

## 热点直击

### 受累加息 中资地产股走低

**本报讯** 昨日是内地周末加息后港股第一个交易日,中资地产股普遍走低。其中,中国海外(00688.HK)下挫2.34%,至14.18港元,华润置地(01109.HK)走低1.70%,至13.88港元,富力地产(02777.HK)跌1.07%,至11.08港元,世贸房地产(00813.HK)跌1.87%,收报11.56港元,绿城中国(03900.HK)跌0.70%至8.46港元,深圳控股(00604.HK)跌0.37%至2.68港元。

  业内人士分析,这些个股进一步下跌的空间可能有限,因为在内地通货膨胀压力上升的背景下,加息应在市场广泛预料之中。

### 和黄夺 南京地王”后 微跌 0.06%

**本报讯** 和黄(00013.HK)上星期五以31.8亿元(人民币,下同)夺得南京G53住宅用地,成为河西区最高成交价地王。该股昨日开后股价偏软,早盘曾升上80.25港元水平,此后在20天线及50天线水平徘徊,收市微跌0.06%至79.85港元。

  据悉,该地皮成交价较开价的27亿元,高出17%,每平米楼面地价约8584元。该地皮面积约11.9502万平方米,地积比率3.1倍,可建楼面面积约37万平方米;万科及中国海外(00688.HK)等开发商也参于竞拍,最终由和黄投得。

### 大股东现资金问题 博士蛙急跌 11%

**本报讯** 9月份在香港上市的博士蛙(01698.HK)称,于12月24日收市后,控股股东庆乐国际与瑞士银行订立股份抵押协议,庆乐国际同意向瑞士银行抵押所持6.024亿股(占29.03%)中的1亿股(占约4.82%),作为该银行向庆乐授出2000万美元三个月期贷款融资的担保。该消息令博士蛙昨日股价急挫,一度急跌约13%至5.53港元,收市报5.69元,跌幅为11.51%,成交达1.2亿港元。

  信诚证券联席董事张智威称,这暴露出了庆乐国际的资金问题,意味着中期博士蛙可能需要融资。 (钟 恬)

## 大行评级

### 摩通建议增持渣打

**本报讯** 摩根大通发表报告,给予渣打集团(02388.HK)“增持”评级,目标价250港元。报告指出,渣打下半年收入同比持平,净利息收入将轻微下跌。摩通认为,渣打集团2010年面临香港、新加坡及总员工成本、固定成本的上升,同时印度及非洲的投资成本也较高,因此将其今明两年预期税前盈利下调3%。摩通预期,渣打今明两年净利分别为42.86亿及49.58亿美元。

### 美林升 ASM 太平洋目标价

**本报讯** 美林发表报告,将ASM太平洋(00522.HK)评级上调至“买入”,将其目标价由73港元上调至125.5港元。公司从西门子公司收购了表面贴装技术设备生产商Siemens Electronics Assembly System(SEAS),预期该交易将在1月份完成。该行将ASM太平洋2011财年每股盈利预期上调47%至7.85港元,将其2012财年每股盈利预期上调40%至9.19港元。

### 交银建议买入民生银行

**本报讯** 交银国际发表报告,维持民生银行(01988.HK)“买入”评级。该行称,公司的盈利能力具有提升潜能,在目前的组织架构下,其它银行在小微金融领域难以对民生银行形成较大冲击。交银称,我国小微金融发展潜力巨大,截至12月19日,民生银行商贷通余额1564亿港元,较年初增加1114亿港元,明确的战略定位确保其小微贷款可持续增长。

### 高盛维持昆仑能源中性评级

**本报讯** 高盛发表报告,维持昆仑能源(00135.HK)“中性”评级,目标价11.4港元。该行估计其今年净利为23亿元(人民币,下同),低于去年的24.8亿元,未能像其它传统天然气企业达到每年30%的增长。日前该公司宣布以189亿元投得母公司中石油(00857.HK)北京天然气管道60%的股权。高盛认为,北京天然气管道今年14倍的市盈率虽然不算昂贵,但估计其难像其他传统天然气企业达到每年30%的增长。

(易 涵)

# 北京整治“首堵” 汽车股前景黯然

## 高盛认为,北京新车限牌的政策将令全国汽车销量下跌 4.5%

证券时报记者 唐 盛

#### 高盛:汽车销量将大幅下降

  北京近期加大整治交通拥堵现象的力度,出台了《关于进一步推进首都交通科学发展加大力度缓解交通拥堵工作的意见》。投资者普遍预期,该政策将令北京地区乃至全国的汽车销售量骤降,如果其它城市也效仿北京的做法,更令汽车业的前景雪上加霜。

  由于市场气氛悲观,近期汽车股整体持续走弱,东风集团(00489.HK)、长城汽车(02333.HK)、比亚迪(01211.HK)等中资汽车股的股价连续多个交易日下跌。

  另外,包括高盛、摩根斯坦利等在内的国际大行都调低了对中资汽车股前景的预测。

  近年来,我国汽车市场出现爆炸性增长的局面,去年我国甚至取代了美国一跃成为全球最大的汽车消费市场,但这也导致了诸如严重的交通堵塞等意想不到的后果,如北京市长期以来交通拥堵情况十分严重,甚至有市民开玩笑说北京成了“首堵”。

  为此,北京市政府下决心花大力气解决这一问题,近期公布了《关于进一步推进首都交通科学发展加大力度缓解交通拥堵工作的意见》。该意见称,北京市2011年的汽车上牌总数为24万辆,平均每月2万辆,其中,个人指标占88%、运营小客车指标占2%、

单位和其它指标占10%。其他措施还包括:从明年4月1日起调整停车费、禁止高峰时段无北京牌照的汽车进入五环等。

  高盛估计,有关政策会令全国汽车销量下跌4.5%;如果按照官方对今年北京75万辆车的销售数量预计,实行上牌限制措施后,明年北京的汽车销量将会大幅下降68%。

  但也有汽车业人士乐观表示,如果按照今年全国1800万辆的新车销量计算,明年即使北京减少60万辆整车,对于内地整车企业的影响也并不大。

#### 大摩:其他城市也会效仿

  据了解,目前涉足北京汽车市场

  较深的在沪上市汽车股,包括华晨宝马(01114.HK)、东风集团和广汽集团(02238.HK)等,三家公司在区内所占的市场份额分别达12.7%、7.3%和6.5%。投资者还担忧有关政策可能会推广至内地其它城市,长远将对汽车板块构成利空。

  香港独立汽车行业分析师张豫认为,汽车制造企业将不得不调整明年的生产和销售计划,因为北京推出的汽车限购措施比市场预期的要严厉,也多少令投资者有点猝不及防。我们暂时还不确定其它城市是否会效仿北京的做法,但这一政策无疑成了汽车行业的不明朗因素。”

  摩根士丹利指出,北京是继上海

  后又一个限制汽车销售以助控制车流量的城市,相信随后还会有更多的内地城市实施类似的政策。

  里昂证券表示,内地买车优惠政策可能在明年初逐步被取消,这一预期将促进内地车市短期销售上涨,却利空行业的中线增长。该行预期,今年内地车市的增长率为25%;但受到购车税务优惠可能于年底取消的影响,2011年的增长率会减慢至13%。

  大华继显分析师Ken Li建议投资者暂时离场观望中资汽车股,如果有投资者比较激进想抄底,那么高端汽车制造股将是首选,比如生产宝马汽车的华晨中国。”

### 股市调整已步入尾声

交银国际 黄文山

  A股市场连续两日下跌,上证指数周二下挫1.74%至2732点。截至目前,上证指数在2010年已跌14%,是亚洲市场中表现最差的股市。受A股市场拖累,港股昨日也跟随下跌。恒指跌212点或0.93%,收报22621点。交投持续淡静,成交量只有440亿港元。

  45只蓝筹股中有41只下跌,其中,百丽(1880.HK)和华润创业(291.HK)跌幅最大,分别下滑3.7%和3.3%。另外,钢铁、水泥和中国零售板块表现最弱。而电力股昨日表现最佳,整体升2.39%。尽管如此,电力股在过去6个月共蒸发8.3%,是今年其中一个最差的板块。

  中国已确定进入加息周期,相信近期将为区内及全球股市带来一些压力。自中国在12月25日宣布加息后,股市气氛已转淡,人行再强调将严控价格,更加深市场对紧缩政策的忧虑,对股市造成更大打击。不过,由于市场早已预计中国会加息,因此我们认为此消息只会为股市带来短期的负面影响。

  此外,我们认为此次的加息反映了中国政府对未来的经济增长仍充满信心,因此当市场完全消化后,中国股市将有可能在2011年第一季反弹。市场中许多分析师均预计中国企业2011年的盈利增长将达到20%。在没有更多坏消息的情况下,我们相信今次的股市调整已步入尾声。

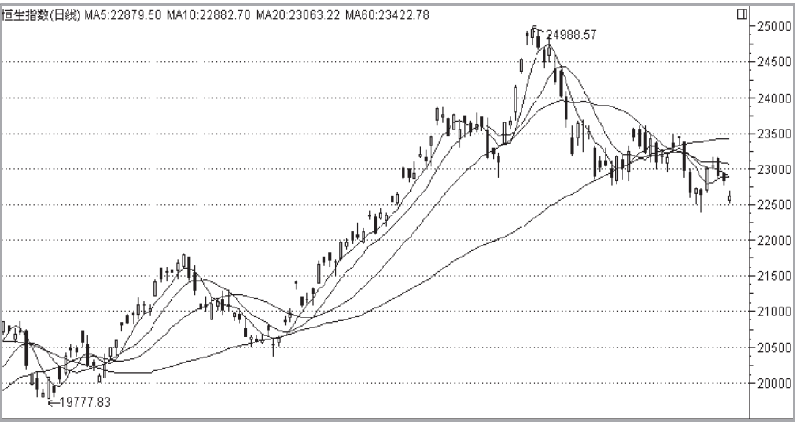
  几个星期前债市急跌,多只债券的价格于一天之间出现较大的跌幅,各个主要发达国的债市无一幸免。不过,奇怪的是,连与通胀挂钩的国债(TIPS)也无法独善其身。TIPS的投资本金一向是随CPI调整,所以对通胀具有免疫力。但是TIPS 息惠率的升势与其它国债不相伯仲,由此看来,此次债市急跌,并非因为投资者担忧通胀肆虐所致。

  债市急跌的原因可能有两个:第一,投资者对美国及环球的经济增长充满信心,资金撤离债市投奔股市,不过这个可能性较小,毕竟欧美的经济始终未见复苏;第二,债市投资者决定对发达国家不负责任的财政政策作出抗议,以行动表示不满,此举为长达30年的债券牛市带来一个危机讯号。

  其实,债券价格下降,是反映违约风险增加。目前发达国家疯狂印钞,使债务兑GDP比率上升,债券价格下跌其实是正常的事情。可以肯定的是,终有一天利息周期将重新向上。我们还认为,美国的债市已进入熊市,但至于什么时候出现大跌,目前仍是未知之数。

# 国企指数跌至年线重要支撑位

第一上海 叶尚志



  以上,没有出现破底而落的走势。恒生指数收盘报22622点,下跌212点,主板成交量继续处于偏低水平,仅有440亿多港元。期指市场即将在本周四进行结算,转仓掉期活动已进

梁 溯

  不用重复。相比之下,港股的表现可能会好于A股,毕竟欧债危机再怎么闹,人家欧美股市还是坚挺着,给予港股一定的支持。另外,国内已明显进入加息周期,预期过不了太长时间,热钱也会逐步流入港股市场。但在此之前,尤其是今年的最后一周,相信两地股市还是需要经历一个短暂的痛苦期,预计未来几天,市场仍不会有太多的表现,疲弱格局仍将延续。

  此外,从场内的统计数据来看,

  昨日港股午盘卖空额下降9.4%至11.8亿港元,占大市总成交额的5.0%,低于上周五午盘的5.6%,这暗示着大盘下跌的空间可能有限。

  衍生工具交易方面,由于目前市场交投依然低迷,A股更是破位下挫,预计大盘短期内将会延续弱势行情,因此,继续看空A股的投资者可关注A50(02823.HK)认沽证25055,反之,则可关注其认购证27003。

#### 窝轮解码

#### 恒生指数成分股日报表(12月28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(千股)
00001	长江实业	118.300	119.100	117.100	-1.42	2636
00002	中电控股	63.200	63.300	63.000	-0.47	1874
00003	香港中华煤气	18.340	18.480	18.220	-0.86	5738
00004	九龙仓集团	56.250	56.800	54.500	-0.45	2650
00005	汇丰控股	79.200	79.600	78.900	-0.56	10955
00006	香港电力	48.950	49.150	48.800	-0.41	1566
00011	恒生银行	127.300	128.000	126.000	-0.70	1317
00012	恒基地产	52.000	52.350	51.800	-1.61	2267
00013	和记黄埔	79.850	80.250	78.750	-0.06	5660
00016	新鸿基地产	127.500	127.900	126.100	-0.86	2565
00017	新世界发展	14.180	14.420	14.140	-2.74	7394
00019	太古股份公司 A	123.200	124.400	119.000	-0.08	1138
00023	东亚银行	32.550	32.550	32.200	-0.46	1758
00066	康威公司	26.100	26.350	26.000	-0.53	1684
00083	信和置业	14.280	14.560	14.240	-2.99	10397
00101	恒隆地产	35.450	36.050	35.400	-2.48	3729
00144	招商局国际	29.100	30.050	28.850	-2.02	1595
00267	中信泰壹	19.200	19.220	18.800	-0.83	2253
00291	华润创业	30.600	31.550	30.200	-3.32	5141
00293	华润电力	21.150	21.500	21.050	-1.86	2698
00330	思捷环球	37.000	37.750	36.900	-1.99	3847
00386	中国石油化工股份	7.190	7.330	7.170	-2.04	50235
00388	香港交易所	175.500	176.100	174.000	-0.45	3811
00494	利丰	45.150	46.000	44.600	-0.77	3545
00688	中国海外发展	14.180	14.220	14.060	-2.34	18704
00700	腾讯控股	172.400	172.500	169.500	-0.75	1716
00762	中国联通	11.140	11.500	11.080	0.00	23565
00836	华润电力	13.900	13.900	13.600	0.29	5349
00857	中国石油股份	9.770	9.900	9.650	-1.61	58294
00883	中国海洋石油	18.800	18.160	17.820	-0.88	36763
00939	建设银行	6.680	6.720	6.660	-1.47	199244
00941	中国移动	76.050	76.400	76.000	-0.52	10923
01088	中国神华	31.900	32.250	31.600	-2.00	11084
01109	华润置地	13.880	13.920	13.600	-1.70	2804
01199	中远太平洋	13.080	13.220	12.960	-1.65	2444
01398	工商银行	5.600	5.660	5.580	-1.41	235765
01880	百利保国际	12.780	12.980	12.760	-3.77	12604
01898	中概能源	11.740	11.820	11.640	-2.00	17756
02038	富士康国际	5.580	5.410	5.300	-1.11	4132
02318	中国平安	83.850	84.050	81.500	1.02	7174
02388	中银香港	25.750	25.800	25.500	-0.39	7689
02600	中国铝业	6.950	7.020	6.900	-1.42	14563
02628	中国人寿	31.350	31.100	31.100	-0.63	26072
03328	交通银行	7.600	7.700	7.630	-0.65	16469
03988	中国银行	4.000	4.030	4.000	-0.74	176544