

恒隆系去年下半年业绩大幅倒退

证券时报记者 徐欢

昨日，恒隆集团（00010.HK）公布了其2010年下半年中期业绩。截至2010年12月31日止6个月，受期内物业销售收入以及物业重估收益大幅缩减影响，集团仅实现净利润19.01亿港元，同比减少81%；营业额为27.89亿港元，同比下降72%。

物业销售收入与物业重估收益双双大幅下跌，成为拖累恒隆集团业绩的两大主因。期内物业销售收入大幅倒退99%至300万港元，物业重估收益为23.57亿港元，同比下跌85%。不过，在经济环境持续改善的背景下，物业租赁业务取得强劲增长，租金收入上升12%。其中香港投资物业的租金收入增长9%，内地方面则上升16%。

恒隆集团旗下公司恒隆地产（00101.HK）也在同日公布了中期业绩。同样受物业重估收益大幅缩减影响，公司净利同比减少81%至34.18亿港元。

恒隆地产表示，集团在香港和内地的物业租赁业务均强劲增长，目前其内地投资物业租金增长幅度高于香港，期内，公司内地投资物业的租金收入以及盈利分别上升19%及15%。自2000年之后，恒隆地产已转而将主战场转移至内地。恒隆集团董事长陈启宗表示，连同母公司恒隆集团在内，内地租金收入占比已达48%，相信从下财年度起，内地的租金收入比重将超过香港。

昨日，恒隆集团升1%，收于50.75港元；恒隆地产则微升0.295%，收于34.9港元。

中信泰富斥1.42亿港元购中信轮船

证券时报记者 徐欢

昨日，中信泰富（00267.HK）发布公告称，旗下公司江阴利电拟斥资约1.42亿港元，向中信香港收购中信轮船100%股权。中信轮船为船务公司，提供水路货物运输服务。另外，江阴利电同意向中信轮船提供5800万人民币（约6844万港元）的贷款，以供偿还银行贷款。

昨日，中信泰富涨3.12%，收于21.5港元。

■大行评级 Investment Rating I—

摩根首予中国食品“中性”评级

摩根大通首次给予中国食品（00506.HK）“中性”评级，认为其尚未走出困境。该行预期，中国食品2010年盈利倒退20.3%，主要由于酒类分销渠道正在进行重组，预测有关业务销售下跌15%，经营利润率跌5%，今年销售可能反弹，但直至2013年，经营利润率不可能恢复至2009年水平。此外，展望今年仍然形势欠明朗，至3月份内地不允许小包装油加价，估计上半年食用油业务EBIT率将由去年同期的0.3%跌至0%。

瑞信维持匹克“跑赢大市”评级

瑞信认为，匹克体育（01968.HK）近期受龙头行业颓势拖累，股价回落至明年预测市盈率仅8.9倍，估值已较有吸引力。该报告指出，匹克去年末季同店销售升13%；今年第三季度订单额同比升23.6%，高于该行预期；加上管理层致力于加强业务发展以及扩充计划进展良好，预计今年新增零售店达800家。重申“跑赢大市”评级，目标价6.4港元。

高盛重申买入蒙牛

蒙牛股价去年落后大市幅度达33%，主要由于2009年业绩令市场失望以及去年增长放缓。但高盛相信，蒙牛正逐步提高售价以消化原料成本上涨，配合产品组合、营运杠杆改善，加上股权开支持续减少，预计2011年至2012年盈利增长加快，估计复合年增长33%，加上现价市盈率比同业平均折让19%，估值吸引。该行重申其“确信买入”评级，目标价27港元不变。

瑞银维持中海油目标价

瑞银表示，中海油（00883.HK）即将举行策略简报会，市场高度关注，该行认为如果公司未来5年生产复合年增长率少于5%至6%，则是负面消息。相反，如果增长高于8%至9%，则对股价有正面作用。瑞银指出，中海油现价已反映市场对油价、自然生产增长及储量替代持续高企等因素。因此，维持中海油“中性”评级，目标价20港元。（钟恬）

赌王露面息风波 澳博 选择性披露”受质疑

何鸿燊昨日接受采访确认股权转让安排,并宣布解雇代表律师高国骏

证券时报记者 唐盛

澳博控股（00880.HK）的股权之争终于有了定论。该公司主席、澳门“赌王”何鸿燊在昨日接受电视访问，确认前两天所作出的股权转让声明为其个人意愿，希望股权转让安排落实，并当即宣布解雇其代表律师。

由于澳博的主要股东先后通过不同的渠道发布消息，令澳博在近期两度临时停牌。澳博股东的行为是否构成“选择性披露”？市场对此极为关注，港交所则回应称“不评论个别事件”。

赌王露面确认股权转让

何鸿燊昨日通过家人，主动约见一家电视台接受采访。由画面可见，何鸿燊是在外界称为“二太太”的陈婉珍及女儿何超云的陪同下上镜。

他亲自确认此前就澳博股权转让所作出的声明，并表示希望股份

转让安排能落实。何鸿燊强调，最近的股权之争风波令自己和家人感到不开心，并重申一家人应以和为贵，而不应诉诸法律。

另外，从电视画面可看到，何鸿燊是看着一张预先写有大字的纸板读出上述声明内容的，之后他没有接受记者的提问就结束了采访。

代表律师是否解雇成谜

何鸿燊接受电视台采访时，还当即宣布解雇代表律师高国骏。

据悉，澳博此前宣布控股股东澳娱股权出现变动，指Lanceford目前持有31.65%澳娱股份。Lanceford之后发表的声明称，该公司50.55%及49.45%股权分别由陈婉珍及何鸿燊的第二任妻子何蓝琼孀子女持有；随后，有媒体引述何鸿燊的代表律师高国骏的话表示，有关分配并未获得何鸿燊的同意，并指出何鸿燊的原意是把Lanceford股份平均分为四房，而非由二房及

三房瓜分。

但陈婉珍在25日深夜突然召开记者会，声称“代表何鸿燊就分配家产事件发表声明”。她强调，声明内容全部都是何鸿燊亲自说出再记录下来，为何鸿燊百分之百的真心诚意，绝无受任何人强迫或指示，并宣布取消委任高国骏为何鸿燊代表律师。

但在26日下午，高国骏与何鸿燊的家人会晤后又以个人名义向外界宣称，自己仍为何鸿燊的代表律师，并强调“不会理会‘既得利益者’所发出的声明”。

关注澳博“选择性披露”

澳博近日两度停牌，公司的主要股东先后通过不同渠道发布信息，业界关注其行为是否构成“选择性披露”。港交所回应媒体的询问时表示“不评论个别事件”，但强调根据香港的上市规则，任何上市公司凡涉及重要数据都要以公告的形式对外发布，如果只是选择个别媒体披露就

会构成选择性披露。

香港中文大学财务学系副教授苏伟民表示，像澳博这类家族色彩较浓的公司出现股权问题，股价难免在短期波动较大，在家族气氛比较浓的公司，股东实际上就是管理层，两者有非常大的关系。”

香港富昌证券总经理蔺常念也表示，不断传出的消息继续左右澳博股价的走势，投资者很难解读这些消息，

■链接 I Link I

新世界因“选择性披露”遭谴责

港股市场上有关“选择性披露”的一个经典案例，是2001年新世界（00017.HK）在公布中期业绩前，公司企业资讯部的一名职员选择性地向个别分析员清楚提示未公布的中期盈利数字，相关分析员随即大幅调低公司盈利预测。

香港联交所上市科的发言人表

示，该职员为新世界发展的授权代表，向分析员披露股价敏感资料，已违反上市规则。事件后来闹上法庭，并扰攘长达7年之久，在2008年终于由港交所发表声明公开谴责

新世界作结，新世界则作出妥协，强调已经提升了公司内部的监控。

澳博控股昨日复牌后再跌大约5%，收报13.12港元。

（唐盛）

市场观望气氛浓郁 港股纠结

陈其志

美股市场近段时间升势如虹。经济数据理想以及市场对上市公司去年第四季度业绩报告的乐观预期，推动道指一路震荡向上；而港股却未能受美股的升势带动攀升，恒指连续四个交易日下跌，并伴随成交缩减。可见市场上的观望情绪正不断增强，投资者对于目前的市场状况表现得较为冷淡。

昨日港股受A股拉升提振收高，不过仍有较大沽压涌现，盘中低见23662点，收市微升54点，守稳23800点之上，成交量至682亿港元。

■窝轮解码 I Warrant I

成交萎缩 港股反弹乏力

香港智远投资咨询

港股经过“四连阴”后，暂时在保利加通道中轨约23800点水平企稳，昨日小幅反弹54点，收报23843点。但国内农历年前加息的预期仍然强烈，A股小涨大跌的势头难以改变，不利于港股反弹。

此外，随着农历新年临近，大市成交金额连日萎缩至700亿港元以内，预计新年前市场交投会持续低迷，港股反弹缺乏动力。

沙特阿拉伯石油部部长周一表示，石油输出国组织今年应该提高产量来满足需求的增长。此话令投资者认为原油供应增加将会加重原油市场的压力，油价下跌预期大增。此外，在印度调高利率水平以及英国第四季度经济意外下滑等负面消息的影响下，纽约油价连续六个交易日下跌，目前已经跌破每桶87美元水平的重要技术支撑位。国际油价下滑对中石化（00386.HK）影响偏向利好。因为中石化的原油进口数量庞大，有利于降低

其进口成本。中石化发布最新公告称，2010年实现原油产量4653万吨，同比增长0.05%；实现天然气产量125亿立方米，同比增长47.63%；实现原油加工量2.11亿吨，同比增长13.16%。由此可见，中石化2010年的生产经营情况较佳，而且未来公司的炼油规模将继续扩大。凭借其炼油业务稳定的盈利能力，未来业绩增长还是很有保障的。还有就是，今年中国将实施天然气定价机制改革，随着改革机制的完善，国内天

然气价格将会向国际价格靠拢，未来涨价的可能性很大，中石化将直接受惠。近期中石化的股价走势相对较强，昨日盘中逼近两年半来的高位8.17港元，全日升幅高达2.28%，升幅大的同时有大成交配合，估计其股价短线还将沿着10天线稳步向上，短期目标可看高至8.5港元水平。如果看好中石化，可留意认购证26135，行使价8.38港元，5月到期。不过，提醒投资者认股证投资风险巨大，可导致本金的全部亏损。

投资者的更找到借口离场。港股市场流动性进一步收缩，走势愈显纠结，恒指自24500点附近受压回落至23700点附近短期企稳。

技术走势上，20日均线为恒指带来支撑，但MACD指标走势较差，短期恒指仍面临较大压力。

近期，和黄（00013.HK）再获主席李嘉诚增持，消息利好股价。近三个交易日和黄逆市上扬，表现优于大市。昨日收市报95.8港元，上涨2.08%，短期看仍有继续上扬趋势。内银股方面，由于内地1月份放量激增导致信贷额度紧张，近期部分银行已开始上调贷款利率，最高达45%，消息刺激下内银股普

遍止跌企稳。

过去五个交易日中，资金流入中移动（00941.HK）认购证最为明显，有超过1.27亿港元资金流入。同期流入A50中国基金（02823.HK）认购证的资金有2899万港元，似乎市场对中资股后期走势的看法逐渐偏向好。另外，流入恒指认购证的资金，在过去五个交易日达2387万港元，流出恒指认沽证的资金有1353万港元。牛熊证方面，过去五个交易日，流入恒指牛证的资金有1.12亿港元，同期流出恒指熊证的资金有7760万港元。从整体来看，港股春节前的走势仍将表现疲软，方向依然不明。（作者单位：香港汇丰）

内地香港两地上市A股与H股股价溢价表 (1月26日)

股票名称	股票代码		收盘价		AH股溢价率1	AH股溢价率2
	A股	H股	A股(人民币)	H股(港元)		
中国平安	601318	02318	48.93	79.250	0.73	-26.99%
中国国航	601919	00753	11.54	8.440	1.62	-27.22%
建设银行	601939	00939	4.66	7.000	0.79	-21.28%
农业银行	601288	01288	2.61	3.880	0.80	-20.45%
招商银行	600036	03968	12.71	18.820	0.80	-20.14%
中国人寿	600268	02688	21.05	21.050	1.00	0.00%
中国太保	601601	02601	21.80	31.750	0.81	-18.80%
工商银行	601398	01398	4.20	5.860	0.85	-15.24%
交通银行	601328	03328	3.51	7.650	0.85	-14.83%
中国神华	601088	01088	23.11	31.960	0.88	-14.46%
中煤能源	000157	01157	13.04	17.780	0.87	-13.27%
民生银行	600016	01988	4.99	6.610	0.89	-10.73%
宇通客车	600377	00177	6.37	8.310	0.91	-9.35%
海康药业	600285	00914	28.25	36.790	0.91	-9.10%
中国铁建	601186	01186	9.58	9.550	0.93	-6.63%
工商银行	601988	03988	3.24	4.100	0.93	-6.55%
马钢股份	600808	00323	3.55	4.410	0.95	-4.81%
中国南车	601766	01766	8.62	10.680	0.95	-4.55%
中国铝业	000663	00763	24.40	29.700	0.97	-2.85%
青岛啤酒	600600	00168	31.21	37.550	0.98	-1.71%
中国中铁	601390	00390	4.81	5.690	1.00	-0.03%
能源高送	600012	00995	2.54	6.500	1.01	0.79%
中国铝业	000268	02688	10.10	11.520	1.04	-3.65%
潍柴动力	000338	02338	47.08	51.350	1.08	8.42%
东方电气	600875	01072	30.31	32.350	1.11	10.80%
中海发展	600026	01338	9.72	9.960	1.15	15.41%
中国铝业	601998	02998	8.31	4.760	2.09	12.12%
深高速	600548	00548	4.76	4.690	1.20	20.02%
贵州茅台	600518	01171	23.89	22.750	1.24	24.18%
中国铝业	601857	00857	11.22	10.560	1.26	25.65%
金发科技	002202	02208	18.93	15.120	1.48	48.05%
紫金矿业	601899	02989	6.74	6.230	1.28	27.94%
鹏都钢业	000488	01812	7.25	6.600	1.30	29.90%
广源铁路	601333	00525	3.71	3.240	1.35	35.41%
中国远洋	601919	01919	23.22	8.780	1.38	37.65%
中国中冶	601618	01618	4.03	3.440	1.39	38.54%
大秦铁路	601880	02880	3.93	3.270	1.42	42.12%
华能国际	600011	00902	5.38	4.350	1.46	46.26%
金发科技	002202	02208	18.93	15.120	1.48	48.05%
成渝高速	601107	00107	6.32	4.980	1.50	50.07%
中国铝业	601866	02866	4.95	3.690	1.59	58.63%
中国铝业	601600	02600	10.39	7.640	1.61	60.82%
中国铝业	602202	02208	11.54	8.460	1.62	61.69%
中海油服	601808	02883	22.00	15.740	1.65	65.29%
中国铝业	600362	00358	36.57	24.300	1.78	72.90%
广州药业	600332	00874	18.00	11.600	1.83	83.50%
北药药业	601588	00558	3.44	2.140	1.90	90.09%
海信科龙	000921	00921	7.02	4.250	1.95	95.13%
东方航空	600115	00670	6.45	3.800	2.01	100.72%
广船国际	600685	00317	29.06	17.000	2.02	102.15%
上海石化	600688	00338	7.88	4.550	2.05	104.80%
中国铝业	601727	02727	8.31	4.760	2.09	12.12%
重庆钢铁	601005	01053	3.75	2.120	2.09	109.18%
华电国际	600027	01071	3.12	1.630	2.26	135.15%
南方航空	600029	01055	8.45	4.250	2.35	128.12%
中国铝业	002490	00568	19.65	8.460	2.36	111.61%
经纬纺机	000666	00350	11.26	5.430	2.45	145.22%
昆明机床	600806	00300	10.93	5.220	2.48	147.61%

内地香港两地上市A股与H股股价溢价表 (1月26日)

股票名称	股票代码		收盘价		AH股溢价率1	AH股溢价率2
	A股	H股	A股(人民币)	H股(港元)		
新华制药	000756	00719	7.05	3.300	2.53	152.64%
大唐发电	601991	00991	6.30	2.840	2.62	162.33%
创业环保	600874	01065	6.47	2.850	2.68	168.46%
国电环保	600866	00187	7.10	2.870	2.93	192.55%
东北电气	000585	00042	4.12	1.520	3.21	220.53%
仪化化纤	600871	01033	11.44	3.290	3.45	245.11%
洛阳玻璃	600876	01108	7.11	2.250	3.74	273.69%
南京鹏盛	600775	00553	7.52	2.330	3.82	281.66%

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(千手)
		A股	H股				
00001	长江实业	154.300	135.000	155.500	132.500	0.52	3513
00002	中电控股	63.900	64.450	63.750	61.6	0.16	2885
00003	香港中华煤气	17.880	18.120	17.800	16.2	-0.22	3098
00004	九龙仓集团	61.500	62.000	61.100	1.49	4229	
00005	汇丰控股	86.000	86.550	85.300	-0.98	26961	
00006	香港电灯	49.350	49.700	49.350	-0.40	2595	
00011	恒生银行	130.200	131.500	129.300	0.54	1279	
00012	恒基地产	55.250	54.500	54.500	-0.09	1918	
00013	和记黄埔	95.800	95.900	93.700	2.08	14803	
00016	新鸿基地产	134.600	135.300	133.300	-0.37	4246	
00017	新世界发展	15.260	15.120	15.260	-0.39	4114	
00019	太古股份公司 A	125.100	127.300	123.300	1.21	1820	
00023	东亚银行	35.750	35.550	35.550	-0.42	2690	
00066	港铁公司	28.950	29.400	28.900	0.90	2621	
00068	中国海外发展	15.460	15.460	15.460	0.65	5474	
00101	恒隆地产	34.900	35.050	34.500	0.29	3791	
00144	招商局国际	32.700	33.000	32.050	3.15	4442	
00188	中国地产	31.950	32.350	31.500	0.63	10467	
00291	华润创业	31.550	31.750	31.250	0.96	3066	
00293	国泰航空	20.700	21.300	20.400	-2.36	7122	
00330	国电电力	37.550	37.900	36.900	-0.13	5660	
00318	中国石化	79.250</					