■ 热点直击

天津发展价量齐升 上扬近 9%

本报讯 天津发展(00882.HK)昨日逆市异 动,股价以巨量成交创出33个月来新高,午后 高见 6.83 港元, 收市报 6.82 港元, 升 8.95%, 成 交急增至985万股,为8个月来最多。

据悉、该公司本月初落实向母公司出售津 滨高速公路60%的股权,以换取位于深圳及天 津的26项物业,估计该交易可使其获利约 1863 万元(人民币,下同)。

莎莎计划 3 年 内地分店增至 100 家

本报讯 莎莎(00178.HK)主席兼行政总裁 郭少明表示,明年3月底前,港澳分店总数将超 过81家,计划于两年内增至100家;未来两年 的重点在于发展内地市场, 内地分店在本年度 内将增至不少于32家,2至3年后增至100 家。海外业务方面,目前新加坡及中国台湾地区 分店分别为19及18家,马来西亚的分店将在 明年4月底前增至40家。

中电信 11 月 移动用户增量放缓

本报讯 中电信(00728.HK)公布,11 月份 本地电话用户净流失由10月份的85万户增至 116万户,本地电话用户总数减至1.7627亿户。 固网宽带用户净上客继续放缓,为78万户,10 月份净上客84万户,固网宽带用户数则增至 6269 万户。移动用户净上客数量,则由 10 月份 的 253 万户继续放缓至 251 万户,移动用户数 增至8802万户。

中国动物保健品 获黑石入股

本报讯 已于新加坡挂牌的中国动物保健品 (00940.HK),将于明早在香港以介绍形式挂牌。

据该公司的上市文件,黑石集团于此前认 购其 4000 万美元的可换股债券及 700 万新加 坡元的配售股份,在上市前,黑石持有该公司 1.26%股权。而根据可换股债券的条款,黑石要 在2015年8月10日到期前决定是否行权,据 知情人士透露, 黑石对中国动物保健品充满信 心,将会完成相关程序,而黑石如果悉数行使可 换股债券,持股将会超过10%。

该公司副首席执行官兼执行董事孙金国表 示,香港与新加坡均为亚洲良好的金融市场,公 司选择到港上市, 主要因为香港投资者较为熟 悉公司业务,垂青该公司的投资者较多;其次是 新加坡市场流动性也不及香港,公司管理层希

■ 大行评级 德银调高和黄目标价

本报讯 德银上调和黄(00013.HK)2010 至 2012年每股盈利预测 14%-29%, 主要反映其 3G业务扭亏早于预期,以及长建(01038.HK) 并购英国电网资产。德银将其目标价由62港元 调高至87港元,即较资产净值折让15%,评级 维持"买入"。

野村维持中电"中性"评级

本报讯 野村表示,中电(00002.HK)收购 新南威尔士州资产后,澳洲业务前景改善, 2011-2012年的盈利可提升4%-7%。野村将其 目标价由 56.4 港元,上调 16%至 65.2 港元.维 持"中性"评级。

大和重申电盈"跑赢大市"

本报讯 大和预期, 电盈(00008.HK)2011 年的派息比率将由2010年的60%上升至 65%,2012年则为70%。2010至2012年的每股 盈利预测,分别上升4%至37%,至0.257港元、 0.276港元及0.386港元。大和将电盈目标价由 3港元上调至3.73港元,重申"跑赢大市"评级。

花旗建议买入信义

本报讯 花旗首予信义 (00868.HK)"买入" 评级,目标价 7.5 港元,相当于 2011 年预测市盈 率 12.1 倍,比上市以来的平均市盈率 10.1 倍溢 价 20%。该行相信,信义的汽车玻璃业务提供了 稳定的利润, 建筑玻璃则受益于内地节能环保 政策, 而浮法玻璃也是一个关键的盈利增长动 力,同时公司的盈利增长受扩张带动。(钟 恬)

借非凡进军体育地产受挫 李宁成"烫手山芋"

创业板上市委员会裁定非凡中国收购李宁股权的交易为"反收购",引发两家公司股价暴跌

证券时报记者 唐盛

本报讯 非凡中国 (08032.HK)日 前发布公告称,香港联交所创业板上 市委员会裁定非凡中国收购李宁 02331.HK)的股权交易为反收购。公 司同时宣布,正就这一裁定提出上诉。

市场人士指出,如果非凡中国的上 诉被驳回,可能意味着李宁借壳非凡中 国打造体育地产产业的计划告吹。

体育地产计划受阻

非凡中国的前身为港股创业板公 司快意节能,8月底宣布收购李宁 30.9%的股权,并更名为 非凡中国控 股有限公司"。在双方随后达成的多项 协议中有一项特别引人关注, 即非凡 中国以总价7亿港元收购投资控股公 司 Bright Equal 及 Union Wealth,此 后,非凡中国将有权开发及管理于开 发区土地兴建的工业园以及开发棋盘 山土地,还有权参与工业园的不同商 机,其中包括发展生态城。

非凡中国表示, 收购有助于集团 参与体育及绿色主题社区发展。据悉, 此生态城项目位于沈阳市中心, 土地 面积超过1500亩,涉及投资额约400 亿元(人民币,下同),预期投资期长达

李宁也表示,一系列重组意在令 公司垂直控股,股权更为简单清晰。对 于外界质疑非凡中国计划拓展的体育 产业及环保城等计划,只是以地产项 目为主要目的,实际与体育并不沾边。 李宁回应,体育产业的定义可以更广 泛地看待,他还以北京的 鸟巢"和 % 立方"为例,表示这两个房地产项目即 是体育产业的典型。

非凡中国:想方设法完成收购

非凡中国日前声明,已就有关裁 定提出上诉,公司的意向仍是在创业 板上市规则下继续进行收购。非凡中 国执行董事陈宁表示, 估计联交所最 快约一个多月会就公司的上诉给予回 复,有信心最终可完成交易。

非凡中国强调,此次反收购裁定 并不代表收购李宁的交易告吹,只是 需要更多的时间、符合更多的要求, 公司与李宁建立策略合作关系,将继 续把非凡中国发展为体育及环保综

根据香港联交所的《上市规 则》,所谓'反收购行动"通常指某项 交易可能会影响到公司控制权,或 变相将拟收购资产上市的交易行 为。据一名熟知上市要求的投行人 士介绍,《上市规则》并没有具体的 指标去界定单纯的注资和收购买壳 的分别,委员会在评核一项交易时 会重点考虑交易的意图,如果公司 的解释无法令委员会接受为注人或 收购资产的动机,而交易又会令公 司出现重大变动(例如影响控制权或 主业转变等),那么委员会可能就会 视该项交易为 '反收购''。

上述投行人士指出,如果非凡中 国要继续进行收购交易, 就必须按照 新股上市的要求提供更多财务及经营 数据,而这将令重组变得更为困难。因 为对于一般想借壳上市公司而言,三 年连续盈利的财务条件以及上市委员 的各种询问,都是不易招架的事情,

即使在创业板要重新上市,也要符合 三年盈利达到 2000 万港元等条件,但 是非凡中国在过去三年都出现亏损, 并不符合新股上市的规定。"

李宁市值一天缩水 30 亿

事实上,李宁的做法,被业界解读 为等同于"空手套白狼".其目的是迅 速壮大非凡中国,借壳发展内地房地 产业务。由于李宁明年的订货情况不 甚理想,加上此次创业板上市委员会 裁定交易为"反收购",李宁马上就由 之前抢手的"香饽饽",变成了大行争 相打压的"烫手山芋"。李宁昨日暴跌 近 16%. 收报 17.88 港元: 非凡中国更 是跌逾20%, 收报0.315港元。

凯基证券表示,订单下降的关键 是李宁将进行分销架构重组,预计其 2011 财年的销售额和收益都将面临 下行的风险。统计显示,李宁昨日的

下跌就抹去了超过30亿港元的公司 市值.目前市值为190亿港元.与安踏 体育(02020.HK) 约 310 亿港元的市 值差距越拉越大。

时富资产管理联席董事姚浩然表 示."内地体育用品市场竞争相当大. 而李宁目前估值已高,需要有高增长 才能支持其股价,但订货率倒退估计 会给股价带来调整压力。近期该股持 续创新低,建议投资者暂时不宜参 与。"他表示,相当长的一段时间来,整 体体育用品市场已转弱,可能有更多 的负面因素逐步浮现,投资者要对该 板块更加小心。 (唐盛)

基金"收炉"过节 恒指徘徊收跌

证券时报记者 徐 欢

本报讯 昨日,受朝鲜半岛局势 紧张影响,亚太区股市纷纷下滑,港 股一度大跌超过 322 点,失守 22400 大关,创10月以来新低。但尾市明 显翘尾,恒生指数全日收报 22639 点,跌0.33%。有业内人士表示,昨 日港股下跌主要是受 A 股市场影 响,加上朝鲜半岛局势紧张,预计港 股将再试 22400 点低位。

金融类股份表现最差

恒生四大分类指数升跌不一。

公用类指数表现最好,涨 0.65%;受 欧债危机影响,金融类指数则表现 最差,跌0.87%;此外,工商业类微 升 0.12%、房地产类微跌 0.04%。

中资股方面,电信、综合红筹、 基建、贵金属板块都相对跑赢大市; 消费、航空、水泥、汽车、钢铁以及电 信设备板块则相对跑输大市。

在重磅股中,汇丰控股 (00005. HK) 跌低 1.12%, 报 79.2 港元,为 昨日港股第一大交易额个股。中移 动 (00941.HK) 则走高 0.85%,报 76.7 港元。招商局 (00144.HK)为全 日表现最好蓝筹,升4.4%,收报

内忧外患的金融股成大输家, 上周评级机构穆迪先后发出可能降 低西班牙及希腊信贷评级的警告, 并连降爱尔兰信贷评级5级,此外, 内地上调存款准备金率至 18.5% 自 昨日起生效,中资金融股几乎全线 受压,工行 (01398.HK)跌 0.7%、建 行 (00939.HK) 跌 0.72%, 农行 8.29港元。 €01288.HK) 也未能延续上周升势, 全日跌 2.9%, 收于 4.04 港元。两大 中资保险股中国人寿 (02628.HK)和 中国平安 (02318.HK) 则分别跌 1.11%及 1.39%, 至 31.25 港元及

81.85 港元。

此外,由于国土资源部要求严 格落实房地产监管和调控政策措 施,坚决抑制少数城市地价上涨过 快,不利消息影响导致内房股走弱, 此前急升的远洋地产 (03377.HK) 昨 日回吐 5.9%, 收报 5.07 港元。合生 创展 (00754.HK) 也下跌 1.9%, 收于

短线继续看淡

有分析师表示,由于圣诞节临 近,投资者多处于观望状态并倾向 于锁定利润,预计年底前欧美股市 普遍变动不大,外围将缺乏上升动 力,预计港股交投会更趋于平静,而 一些今年有好表现的股份, 也可能 会因为基金 收炉"过节而被提早沽

该分析师表示,港股短线继续以 偏淡为主,在缺乏资金的情况下,预 计本周港股波幅较小,大约徘徊在 22000 点至 23000 点之间。由于美国 本周公布的经济数据可望理想,预计 圣诞节前黄金消费类个股将有所表 现,此外,近日一些龙头零售股遭基 金 减磅"后,股价大跌,投资价值已 开始显现。

港股再度上演洗盘行情

交银国际 徐麟威

周二港股再度上演洗盘行情,早 场本身卖空意愿不强。 盘主要受朝韩紧张局势影响,亚太区 股市普遍下跌。A股中午前快速跳水, 认为港股在经历洗盘调整后,在本周 美国总统奥巴马签署,令该议案正式 进一步下跌的趋势将再次确立。 也令港股一度回落至 22393 点低位, 或者节后应有不错表现。策略上,我 生效。我们相信该方案将有助于美国 不过之后两地股市跌幅逐渐收窄,港 们依然建议投资者趁着调整的机会, 改善当前的就业困境,并有利于其消 业改善、消费复苏,还是美元中长期 股表现要优于A股,午后恒指甚至一 逢低布局符合 2011 年中国经济结构 费的复苏。但是大家想想,美国政府非 下跌的趋势,都将对港股构成利好。 度翻红。恒指最终收报 22639点,微 调整投资主线的个股,把握好"十二 但不降低开支,反而减少税收,所造成 这方面,也是我们判断今年 12 月至 跌 76 点或 0.33%。全日主板成交 608 五"规划引领的方向,重点关注中国 的漏洞将由谁来补?前期 8400 亿的 明年第一季度港股将再现一波升浪 亿港元,较上一日进一步萎缩,我们 战略性新兴产业、城市与内陆交通建 QE2甚至还不够填补这一漏洞,于是 的重要原因之一。 相信交投清淡有两方面原因. 一是圣 设、消费品制造等板块. 为 2011 年上 进一步发债与加印美钞将成为美国必 诞假期前的影响,二是在此点位,市 半年的行情做好准备。

内地香港两地上市 A 股与 H 股股价溢价表 (12月20日)
 股票名称
 股票代码
 收盘价
 AH股比价 1
 AH股溢价率 2

	ARD:	HIIO	A股(人民币)	H股 (株元)			l +		-
农业银行	601288	01288	2.61	4.040	0.75	-24.58%	1	00001	
招商银行	600036	03968	12.97	19.300	0.78	-21.55%	i i	00002	
建设银行	601939	00939	4.66	6.920	0.79	-21.39%	1 - 1		+
鞍钢股份	000898	00347	7.84	11.500	0.80	-20.41%	i L	00003	
中国平安	601318	02318	56.21	81.850	0.80	-19.83%	1	00004	
中国铁建	601186	01186	6.87	9.950	0.81	-19.40%]	00005	1
中国人寿	601628	02628	22.16	31.250	0.83	-17.22%			-
交通银行	601328	03328	5.53	7.680	0.84	-15.94%	l l	00006	
工商银行	601398	01398	4.19	5.710	0.86	-14.34%	l f	00011	
民生银行中国中铁	600016 601390	01988 00390	5.03	6.610 5.720	0.89	-11.16% -10.61%		00012	+
中国大保	601601	02601	23.02	30.050	0.89	-10.57%	ł		+
中国神华	601088	01088	24.32	31.150	0.89	-8.86%	ł L	00013	
中国南车	601766	01766	8.05	10.200	0.92	-7.87%	1	00016	
宁沪高速	600377	00177	6.69	8.420	0.93	-7.25%	1 1	00017	1
中国银行	601988	03988	3.25	4.060	0.93	-6.55%	1		+
海螺水泥	600585	00914	28.52	34.800	0.96	-4.33%	l L	00019	
皖通高速	600012	00995	6.01	7.060	0.99	-0.62%]	00023	
青岛啤酒	600600	00168	35.62	41.800	0.99	-0.52%		00066	1
马钢股份	600808	00323	3.54	3.930	1.05	5.16%			-
中兴通讯中煤能源	000063 601898	00763 01898	27.85 11.01	30.400 11.720	1.07	6.95% 9.67%	Į Į	00083	
中爆能源中海发展	600026	01898	10.14	11.720	1.10	9.67%		00101	
中御及版 东方电气	600026	01138	35.10	34,850	1.16	17.58%	 	00144	t -
海柴动力	000338	02338	53.95	52.600	1.20	19.74%	1 }		+-
深高速	600548	00548	4.89	4.630	1.23	23.30%	1	00267	
中信银行	601998	00998	5.30	4.890	1.27	26.53%	1	00291	
中国石化	600028	00386	8.10	7.110	1.33	33.00%] [00293	
中国中冶	601618	01618	3.94	3.450	1.33	33.32%	ļ †	00330	+
广深铁路 中国石油	601333 601857	00525 00857	3.52 11.31	3.050 9.730	1.35	34.73% 35.70%			+
中国远洋	601837	01919	9.60	9.730 8.030	1.36	39.57%	ł L	00386	
紫金矿业	601899	02899	8.50	7.080	1.40	40.15%		00388	
晨鸣纸业	000488	01812	7.14	5.930	1.41	40.56%	1	00494	T
大连港	601880	02880	4.24	3.250	1.52	52.30%	1 - 1		+
中海集运	601866	02866	4.05	3.090	1.53	53.01%]	00688	_
成渝高速	601107	00107	6.95	5.300	1.53	53.08%	ļ [00700	
兖州煤业 华能国际	600188 600011	01171 00902	28.55 5.95	21.750 4.110	1.53	53.24% 69.00%		00762	
中国铝业	601600	02600	10.19	6.940	1.71	71.41%	ł	00836	T
金风科技	002202	02208	23.90	16.020	1.74	74.16%	1 -		+
中海油服	601808	02883	23.96	15.760	1.77	77.48%	i [00857	
海信科龙	000921	00921	8.00	5.190	1.80	79.95%]	00883	
中国国航	601111	00753	12.79	8.190	1.82	82.31%	l l	00939	
广船国际	600685	00317	25.75	16.380	1.84	83.52%		00941	+
广州药业 江西铜业	600332 600362	00874 00358	19.20 40.11	12.140 24.500	1.85	84.63% 91.12%			_
上海电气	601727	02727	8.75	5.160	1.91	97.96%	l L	01088	
北辰实业	601588	00558	3.66	2.070	2.06	106.41%		01109	
东方航空	600115	00670	6.99	3.570	2.29	128.58%	1 1	01199	T
重庆钢铁	601005	01053	3.92	1.980	2.31	131.12%	1 -		+
南方航空	600029	01055	9.11	4.340	2.45	145.05%		01398	
昆明机床 山东墨龙	600806 002490	00300 00568	10.63 21.04	4.990 9.670	2.49 2.54	148.69% 154.00%		01880	
上海石化	600688	00338	9.06	3.990	2.54	154.00%		01898	
华电国际	600027	01071	3.50	1.480	2.65	176.08%	1	02038	t
大唐发电	601991	00991	6.51	2.750	2.76	176.36%	1 }		+-
新华制药	000756	00719	8.12	3.340	2.84	183.81%	1	02318	1
创业环保	600874	01065	7.39	2.820	3.06	205.93%		02388	
北人股份	600860	00187	7.56	2.880	3.06	206.44%		02600	I
仪征化纤	600871	01033	12.17	4.160	3.42 3.49	241.52%		02628	+-
东北电气 经纬纺机	000585 000666	00042 00350	4.28 11.75	1.430	3.49 3.52	249.41% 251.72%	}		+-
洛阳玻璃	600876	01108	7.15	2.050	4.07	307.17%		03328	
南京熊猫	600775	00553	9.29	2.160	5.02	402.09%		03988	

美股方面, 美国国会众议院上周 将再添压力, 如果各国政府屈服于美 经的途径。此举对美元未来的走势必

我们维持之前对股市的判断,即 通过减税政策延期议案,随后又获得 国的霸权而不出手干预汇市,则美元

从港股方面来说,无论是美国就

白 交銀國際

恒生指数成分股日报表 (12月20日)

股票代码	股票名称	收盘价 (港币)	最高价(港币)	最低价(港币)	涨跌幅 %)	成交量 仟股
00001	长江实业	114.000	114.900	113.000	0.18	376
00002	中电控股	63.900	64.000	62.800	1.59	264
00003	香港中华煤气	18.680	18.920	18.500	-0.53	541
00004	九龙仓集团	54.400	54.600	53.050	1.21	336
00005	汇丰控股	79.250	79.400	78.850	-1.12	2067
00006	香港电灯	49.150	49.450	48.700	0.61	205
00011	恒生银行	129.600	130.300	128.200	-0.69	104
00012	恒基地产	52.400	52.800	51.750	-0.19	364
00013	和记黄埔	77.100	77.700	76.400	-1.09	1285
00016	新鸿基地产	127.200	127.500	125.000	0.79	371
00017	新世界发展	14.320	14.660	14.140	-2.19	755
00019	太古股份公司 A	120.700	121.400	119.600	-0.49	144
00023	东亚银行	32.250	32.850	32.150	-1.07	227
00066	港铁公司	28.050	28.250	27.900	-1.41	464
00083	信和置业	14.900	15.100	14.640	-0.27	579
00101	恒隆地产	35.750	36.150	35.000	-1.52	449
00144	招商局国际	29.450	29.500	28.300	4.43	810
00267	中信泰富	18.940	18.980	18.500	1.50	274
00291	华润创业	30.350	31.000	30.000	-1.94	693
00293	国泰航空	21.800	22.150	21.500	-1.80	499
00330	思捷环球	38.200	39.450	38.000	-0.78	573
00386	中国石油化工股份	7.110	7.150	7.000	0.42	7197
00388	香港交易所	174.700	176.400	172.300	-0.85	389
00494	利丰	43.800	44.600	43.100	0.00	497
00688	中国海外发展	14.380	14.540	14.260	-1.37	1894
00700	腾讯控股	171.200	174.500	168.600	-1.33	338
00762	中国联通	11.640	11.660	11.360	1.75	2761
00836	华润电力	13.340	13.460	13.100	0.30	500
00857	中国石油股份	9.730	9.780	9.570	0.93	7865
00883	中国海洋石油	17.720	17.780	17.200	0.57	5330
00939	建设银行	6.920	6.960	6.830	-0.72	16141
00941	中国移动	76.700	76.950	75.850	0.85	1832
01088	中国神华	31.150	31.500	30.400	0.16	1189
01109	华润置地	13.580	13.640	13.400	0.30	532
01199	中远太平洋	12.760	12.960	12.620	0.00	457
01398	工商银行	5.710	5.770	5.690	-0.70	22561
01880	百丽国际	13.040	13.420	12.700	-1.95	1618
01898	中煤能源	11.720	11.840	11.340	0.00	1430
02038	富士康国际	5.410	5.470	5.360	-1.10	473
02318	中国平安	81.850	83.000	80.000	-1.39	1004
02388	中银香港	25.850	26.300	25.600	-1.15	1253
02600	中国铝业	6.940	7.030	6.710	-1.14	1715
02628	中国人寿	31.250	31.750	30.800	-1.11	4519
03328	交通银行	7.680	7.730	7.560	-0.26	5145

■ 窝轮解码

逾 5 亿份牛证街货 被强制收回

麦格理资本证券

港股上周四午后急跌,令市场 共有44只牛证遭强制收回,仅是恒 指牛证已占 75%,全日约 11 亿份牛 证街货被强制收回。经此一跌,恒指 牛证街货密集区下移至 22400 点至 22600点。昨日恒指一度跌穿 22400 点,共有23只在此区域的相关牛证 因此被强制收回, 计及其它相关资 产牛证,被强制收回牛证全日合计 达34只,总街货数目超过5亿份。

昨日恒指权证占有率维持在接 近4成的偏高水平,达39.2%,其中 又以相关认沽证的比例较高,占 22.3%。恒指认购证截至上周五止的 三个交易日均呈现资金净流入,总 共达6153万元,街货量累积至34.4 亿份;相反,其认沽证同期则见资金 流走,街货量减少至18.9亿份。

短期关注贴价证

法兴证券 李锦

近日波幅较大的股份包括农 行 01288.HK)和友邦保险 01299. HK),农行股价近日于4港元关口 附近尝试筑底,并没有跟随大市破 位向下;至于友邦保险,股价则下 试上市低位约22港元,并在附近 觅得支持,短线反弹沿着10天线

目前市场上成交较活跃的农行 认购证,行使价在4.3港元至4.6港 元之间,明年3月至5月到期,属于 中期贴价及价外轮,提供接近10倍 实际杠杆,引伸波幅平均约31%。 至于友邦认购证方面,市场成交额 集中在行使价约 23 港元附近的贴 价证,明年4月至5月到期,提供约 7倍实际杠杆,引伸波幅约32%。