

■ 热点直击

昨日运动用品股多数上扬

【本 报 讯】受 361 度 (01361.HK)强劲的订单增长消息提振,昨日运动用品股多数上扬。其中,361 度再升 1.41%至 5.75 港元,美克国际 (00953.HK) 涨 0.60%至 1.68 港元,安踏体育 (02020.HK) 升 0.97%至 12.5 港元,特步国际 (01368.HK)、中国动向 (03818.HK) 分别升 1.28%和 0.90%,只有李宁 (02331.HK) 再跌 1.04%至 17.18 港元。

361 度称,2011 年度秋季订货会的订单总额同比增长 23%,服装及鞋类的数量及平均售价均上升。分析人士认为,此消息重燃市场对该板块的憧憬,但业内公司相继公布最新的订单数据,估计短期该板块可能波动较大。

华润水泥斥资 3.11 亿 收购耀华水泥股权

【本 报 讯】华润水泥(01313.HK)昨日宣布,斥资 3.11 亿元人民币(下同),以取得合营企业山西耀华水泥 89.8%的股权。据悉,华润水泥首先以 9072 万元收购合营企业 52.4%的股权,并订立新的合营企业文件,据此,华润水泥须以现金向合营企业注资 2.2 亿元。在注资后,合营企业的注册资本将增至 2.8 亿元,投资总额将增至 8 亿元,而华润水泥及山西中能国际贸易将分别持有合营企业的 89.8%及 10.2%的股权。

山西耀华水泥将于山西省忻州市建立 1 条日产 4500 吨的新型乾法熟料生产线(相当于年产能约 140 万吨),以及 2 条总年产能 200 万吨的水泥粉磨线,这些生产线预计于 2012 年底投产。

凤凰卫视 延长与骏豪合作期限

【本 报 讯】凤凰卫视 (02008.HK)宣布,根据骏豪的要求,凤凰香港将与骏豪签订补充协议,各方同意将 2006 年 6 月 23 日起生效战略合作协议及易货协议的期限,由 5 年修订为 8 年。

根据补充协议,骏豪须向凤凰香港授予“观澜湖高尔夫球会”特许钻石会籍,期限与补充协议相同。 (晓 甜)

■ 窝轮解码

长实证成交额 突破一亿港元

麦格理证券

恒指昨日早盘轻微反弹,主要在 20 天线约 23100 点附近窄幅波动,但尾市形势急转直下,收市回跌 0.6%至 22902 点,23000 点大关及 10 天线再度告失。本周大市成交每况愈下,昨日平安夜前夕,成交额进一步缩减至 440 亿港元,创近五个月新低。

港股本周虽然只有四个半交易日,但个别板块或股份仍有消息传出。有市场消息透露,长江实业(00001.HK)主席李嘉诚正筹备分拆内地出租物业,以人民币计价的地产信托基金方式上市。长实股价同日升穿 50 天线,昨日升势持续,收市升 0.3%至 120.8 港元。相关权证成交额周二为 8784 亿港元,周三突破 1 亿港元,昨日进一步增加至 1.2 亿港元。

同系的和黄埔(00013.HK)股价昨日先升后回,失守 50 天线。和黄权证成交额 6.5 亿港元,较上日跌约一成半,留守个股权证成交第二位。和黄认购及认沽证引伸波幅的回落情况明显,前者的平均引伸波幅由 11 月 23 日约 40.9%水平起持续告跌,本周三回至 35%;至于和黄认沽证平均引伸波幅则由 12 月 2 日高位 42.4%起回落,本周三约为 38.5%。

有意“坐”轮须留意条款

法兴证券 李 锦

近日市场上不少投资者入市“坐”轮,即买入后持有一段较长时间,希望能捕捉正股的中期反弹升势。与那些只作短线“即日鲜”买卖的炒家不同,“坐”货作中线投资的目的是通过较少次数的买卖,争取至少约两至三成的回报,甚至更多。然而,如果看错正股方向或正股只是一直在原地踏步,持货的价值便随着正股下跌和时间值累积损耗而不断下降,因此,投资者作中线投资部署前,必须为持货订定止蚀位,例如窝轮价格累积下跌一成但止蚀。

圣诞节和新年假期临近,计划“坐”轮的投资者须考虑窝轮的时间值损耗因素和假期前后引伸波幅调整风险,选择对象时须细心留意窝轮条款,宜选择年期较长、较贴价的窝轮。短期价外轮则是必须回避的窝轮条款之一,此外,投资者在选择正股方面也要多下功夫,应避免选择表现持续落后于大市、股价波幅明显收窄的股份。

康师傅家乐福“调价门”谈判延至明年

市场分析认为,康师傅等消费龙头企业因具定价优势将继续表现强势

证券时报记者 唐 盛

【本 报 讯】据接近康师傅控股 (00322.HK) 的消息人士透露,康师傅已在全国范围内停止向家乐福供货,产品包括未加价的其它方便面系列,另外,双方的洽谈可能要延至新年后再续。

市场人士分析,在通胀高企的情况下,类似于康师傅这样具定价优势的龙头企业将继续维持强势,有可能将增加的成本转嫁给消费者,此举对其股价走势有一定的支持作用。

“调价门”暴露商业潜规则

有媒体报道称,家乐福此前曾公开表示,由于拒绝康师傅对方便面的

提价要求,家乐福遭到了康师傅断货的“回击”。家乐福表示,正与康师傅协商,争取康师傅的方便面早日重新上架。

但随后康师傅发布声明称,此次争议与产品调价毫无关系,而是双方因商业往来的交易条件产生歧异所致。此次争议的起因,是通路端(家乐福)片面暂停采购部份产品,康师傅并非主动断货”。康师傅在声明中强调,通路端屡次违反诚信原则,不合理地强势要求提高销售返还幅度;再加之受限于成本压力,公司无法以原条件继续供应袋面产品,通路端于是暂停采购公司产品”,并消极应对康师傅提出的协商邀请,但公司期待“在平等互惠的条件下尽快消弭歧异”。

上述接近康师傅的消息人士也表示,康师傅拒向家乐福供货的原因,并非由于其旗下占营收达 3 成的经典袋方便面由 2 元(人民币,下同)加价至 2.2 元的要求不被接受,而是由于家乐福要求从加幅中提成 0.1 元,占一半的涨幅。他表示,双方的洽谈将会延至新年后再续。

大行唱多具定价优势企业

虽然康师傅与家乐福的较劲仍在继续,但内地高企不下的通胀压力,让外资大行更青睐具有加价能力的龙头企业。

野村证券表示,市场担心管理层可能实施价格调控举措,但价格调控更多是影响投资市场人气,而不是公

司的基本面。野村认为,价格调控不会波及整个行业,业内的大多数领头羊企业,如最容易受到价格调控影响的必需消费品行业中的康师傅控股、蒙牛乳业(02319.HK)、中国食品(00506.HK)等已经调高了旗下产品的价格,以转嫁企业成本上涨的压力。

野村特别指出,虽然康师傅的原料成本持续高企,但相信公司具有强劲的定价能力,方便面业务可转嫁成本压力,预计公司 2011 年毛利率率同比持平,相对 2010 年预计下滑 4.1%;将康师傅明年的盈利展望上调,预期每股盈利同比增长 35%,以反映平均售价上调及销量增长的影响;投资评级由“中性”升至“买入”,目标价由 19 港元调高至 23.2 港元,预计市盈率为 30

倍,较业内平均有 30%的溢价。

大华继显从在港上市的消费股中挑出 10 只具有持久竞争优势的股票,康师傅便是其中之一。大华继显表示,这些公司的优势不容易被竞争对手复制或超越,可以更好抵御通胀的影响,它们都有能力上调产品价格、提高市场占有率,更为重要的是,这些公司有内部获得资金而不过度依赖于股票或债券融资。

但麦格理指出,康师傅中断供应的做法可能对公司不利,因为同属一个行业的统一企业中国(00220.HK)在方便面市场越来越具有竞争力。

康师傅控股昨日收报 20 港元,微涨 0.71%。

AH 股溢价指数明年有望探底回升

东航国际金融(香港) 廖 料

2010 年香港股市表现中规中矩,主要股指中,恒生指数和蓝筹指数小幅上涨,国企指数则出现小幅下跌。从全球范围来看,港股今年以来的表现好于 A 股,但弱于美股和大多数发展中国家市场。衡量 A 股和 H 股相对估值的恒生 AH 股溢价指数从年初的 120 回落至 100 左右,显示 A 股相对 H 股由年初的溢价 20%回落至平价附近。展望 2011 年,恒生 AH 股溢价指数有望在 2011 年下半年小幅回升,A 股 2011 年整体表现或将略好于 H 股。

通过恒生 AH 股溢价指数的走势可以看到,2006-2008 年,恒生 AH 股溢价指数处于持续上升阶段,A 股相对 H 股由折价 10%变为溢价超过 100%。2008 年后,恒生 AH 股溢价指数

由 2008 年初的 213 点,逐级回落至 100 附近。2008 年之前,人民币的拆借利率低于港元,这意味着内地的资金成本低于香港,较低的资金成本推升了 A 股的相对估值。

2008 年以后,A 股溢价回落则主要受三方面因素影响。第一,由于美联储持续降息,港元的利率快速下降,人民币的拆借利率从低于港元转变为高于港元,人民币的资金成本上升,A 股相对估值出现下降。第二,A 股流通股占比逐步提升。2009 年底时,我们做过统计,发现 A 股市场上,流通股占比越高的公司市盈率和市净率水平越低。2010 年,A 股的流通股占比由年初的 60%上升至年末的 90%,A 股流通股占比的上升也令恒生 AH 股溢价指数承压。第三,A

股偏好小盘股的市场风格,也是今年恒生 AH 股溢价指数下行的的重要原因。今年 A 股的结构分化非常大,中小板指数上涨 22%而上证指数下跌 13%。由于同时在两地上市的公司市值一般较大,A 股大盘股的结构性低迷也令恒生 AH 股溢价指数趋于下行。

展望 2011 年,我们认为恒生 AH 股溢价指数下行空间已经有限。2011 年,A 股市场接近全流通,大盘股相对中小盘股的弱势不太可能像 2009 年一样极端,打压恒生 AH 股溢价指数的 3 大因素中,至少有 2 个会出现改观。2011 年上半年,由于内地加息预期强而美国还没有加息预期,估计恒生 AH 股溢价指数还会承压。但 2011 年下半年,内地通胀压力会有所减轻,

加息预期也会有所降低。反观美国,随着经济持续向好,市场对于美国加息的预期也会开始逐步出现,这样的变化有助于 A 股有更好的相对表现。

实际上,由于 A 股股价和盈利都以人民币计价没有汇率风险,A 股是封闭市场且流动性情况长期而言好于外国,因此 A 股相对 H 股有所溢价更为合理,恒生 AH 股溢价指数 2011 年底有望回升至 110 左右。

对于港股 2011 年的走势,我们持谨慎乐观态度。恒生指数当前的估值水平处于历史均值附近,到 2011 年底时,恒生指数估值如果还是维持在历史均值附近,那么 2011 年恒指有望上涨 15%。

“十二五”LED 产业将高速发展

交银国际 徐麟威

尽管昨日港股尾盘 1 小时突遭打压,但跌幅与成交均并不算大,可见主力并不愿意在此点位再花大成本洗盘,也因此,我们认为今天的半日交易中,港股将很可能直接低开,并持续偏软,引诱散户抛出手上筹码。不过,我们依然将其当作洗盘行情来看。策略上,手上“有货”的投资者不必太在意目前轻成交量下的短线波动,继续持仓;而尚未入市的投资者则刚好趁此机会逢低吸货。

今天,我们来谈谈光电行业。发展低碳经济与节能技术现在似乎已

成为全球共识,其紧迫性对我国而言尤为突出,在“十一五”和“十二五”规划中,我国均对节能减排提出了明确要求和约束性指标。而 LED 作为绿色节能照明技术,发展前景广阔。国务院提出将 LED 作为新材料产业,发展成为国民经济的先导产业,LED 必将充分受益于国家政策的大力支持。按照初步规划,至 2015 年,我国 LED 产业规模将达到人民币 5000 亿元,年复合增长率达到 42%。种种迹象表明,“十二五”将成为 LED 产业高速发展的 5 年。

LED 核心技术指标不断取得突破性进展,包括发光效率和发光强度等关键指标.LED 技术已经达到替代传统照明技术标准,其商用领域也不断得到拓展。技术的发展使得 LED 的单位照度成本迅速进入下行通道,至 2015 年,每 1000 流明 LED 照明成本将降至 2-3 美元,年复合下降幅度达到 22%,成本的瓶颈效应有望逐步得到解决。在技术进步与成本下降这双重量级推动下,行业启动的时点已经来临。

下游重点市场陆续进入高速成

内地香港两地上市 A 股与 H 股股价溢价表 (12 月 23 日)

股票名称	A股	H股	A股(人民币)	H股(港元)	AH溢价1	AH溢价率2
招商银行	000837	01398	7.99	12.14	0.77	-22.98%
工商银行	01398	03968	13.18	19.52	0.79	-20.98%
农业银行	601288	01288	2.63	3.86	0.80	-20.26%
中国银行	061939	02318	56.63	83.44	0.80	-19.24%
建设银行	601939	09399	6.76	6.86	0.80	-19.82%
中国人寿	601628	02628	22.31	31.65	0.82	-17.50%
交通银行	601328	01328	7.81	7.81	0.84	-16.08%
中国铁建	601186	01186	6.9	9.5	0.85	-15.00%
工商银行	601398	01398	4.18	5.7	0.86	-14.18%
中国神华	601061	02601	22.94	30.78	0.88	-12.41%
中国南车	601766	01766	7.96	10.26	0.91	-9.20%
宇通客车	600377	00177	6.72	8.65	0.91	-9.88%
中国神华	601088	01088	25.11	32.58	0.91	-8.50%
民生银行	600166	01666	5.09	6.51	0.92	-8.50%
中国中铁	601390	00390	4.45	5.67	0.92	-8.15%
海康光电	600585	00914	28.56	35.65	0.94	-6.24%
中国国航	601111	00753	13.2	16.2	0.94	-5.85%
青岛啤酒	600600	00168	34.79	40.5	1.01	-5.53%
工商银行	600808	00323	3.57	4.13	1.01	-1.66%
中国联通	600117	01177	14.12	16.18	1.02	-2.13%
中兴通讯	000063	00763	27.9	31.7	1.03	-3.00%
建设银行	600012	00995	6.14	6.93	1.04	-3.69%
中国联通	601898	01898	11.24	12.62	1.09	-9.46%
东方电气	600875	01072	35.38	36.9	1.12	-1.21%
中海发展	600026	01138	10.1	10.66	1.17	-17.50%
建设银行	600538	01338	56.24	53	1.24	24.19%
中信银行	601998	00998	5.31	4.91	1.27	26.57%
招商局	600548	00548	5.09	4.66	1.28	27.83%
中国石化	000868	00166	8.16	7.53	1.30	30.36%
中国中铁	601618	01618	3.95	3.47	1.33	33.22%
中国石油	601857	00857	11.4	9.98	1.34	33.68%
中国铝业	000523	00523	3.51	3.48	1.36	34.24%
紫金矿业	601899	02899	8.2	7.05	1.36	36.12%
中国远洋	601919	01919	9.74	8.23	1.39	38.50%
中国联通	000037	00377	12.11	11.89	1.39	38.42%
神州数码	600188	01171	28.63	23.45	1.45	44.53%
中海发展	601866	02866	4.2	3.34	1.47	47.17%
中国联通	601880	01880	7.26	5.88	1.58	198.12%
威海广泰	601107	00107	6.79	5.26	1.53	51.07%
华能国际	600011	00902	5.87	4.11	1.67	67.15%
中国联通	002202	02208	25.3	15.58	1.75	75.02%
中国联通	600649	02649	10.57	6.89	1.76	78.06%
中国联通	600685	00317	25.71	17	1.77	76.99%
中国联通	601808	02883	24.41	16	1.79	78.55%
中国联通	601818	00753	13.2	8.29	1.82	79.94%
海信科龙	000921	00921	7.94	5.1	1.82	82.20%
广州药业	600332	00874	18.67	11.56	1.89	89.01%
中国联通	600528	02227	4.46	3.21	1.90	90.04%
江西铜业	600362	00358	41.25	24.7	1.95	95.45%
北京城建	601588	00558	3.72	2.09	2.08	108.31%
东方航空	600115	00670	7.12	3.85	2.16	116.43%
重庆钢铁	601005	01053	3.94	2.01	2.29	129.41%
南方航空	600029	01055	9.55	4.55	2.46	145.64%
中国联通	600806	00380	10.57	4.98	2.48	188.12%
中国联通	600688	00338	8.78	4.01	2.56	156.24%
山东墨龙	002490	00568	23.33	10.34	2.64	164.06%
中国联通	601071	01071	3.1	1.89	2.76	175.69%
大唐发电	601091	00991	6.49	2.73	2.78	178.22%
新华保险	000756	00719	8.01	3.29	2.85	184.93%
中国联通	601065	01065	7.26	2.88	2.98	198.12%
北人股份	600860	00187	7.52	2.9	3.03	200.30%
方正证券	600871	01033	11.68	4.02	3.40	240.03%
中国联通	000858	01055	12.55	4.23	3.47	247.21%
东北证券	000585	09042	4.38	1.46	3.51	251.09%
洛阳钼业	600876	01108	7.13	2.19	3.81	281.02%
南京明珠	600775	00553	8.73	2.14	4.85	385.08%

恒生指数成分股日报表 (12 月 23 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(亿股)
00001	长江实业	120.800	122.600	120.700	0.33	4357
00002	中电控股	63.400	64.200	63.400	-0.47	726
00003	香港中华煤气	18.540	18.740	18.540	-0.75	2992
00004	九龙仓集团	56.450	57.500	56.400	-0.18	1961
00005	汇丰控股	79.950	80.650	79.800	-0.31	8792
00006	香港电灯	49.200	49.850	49.200	-0.51	1631
00011	恒生银行	129.000	131.200	128.800	-1.83	529
00012	恒基地产	53.000	53.650	52.900	-0.66	1141
00013	和记黄埔	79.600	81.000	79.000	-0.62	7191
00016	新鸿基地产	128.900	131.900	128.200	-0.85	2068
00017	新世界发展	14.640	14.900	14.620	-0.27	4123
00019	太古股份公司 A	124.400	126.500	124.200	-1.74	699
00023	东亚银行	33.000	33.600	32.600	-1.20	1012
00066	港铁公司	28.300	28.500	28.200	-0.70	1316
00083	信和置业	14.920	15.360	14.860	-2.23	7708
00101	恒隆地产	36.250	37.000	36.100	-1.49	2610
00144	招商局国际	30.350	30.600	30.000	0.00	1133
00267	中信李富	19.260	19.560	19.260	-1.03	1696
00291	华润创业	31.550	32.400	31.300	-2.02	1694
00293	国泰航空	21.800	22.150	21.800	-0.68	1815
00330	中国环球	37.850	38.050	37.800	0.13	2834
00386	中国石化 H 股份	7.330	7.470	7.320	-0.81	44065
00388	香港交易所	176.000	179.000	175.300	-1.57	2366
00494	利丰	44.250	44.950	43.850	2.31	6270
00688	中国海外发展	14.600	14.960	14.580	-1.	