

■ 热点直击

纷美包装 首日挂牌升 14.42%

本报讯 纷美包装(00468.HK)首日挂牌，全日收报 4.92 港元，较招股价 4.3 港元上升 0.62 港元或 14.42%，最高报 5.01 元，最低见 4.6 港元，成交 1.73 亿股，涉及金额 8.3 亿港元。以该股每手 1000 股计，不计手续费，认购新股人士每手赚 620 元。

中国玻璃 拟竞购蓝星 17.46%股权

本报讯 中国玻璃(03300.HK)宣布，公司于 12 月 9 日参加竞投收购青岛碱业在青岛市产权交易所挂牌出售的 1880 万股威海蓝星玻璃普通股，相当于威海蓝星已发行股份约 17.46%。申请竞投由中国玻璃间接全资附属公司 Starfair Group Limited 提出。中国玻璃须向青岛市产权交易所支付可退回投标保证金 3000 万元人民币。威海蓝星主要从事玻璃制品生产业务，目前中国玻璃通过 Starfair 持有威海蓝星约 50.78%股权。

世茂房地产 13亿元投得福州地皮

本报讯 世茂房地产 00813.HK)昨日宣布，投得一块位于福州闽侯县滨江新城地皮，该地块占地约 35.2 万平方米，规划总建筑面积 88 万平方米，地价为 13.07 亿元人民币，折合楼面价约为每平方米 1485 元人民币。

渣打集团 称未来数年再融资可能性小

本报讯 渣打集团(02888.HK)表示，继近期供股后，集团已加强其资本水平，并做好准备应付易变的监管环境，而风险加权资产自上半年起呈单位数增长，目前维持审慎的资金结构，未来数年需要进行再融资的可能性很小。

渣打称，集团为银行同业市场的净贷款人，目前资产负债表维持多元化及审慎，流动资金水平维持稳健，两项主营业务的存款增长处于优良水平。

中金再生 拟集资 4.71 至 4.92 亿港元

本报讯 根据销售文件，中金再生(00773.HK)以先旧后新方式，配售 6000 万股股份，配售价介于 7.85 至 8.2 港元之间，集资额达 4.71 至 4.92 亿港元，配售价较中金再生昨日收市价 8.83 港元折让 7-11%，配售代理为美银美林。中金再生昨日逆市跌 0.339%至 8.83 港元。

泰山石化 磋商出售泉州船舶 95%股权

本报讯 泰山石化 01192.HK)周一起停牌，待公布可能主要交易及可能发行新股。昨日有知情人士透露，交易涉及建议出售泉州船舶工业 95%的股权，涉及金额 18.66 亿元人民币(约 21.75 亿港元)，此外，还计划发行 5 亿股新股。据悉，有关框架合作协议已签订，详细协议正进行磋商。(钟 恬)

■ 窝轮解码

A50 中国窄幅整理格局未改

麦格理资本证券

恒指昨日略为反弹，至 23300 点附近乏力再上，其后在 10 天线附近反复徘徊，收报 23171 点，上升约 0.3%，短期后市方向并不明朗。大市成交持续淡静，成交额进一步跌至 702 亿港元，权证及牛熊证成交额则为 219 亿港元，占大市总成交逾三成。

安硕 A50 中国(02823.HK)价格已回至 250 天线，过去半个月以来一直在 50 天及 250 天线之间窄幅整理，昨日收报 13.02 港元，相关权证为第十大成交个股权证。A50 认购证本周一至三连续三日有资金净流入，但金额逐日递减，期内由 1324 万港元降至 155 万港元，跌幅近九成，而货销量上升至 52.3 亿份。

中国海洋石油(00883.HK)股价昨日维持在近期高位约 18 港元附近整固。相关权证成交额上周五有 2.1 亿港元，本周一至三已增至 3 至 4 亿港元，昨日再升至 5.7 亿港元，占有率也由期内的仅 1.5%攀升至 4.3%，截至周四企稳，占本周十大个股权证成交之列。

热钱不爱住宅爱商铺 两“美联”一冷一热

证券时报记者 唐 盛

本报讯 受热钱可能因港府出手干预住宅楼市炒风而“转战”商铺传闻的影响，同在港股上市的美联工商铺(00459.HK)和美联集团 01200.HK)昨日出现一涨一跌，冷热对比鲜明的走势。

至昨日收盘，美联工商铺的股价狂涨 26.4%，收报 0.091 港元，刷新 52 周高点纪录；主营住宅房屋代理的美联集团则继续低迷，逆市下跌 0.17%，收报 5.76 港元。

行业分析人士预计，由于港府遏制住宅房地产炒风的措施得力，热钱炒楼的疯狂程度将收敛；但在低息环境下热钱仍将寻求出路，有可能大举

转投商铺地产，因此相关个股可持续关注。

资金转向令商铺市道升温

港府近期突然重拳出招，向住宅短炒者征收额外印花税。这令住宅楼市的交投迅速降温。但有迹象显示本地的商厦和店铺炒风炽热，不少资金正由核心商业区蔓延至非核心区域。”一位香港地产经纪人士介绍说。

记者在查阅香港土地登记注册处公布的数据时发现，在今年 11 月份，全港共有 451 宗商厦买卖登记，环比激增 55%，单月登记量更是创出了近 3 年来新高。冰冻三尺，非一日之寒，投资者从美联工商铺的业绩报告也可

谨慎成交量判断港股走势

东航国际金融(香港)廖 料

传统的成交量理论认为，当市场向好时，成交趋于增加，市场趋于活跃。相反，当市场下跌时，市场活跃度下降，成交将趋于缩量。这一规律在 A 股市场上适用性一直较好，但在香港市场上，这一规律并非有效。金融危机前，这一规律还是比较适合的，但金融危机后，这一规律似乎已经有了变化，上涨缩量或下跌放量的情况经常出现。

今年上半年，市场上涨时成交量一般较小，而当市场下跌时，市场成交反而有所增加。1 月份恒生指数大跌

8%，市场日均成交 775 亿港元；2、3 月市场反弹，日均成交却只有 559 亿和 592 亿港元。4、5 月受内地房地产市场调控和欧洲债务危机影响再次下跌，日均成交却放大到 688 亿和 665 亿港元。6、7 月欧债危机趋于缓和市场上涨，不过成交却萎缩至 522 亿和 533 亿港元。8 月市场调整，日均成交放大到 578 亿港元。9、10 月，受美国二次量化宽松政策预期及内地和外围乐观经济数据带动，市场大幅上涨，这次上涨得到了投资者的认可，成交也一改之前上涨无量的格局，日均成交大幅

增加至 732 亿和 978 亿港元。11 月，恒生指数冲高回落，不过成交量依然维持高位，日均成交达 979 亿港元，成为今年以来日均成交最高的月份。12 月，市场人气出现回落，市场的成交量也有所回落，12 月以来日均成交 805 亿港元。

市场的心态可能是导致成交量走势和价格走势背离的重要原因。金融危机后，尽管市场出现快速反弹，但金融危机的阴霾依然在投资者心中挥之不去，因而市场上涨时投资者参与意愿并不强，而当市场有调整迹

交银国际 黄文山

中资航空股则全面下挫，国航(00753.HK)急跌 6%。

事实上，我们在 2 个月之前已介绍过对 2011 年股市走势的观点，表示 2011 年港股有可能大升。11 月的股市调整在我们意料之中，但调整幅度高于我们的预期。我们看好 2011 年的港股表现，主要原因是市场的资金充裕。港股目前的市盈率约为 14.6 倍左右，估值不算昂贵。

不过，2011 年的行情或许只在上半年。随着全球经济复苏，我们预计环球通胀逐渐再现，投资者的焦点将很可能由经济的复

期二线区域的物业将有可能成为市场关注的焦点。”

住宅代理日子不好过

对于住宅和商铺市场出现一冷一热的情况，美联集团高级执行董事黄锦康表示，港府推出压抑住宅楼市炒风的措施后，物业成交持续大幅减少，严重影响了从业人员的士气。据美联物业统计，上个周末假期的两日里，香港十大屋苑仅有 26 宗交易，虽然对比前一周的 20 宗有近三成的升幅，但仍有一些龙头屋苑零成交。

黄锦康表示，自从港府推出打击楼市炒风的措施后，香港二手物业交投已明显大减，这反映出整体住宅市

谨慎成交量判断港股走势

东航国际金融(香港)廖 料

象时却容易出现恐慌。今年以来，全球经济有二次探底风险，内地政策又在逐步退出，种种不确定性令投资者总是处于信心不足状态。这种成交量和价格背离的情况，金融危机后在美国股市也常常出现。可见这并非香港股市特有的现象，这更多地反映了投资者在金融危机后投资心态和行为的微妙变化。

香港股市 9、10 月的上涨伴随着成交量的有效放大，这表明投资者信心正在有效恢复。不过，未来港股成交量和大市走势，能否完全恢复上涨放量、下

场的情况有进一步疲软的迹象。但他强调，集团暂无裁员的计划，并相信低息环境仍将持续，明年香港住宅市场有 10%的上升空间。

但是，券商大行的态度正渐趋谨慎。里昂证券日前将美联集团 2011、2012 年的盈利预测分别下调了 27%和 12%，目标价由 6.7 港元调低至 5.4 港元，维持“沽售”评级。该行表示，港府征收额外印花税的措施可能会令投机需求却步，但强劲的市场基调仍支持香港楼价继续上升，这意味着港府可能再次出手打压楼市。在高营运杠杆加上市况波动、成本不断上涨的情况下，美联集团的毛利率将出现回落。

谨慎成交量判断港股走势

东航国际金融(香港)廖 料

缩量的格局还需进一步观察。从这个角度出发，投资者在用成交量这一重要指标判断市场时要多一分谨慎。

对于近期市场的调整，我们认为这更多的是对于前期市场快速上涨的合理修正，毕竟经济基本面不支持市场快速走高，但这样的调整并不会改变市场中期向好的格局。不过短期来看，恒生指数可能会维持弱势震荡，出现大调整率较低。在内地加息靴子落地后，A 股和港股或将出现一波补涨行情，毕竟最近一段时间其走势弱于外围股市太多。

■ 大行评级

花旗建议买入恒大

本报讯 花旗发表报告，维持恒大地产(03333.HK)“买入”评级，目标价 5.18 港元。报告指出，恒大地产公布 11 月的销售数据显示，11 月合约销售为 65 亿港元，前 11 个月累计销售为 477 亿元(人民币，下同)，超出今年订下的 400 亿元目标。该行认为，恒大 12 月的销售增长将会放缓，预计其 2010 至 2011 年净利为 50.69 亿及 72.91 亿元。

美林调高中海油目标价

本报讯 美林发表报告，重申中国海洋石油(00883.HK)“买入”评级，将其目标价由 16.4 港元升至 18.2 港元。美林称，看好中海油及中海油田服务(02883.HK)，认为这两家公司均受惠于油价上升的趋势。该行将中海油 2010 年至 2012 年每股盈利预测由原来的 1.16、1.32 及 1.33 元(人民币，下同)，分别调高至 1.19、1.37 及 1.43 元。

大摩下调中信泰富评级

本报讯 摩根士丹利发表报告，将中信泰富(00267.HK)评级由“增持”降至“持有”，目标价 21 港元。大摩将中信泰富 2011 年及 2012 年的每股盈利预测分别下调 38%及 41%，至 2.24 及 3.95 港元。大摩估计，中信泰富旗下铁矿石项目至 2014 年才会产生贡献，远逊于目前市场预期。

德银维持广汽集团买入评级

本报讯 德银发表报告，维持广汽集团(02238.HK)“买入”评级，目标价 13.2 港元。德银称，公司股价由近期的高位回落 25%，由于市场关注其中级和中高级轿车销售放缓，以及对合营公司实施的新税项。德银认为，公司股价显著回落属于市场过分反应。(易 涵)

本版作者声明：在本人所知的范围内，本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。