,继续扩大区域市场能力,拓展市场产业布局,发挥产业链协同优势效应,保持了公司经营业绩的稳定、快速、健康发展。我们将大力拓展目标市场,加强区域资源整合和内部资源调整,保持公司主要业务实现稳健增长。同时,本公司将充分把握资本市场上的有利时机,完成多批资产注入并启动吸收河北太行水泥的相关事宜,使公司实力进一步增强。

证券时报记者:有业内人士预计,水泥行业新一轮兼并重组的大幕即将开启,你如何看待水泥行业的前景,金隅又将如何把握国家严控新增水泥产能及淘汰落后产能的行业政策?

蒋卫平:在国家展开四万亿投资计划后,国内大型基础设施项目陆续进入施工的高峰期,市场对水泥的需求保持快速的增长,同时国家政策加大对落后产能的淘汰力度,促进水泥行业的整合及持续发展,对水泥行业整体而言是正面的。上半年,国家提出严格控制总量、抑制产能过剩、按照等量淘汰的原则,适度发展大型新型干法水泥,为本公司水泥产业营造有利的发展机遇。我们将进一步巩固完善京津冀“大十字”战略布局,加快重点生产项目建成投产,发挥区域产能优势,不断提高水泥和商品混凝土

的商业集中度及其对区域市场的核心竞争力;加大对发展区域内水泥企业的收购整合力度;继续发展节能环保的产业发展模式等。我们的战略布局已初显成效。公司从母公司注入曲阳水泥、永兴水泥等多家水泥工厂,并成功收购河北燕赵及河北宙石等水泥厂,同时自建的赞皇金隅水泥有限公司及沧洲临港金隅水泥有限公司粉磨站建成在上半年投产。预计2010年底公司水泥总产能将达到4000万吨以上,进一步加强在京津冀区域市场的控制力和竞争力。

证券时报记者:而对国家房地产调控政策,金隅股份如何适时作出业务结构调整,使上半年收入得以提升?

蒋卫平:面对当前市场观望气氛浓厚与价格不稳的市场状况,我们抢抓国家新政的机遇,推进保障性住房项目入住进度,快速回笼资金。本公司重点加强了对保障性住房的投入力度,其中金隅康惠园、朝阳新城、金隅嘉和园、金隅美和园等已基本完成入住对接。同时,为配合北京市加强保障性住房工作力度和相关政策带来的业务契机,本公司将继续积极加快自有工业用地的转化。

我们还加强成本控制,强化土地资源优势。通过多渠道取地方式,完成注入土地储备96万平方米,在北京、天津等一线城市成功取得多幅优质土地,截至2010年6月30日,本公司总土地储备已达到640万平方米。

证券时报记者:在贵公司业务涉及的四大板块中,市场对水泥业务的估值最高,此次吸次合并太行水泥,有利于提升金隅的整体估值水平,从而提升公司的整体市值。投资者很想知道,此次吸收合并完成且实现A+H同时的时间表是怎样的?

蒋卫平:我们将继续推进吸收合并太行水泥的工作,以进一步提升该公司水泥板块的竞争力,并实现整体上市,打造“A+H”两地资本平台。至于具体的时间表,我想相关工作可于今年底或明年初完成。

出业务结构调整,使上半年收入得以提升?

蒋卫平:面对当前市场观望气氛浓厚与价格不稳的市场状况,我们抢抓国家新政的机遇,推进保障性住房项目入住进度,快速回笼资金。本公司重点加强了对保障性住房的投入力度,其中金隅康惠园、朝阳新城、金隅嘉和园、金隅美和园等已基本完成入住对接。同时,为配合北京市加强保障性住房工作力度和相关政策带来的业务契机,本公司将继续积极加快自有工业用地的转化。

我们还加强成本控制,强化土地资源优势。通过多渠道取地方式,完成注入土地储备96万平方米,在北京、天津等一线城市成功取得多幅优质土地,截至2010年6月30日,本公司总土地储备已达到640万平方米。

证券时报记者:在贵公司业务涉及的四大板块中,市场对水泥业务的估值最高,此次吸次合并太行水泥,有利于提升金隅的整体估值水平,从而提升公司的整体市值。投资者很想知道,此次吸收合并完成且实现A+H同时的时间表是怎样的?

蒋卫平:我们将继续推进吸收合并太行水泥的工作,以进一步提升该公司水泥板块的竞争力,并实现整体上市,打造“A+H”两地资本平台。至于具体的时间表,我想相关工作可于今年底或明年初完成。

蒋卫平:我们将继续推进吸收合并太行水泥的工作,以进一步提升该公司水泥板块的竞争力,并实现整体上市,打造“A+H”两地资本平台。至于具体的时间表,我想相关工作可于今年底或明年初完成。

蒋卫平:我们将继续推进吸收合并太行水泥的工作,以进一步提升该公司水泥板块的竞争力,并实现整体上市,打造“A+H”两地资本平台。至于具体的时间表,我想相关工作可于今年底或明年初完成。

不过,竞争加剧将使中高级车价格在下半年有一定调整空间。广汽集团的主力车型为中高级车型,由于下半年行业增速放缓,汽车库存增加,以及新车型上市等因素影响,中高级车型的竞争将进一步加剧,而中高级车型的毛利较高,价格可下调的空间较大。我们预计,公司下半年将稳定增长。由于其规模较大,增长速度将会与行业的增长趋势相仿。由于下半年行业的增速放缓,我们预计其全年汽车销量增速会在15%-20%之间,2010、2011年每股收益为0.79元、0.91元,我们首次给予公司“长线买入”评级,目标价为9.9港元。

三江精细化工 今日开始招股

本报讯 内地最大民营环氧乙烷生产商中国三江精细化工(02198.HK)昨日召开上市记者会,吹响9月新股上市号角。据悉,本次中国三江精细化工共发行2.5亿新股,招股价为2.38至3.38港元,总集资金额在5.95亿港元到8.45亿港元之间,今日开始招股,计划于9月16日在港交所正式挂牌。

根据招股书,中国三江精细化工本次募集资金的67%将用于兴建工程,15%用于相关业务生产以及潜在的收购机会,有12%用于兴建生产设施。

中国三江精细化工是中国最大规模的环氧乙烷及AEO表面活性剂生产商兼供货商,主要产品为消费化学品及其成分——环氧乙烷及AEO表面活性剂。其主席管建忠表示,计划提高公司年产能,将环氧乙烷的产量由2009年的12万公吨提高到2011年初的18万公吨。AEO表面活性剂的产量也从2009年的11.8万公吨提高到2010年的21.8万公吨。

(徐欢)

广汽: 增速将与行业保持同步

交银国际 尹国辉

广汽集团(02238.HK)上半年业绩表现良好,实现营业收入288.97亿元人民币,同比增长39.8%,净利润为23.08亿元,同比增长260.6%,每股收益为0.59元。

从数据上看,公司上半年汽车销量增速略落后于行业。其上半年共销售汽车34.87万辆,同比增长35.5%,与行业上半年销量同比增长47.7%相比稍慢。其中乘用车共销售34.67万辆,同比增长35.4%;商用车共销售2071辆,同比增长51.9%。主力车型雅阁、凯美瑞、锋范总计贡献22.36万辆,占到总销量的64%,同比增速分别为3.3%、15.2%、20.3%,增速与行业相比较慢。新车型SUV汉兰达的销售则达到3.96万台,同比增长1538.1%,是公司上半年增速最好的车型。

可以说,新车型提升了公司的整体毛利。其上半年整体毛利同比上涨1.7个百分点至18.3%。其中乘用车的毛利率同比上涨1.8个百分点至18.4%,商用车毛利率同比上涨7.6个百分点至9.2%。整体毛利提升得益于高端车型汉兰达的销量大增,以及公司商用车完成重组并开始正常生产产生的规模效应。预计随着商用车销量的增加,规模效应将使商用车的毛利进一步提升。

不过,竞争加剧将使中高级车价格在下半年有一定调整空间。广汽集团的主力车型为中高级车型,由于下半年行业增速放缓,汽车库存增加,以及新车型上市等因素影响,中高级车型的竞争将进一步加剧,而中高级车型的毛利较高,价格可下调的空间较大。我们预计,公司下半年将稳定增长。由于其规模较大,增长速度将会与行业的增长趋势相仿。由于下半年行业的增速放缓,我们预计其全年汽车销量增速会在15%-20%之间,2010、2011年每股收益为0.79元、0.91元,我们首次给予公司“长线买入”评级,目标价为9.9港元。

汽车行业景气度或已阶段性见底

东航国际金融(香港) 廖料

在2009年集体大涨后,香港市场上的汽车股2010年走势出现分化。长城汽车(02333.HK)、华晨汽车(01114.HK)等表现出色;而比亚迪(01211.HK)、吉利汽车(00175.HK)等表现较弱。汽车上市公司中期业绩普遍出现同比大幅增长。但由于3月至7月内地汽车销量连续5个月出现下滑,业绩增长给股价带来的催化作用有限。不过,汽车行业的景气度可能已经阶段性见底,未来汽车股走势有望强于大市。

中国汽车技术研究中心最新的数据显示,8月份中国汽车销量完成121.55万辆,环比增长15.09%,同比增长55.72%。本应该是销售淡季的8月车市出现强劲反弹,提前进入销售旺季。其实,汽车销售好转的态势在7月份就已经出现。7月份尽管销售依然出现环比回落,但更多是由于季节性因素所致。过去5年7月销量相比6月均出现下滑,而今年7月回落幅度好于除2009年外的其余4年,而且终端销量回落小于批发销量,显示汽车行业在7月已经有了企稳迹象。8月汽车销售环比大幅回升,考虑到9月和10月是汽车销售旺季,9月销售环比8月一般会增长20%左右,汽车行业的景气度在经过持续下降后可能已经触底。

尽管我国的汽车产业已经经历了快速的发展,但由于基数较低,未来的成长依然有较大空间。数据显示,美国每千人乘用车的保有量为

456辆,加拿大为588辆,地少人多的德国和日本也达到503辆和513辆。比较而言,我们的保有量只有31辆,不但大大低于发达国家的水平,也大大低于世界平均103辆的水平。政策方面,由工信部牵头的《汽车与新能源汽车产业发展规划》制订完成即将上报国务院批准。在这份新能源汽车产业规划草案中,纯电动车成为我国汽车工业转型的主要战略取向,而政府计划投入1000亿元左右,换取新能源汽车产业化和市场规模世界第一的计划,将是中国汽车产业有史以来最大规模的政策支持。

估值方面,香港上市的汽车公司2010和2011年的预期市盈率平均为

12倍和10倍左右,估值相对于A股和欧美同类公司存在10%-20%的折让。考虑到中国市场的增长潜力,香港的汽车公司绝对和相对估值水平都有比较强的竞争力。

汽车行业景气度可能已经阶段性见底,但回升幅度可能有限,很难形成2009年那样的持续回升周期。同时,由于2009年下半年基数很高,销售环比增长但同比增速却很可能下降,因而汽车股表现可能好于大市,但出现大幅上涨的概率并不高。汽车是一个强周期行业,同时也是经济的先行指标,汽车销售回升和8月PMI指数的反弹是经济企稳的重要信号。从这个角度出发,未来股市向好的概率或许更高一些。

估值方面,香港上市的汽车公司2010和2011年的预期市盈率平均为

12倍和10倍左右,估值相对于A股和欧美同类公司存在10%-20%的折让。考虑到中国市场的增长潜力,香港的汽车公司绝对和相对估值水平都有比较强的竞争力。

