

■ 窝轮解码 | Warrant |

流动性缺乏 令港股走势疲惫

香港智远投资

上周五,隔夜美股大幅回落,由于投资者担忧埃及动乱局势扩散会波及全球金融市场,市场恐慌情绪骤然升温。虽然美联储公布的GDP经济数据充分反映美国经济增长的状态良好,但是利好数据未能给市场带来振奋,反而被市场的紧张情绪所掩盖。市场资金纷纷逃逸,转入避险功能较高的资产中,道指收盘下跌166点,结束了连续八周的上扬走势。

港股昨日早盘受美股走低拖累,低开逾300点,不过低位的承接较为明显,恒指低开之后并没有进一步下探,围绕23330点附近震荡,午后多头开始发力推高指数。恒指午后的拉升大部分可归功于内地A股的强劲走势,自本月中旬内地公布经济数据以来,市场揣测内地政府很有可能在春节前出台严厉的调控措施,以遏制物价高涨以及严峻的通胀,内地、香港两地股市一直受此阴霾影响,走势萎靡不振,投资者保持谨慎观望态度。随后内地政府再出政策针对过热的房地产市场进行调控,投资者对春节前的紧缩预期才逐渐舒缓,A股走出四连阳,不过至收市恒指仍跌169.68点,成交688亿港元。

港股最近走势较为低迷,投资者信心以及市场资金流失较为明显,流动性的缺乏令港股走势疲惫。不过,最近中石化(00386.HK)走势表现强劲,逆市连续攀高。投资者担忧埃及动乱波及中东地区,从而影响该地区石油产量,国际原油价格反弹。另一方面,随着国际原油价格的走高,投资者对于内地成品油提价的憧憬,也为中石化的上涨带来动力。该股前期在8港元附近稍做徘徊之后,连续攀升,昨日再次大幅拉升,低开之后受买盘推动稳步上扬,盘中最高见8.83港元,收盘上涨2.87%,收报8.59港元。

春节假期将至,市场投资气氛沉寂,节后随着资金回笼,市场流动性充裕,中石化仍有借势进一步走高的可能。如果看好该股后市,投资者不妨关注中化购26603,行使价9.48港元,实际杠杆9.17倍,2011年5月16日到期。权证(金牛熊证)投资风险巨大,可以导致本金的全部损失。

■ 大行评级 | Investment Rating |

汇丰建议增持中铝

汇丰证券发表报告,将中铝(02600.HK)评级由“中性”升至“增持”,目标价8.5港元。汇丰证券指出,虽然中铝计划发行A股,但A股对H股有溢价,因此相信对中铝的摊薄影响不大。同时,由于其产量增加、铝价上升以及有效的成本控制,公司已经证实其2010年全年业绩将扭亏为盈(2008年收支平衡,2009年亏损46亿元人民币)。

大摩建议增持华地

摩根士丹利发表报告,给予华地国际(01700.HK)“增持”评级,目标价7.3港元。大摩估计,华地2010年的销售收入将增长45%,估计其今年总体销售收入可上升21%,盈利可增长24%。该行估计,华地2010年至2012年每股盈利预测分别为0.15元、0.22元及0.3元人民币。

瑞银升长实目标价

瑞银发表报告,重申长江实业(00001.HK)“买入”评级,将其目标价由207.3港元上调至210.3港元。瑞银表示,该股股价走好,主要得益于和黄股价上涨18%。瑞银指出,长实计划分拆内地投资物业以房地产信托基金(REIT)上市,此举将至少令其2011至2013财年的利润摊薄3%至4%。

大摩重申增持联通

摩根士丹利发表报告,重申中国联通(00762.HK)“增持”评级,目标价15港元。中国联通发布盈利预警,预计去年净利润同比下降50%。该行预计,联通于去年第四季度于移动市场的市场占有率持续增加,3G的ARPU保持约120元人民币水平。该行估计,联通于2010年至2012年每股盈利预测分别为0.05元、0.06元及0.13元人民币。

(易涵)

赌王入院 Lancford股权之争扑朔迷离

何鸿燊公布的一份亲笔签名声明称,将撤销对二房及三房的诉讼,但其代表律师则表示,诉讼已进入法律程序

证券时报记者 唐盛

昨日下午,澳博控股(00880.HK)主席何鸿燊在二房女儿何超凤的陪同下,到位于香港跑马地的养和医院检查身体。由于此前何鸿燊、其代理律师高国骏和二房女儿何超琼先后发表了相互矛盾的声明,三方各执一词,因此赌王入院的消息,令这场仍未见分晓的家产争夺风波更显得扑朔迷离。

受此影响,澳博的股价昨日下午下跌近3%,收报13.06港元。

版本一: 赌王撤销法律诉讼

何鸿燊日前通过私人秘书发表声明称,将撤销对二房和三房提起的法律诉讼。他同时表示,已对Lancford的股权安排有全面了解,认为家产并没有被“抢劫”。

何鸿燊在上星期五发布这份有其亲笔签名的声明,他在声明中表示:此前因为未能深入了解及沟通,对家人采取了不必要的法律行动”。但在过去几天里,经过二房的女儿何超琼及何超凤向他全面报告Lancford股权的改组程序后,他对Lancford的情况有了全面的认识,所以决定撤销对二房和三房等人采取法律行动。

何鸿燊指出,Lancford公司之前发出增发转让股权的公告时,他的女儿的确曾经对他解释过,

并取得他的认同和签字。他同时指出,持有澳博过半数股权的澳娱股票已按他的要求,被妥善保管及做出清楚交接,并无遗漏。

何鸿燊在声明中强调,他的儿女跟随他工作近20年,工作能力卓越,他对儿女的诚信、忠心及能力,从来都无丝毫的怀疑或动摇。因此,在整个事件中并没有“抢劫”、“欺诈”或“违背诚信”,这些字眼出现并非他的本意,而是使用这些字眼的人为了哗众取宠和别有用心。

另外,在昨日早上,公关公司Brunswick Group在一份声明中称,何鸿燊已向香港高等法院提交文书,请求中止对股权转让一案中的家族成员提起诉讼。

版本二: 诉讼进入法律程序

就在昨日下午,何鸿燊的代表律师高国骏向媒体公开了一些与赌王会晤的录影片段,这些影片分别拍摄于1月25日和31日。

在片段中,何鸿燊本人亲口表示委托高国骏协助他取回Lancford的股权;何鸿燊强调,早前在“三太太”陈婉珍的住所拍摄的录像片段,是在“被强迫”的情况下进行的。他又称,二、三房都曾表示,如果他撤回诉讼就会交还100%的股权。何鸿燊在影片中表示,目前并没有撤销对二、三房的诉讼,并将继续委任高国骏为代表律师。

高国骏在发布会上表示,自己并没代表何鸿燊向香港高等法院提

出终止诉讼,并以录影片段为证据称,昨日还获得了何鸿燊的指示,要继续相关的法律程序,所以终止入禀并非何鸿燊的本人意愿。

据悉,在此之前,高国骏曾于上周末深夜发出声明称,他代表何鸿燊控告部分二房及三房成员的法律程序已经展开。他表示,在上星期四,长房的何超贤、二房的何超琼及四太梁安琪在澳门开了一次会议,会上原则上达成共识,即按照何鸿燊的意愿,重新将Lancford的股权平均分给四房家人;另外,长房何超贤及四太梁安琪曾经尝试安排于上星期五开第二次家庭会议,但未能成事。

高国骏在周日的声明中指出,“三太太”陈婉珍起初曾表示会参加,但结果她拒绝与各方沟通;另外,何鸿燊对二房及三房一直不理睬他要求解决事件的诉求而感到失望,他强调何鸿燊曾指示“以所有可行的方法”让Lancford的股权按他的意愿进行分配。

版本三: 何超琼否认各房达成一致

就在高国骏于周日发出声明两小时后,何鸿燊二房的女儿何超琼也发表了声明,反驳高国骏的说法。何超琼在声明中表示,在上星期四于澳门举办的是“聚会”,并不是“家庭会议”,并认为那只是一个“由第三者发起、让有关人士讨论Lancford股权事件”的机会。何超琼称,在场的人士只是发表意见,并不是谈判,更没有达成任何协议,绝不能说成她同意将Lancford的股

权做平均分配。她还强调,由于“三太太”陈婉珍没有获邀参与此次聚会”,所以认为有必要让陈婉珍

有同样机会就事件进行沟通。

此外,赌王“四太太”梁安琪昨日表示,何鸿燊入院只是例行检查。



链接 | Link |

不确定因素仍影响澳博股价

由于涉及这次争产风波的各方说法不一,市场对此也莫衷一是。

瑞士信贷认为,迄今为止,多数分析师认为何鸿燊家族成员对澳博母公司持股结构的争夺,将不会显著影响澳博控股的策略方向或是日常运营,但如果这些不确定因素仍存在的话,该股近期的趋势可能向下,因此将澳博控股的评级由“跑赢大市”下

调至“中性”,并将目标价由14.2港元降到13.9港元。

凯基证券首席经营长卢民彬则表示,赌王家产纷争主要涉及澳博控股母公司的股权结构,但这次纷争不会影响澳博控股的运营,他表示,如果澳博控股的股价在短期出现大幅下跌,则为投资者提供了逢低买入的契机。(唐盛)

塑料包装将成中粮包装新增长点

刘子洋

中粮包装(00906.HK)是中粮集团旗下的公司,主要业务是消费品包装,包括饮料罐、食品罐、气雾罐、金属盖及塑料包装等。主要客户多为食品饮料业的大企业,如加多宝(王老吉生产商)、青岛啤酒、可口可乐、喜力、安利(中国)、美赞臣等。其中加多宝是公司的最大客户,销售额约占公司金属饮料罐销售总额的一半,而金属饮料罐的销售则占公司销售额约50%。

目前公司武汉两片饮料罐业务提前投产。位于武汉的两片饮料罐生产线,是公司第二条两片饮料罐生产线,年产能达8亿罐。管理层表示,由于有之前杭州生产线的经验,部分客户的认证已经取得,相

信武汉厂房将可以更快地取得所有大客户,例如加多宝、可口可乐等的认证,提前开始批量生产。公司表示,目前已销售1亿罐,预计2011年产能利用率能达到70%至80%,即约6亿罐左右。

我们估计,其2011年两片罐销售量能较之前预测的增加约40%至50%,两片饮料罐业务快速展开。管理层表示,于今年第三季度及第四季度,公司将会分别在天津及成都各增加一条两片饮料罐生产线,天津生产线的产能与武汉相若,约8亿至10亿罐。我们认为,在未来两年,两片饮料罐业务将逐渐成为公司最主要的金属罐业务,取替三片饮料罐。目前三片饮料罐的毛利率大约维持在15%至17%,而公司表示,当两片饮料罐全面投

产后,两片罐的毛利率能达到17%至18%。

市场担忧公司最大客户加多宝的三片罐订单调整为两片罐后,其三片饮料罐业务会大幅倒退。对此,公司表示,这块业务于2011年将维持稳定。因为原本为加多宝提供的产能,已由其它客户取代,例如露露、红牛、旺旺等。加上今年外加工三片罐生产将会完全停止,这将可提升三片罐业务的毛利率。

此外,公司还进军塑料包装市场。由于塑料包装占中国包装市场总体规模约31%,发展潜力巨大,而且塑料包装的毛利率达20%,比金属包装高。公司目标是在未来3年至5年内,使塑料包装业务能占公司总销售额的20%至30%。公司在去年4月收购了从事塑料包装的香港品冠国际联

合有限公司。香港品冠的客户基础雄厚,包括P&G、妮维雅等国际品牌,而且管理层表示,收购后并没有流失香港品冠的原有客户。我们预计,其2011年塑料包装业务将为公司带来约2亿元(人民币,下同)收入,占公司整体收入约4.5%。我们认为,塑料包装将会成为公司未来的新增长点。

由于公司的两片饮料罐业务将有显著增长,我们认为公司2011年及2012年的盈利能够得以提升。我们分别调高其2011年及2012年每股盈利6%及4%,至0.322元及0.424元,对应2011年及2012年的PE分别为14.3及10.9。我们以行业平均预期2011年22倍PE计算,我们上调公司目标价至8.40港元,维持“买入”评级,潜在上升空间为56%。

(作者系交银国际分析师)

内地香港两地上市A股与H股股价溢价表(1月31日)

股票名称	股票代码		收盘价		AH股溢价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	49.70	77.250	0.76	-23.92%
鞍钢股份	000898	00347	7.72	11.480	0.80	-20.47%
农业银行	601288	01288	2.62	3.840	0.81	-19.31%
招商银行	600036	03968	12.63	18.360	0.81	-18.65%
中国人寿	601628	02628	21.20	30.300	0.83	-17.26%
建设银行	601939	09399	4.80	6.850	0.83	-17.13%
中国太保	601601	02601	22.34	30.850	0.86	-14.36%
工商银行	601398	01398	4.25	5.800	0.87	-13.34%
交通银行	601328	03328	5.54	7.430	0.88	-11.82%
中国神华	601088	01088	23.74	31.650	0.89	-11.30%
民生银行	600016	01988	5.03	6.610	0.90	-10.01%
光大银行	600037	00177	6.45	8.380	0.91	-8.98%
中国石化	600118	01187	4.14	3.440	0.92	-4.23%
中国银行	601988	03988	3.24	4.050	0.95	-5.39%
中国南车	601766	01766	9.07	11.200	0.96	-4.23%
中国铁建	601186	01186	7.93	9.580	0.98	-2.11%
海螺水泥	600585	00914	29.84	36.000	0.98	-1.98%
马钢股份	600808	00323	3.71	4.350	1.01	0.86%
中兴通讯	000063	00763	26.38	30.750	1.01	1.45%
能源高速	600012	00995	5.99	6.400	1.07	6.73%
中国中铁	601390	00390	4.99	5.650	1.04	4.44%
中煤能源	601898	01898	10.31	11.380	1.07	7.14%
青岛啤酒	600600	00168	32.50	35.800	1.07	7.36%
潍柴动力	000338	02338	51.11	52.950	1.14	14.15%
东方电气	600875	01072	33.58	33.050	1.20	20.16%
中信银行	601998	00998	5.18	5.080	1.21	20.59%
中信证券	600026	01138	9.78	9.470	1.22	22.11%
中国铝业	600128	00380	6.53	8.590	1.24	46.38%
深高速	600548	00548	4.88	4.650	1.24	24.11%
中国石油	601857	00857	11.42	10.820	1.25	24.82%
烟台铝业	000488	01812	7.31	6.640	1.30	30.19%
神州矿业	600188	01171	25.28	22.550	1.33	32.58%
广深铁路	601333	00525	3.74	3.190	1.39	38.65%
紫金矿业	601899	02899	7.23	6.160	1.39	38.80%
中国铝业	600128	01188	6.53	6.340	1.24	11.21%
中国远洋	601919	01919	10.41	8.410	1.46	46.38%
华能国际	600011	00902	5.39	3.330	1.47	47.21%
大连港	601880	02880	4.02	3.190	1.49	49.03%
金风科技	002202	02208	19.60	15.200	1.52	52.49%
成商高速	601107	01017	6.41	4.920	1.54	54.07%
中国铝业	601600	02600	10.39	7.620	1.61	61.25%
中国铝业	600128	02628	6.53	4.030	1.62	62.03%
中国铝业	601111	00753	11.69	8.030	1.72	72.16%
江西铜业	600362	00358	39.17	24.900	1.86	86.03%
北辰实业	601588	00558	3.43	2.070	1.96	95.96%
广州药业	600332	00874	19.09	11.520	1.96	95.97%
上海石化	600688	00338	8.14	4.740	2.03	103.09%
中海油服	601808	02883	26.02	15.080	2.04	104.05%
海信科龙	000921	00921	7.25	4.160	2.06	106.10%
南方航空	600015	00670	6.52	3.240	2.02	102.41%
重庆钢铁	601005	01053	3.76	2.080	2.14	113.78%
上海电气	601727	02727	8.95	4.690	2.26	125.68%
广船国际	600685	00317	32.49	17.020	2.26	125.75%
华电国际	600027	01071	3.10	1.620	2.26	126.30%
山东墨龙	002490	00568	20.28	10.220	2.35	134.07%
经纬纺机	000666	00350	11.88	5.780	2.43	143.07%
南方航空	600029	01055	8.59	3.860	2.23	152.24%
昆明机床	600806	00300	11.67	5.320	2.59	159.41%

内地香港两地上市A股与H股股价溢价表(1月31日)

股票名称	股票代码		收盘价		AH股溢价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	7.26	3.280	2.62	161.76%
大康实业	601991	00991	6.24	2.720	2.71	171.30%
创业环保	600874	01065	6.97	2.900	2.84	184.23%
北人股份	600860	00187	7.04	2.870	2.90	190.09%
仪征化纤	600871	01033	11.87	4.360	3.22	221.96%
东北电气	000585	00842	4.16	1.490	3.30	230.17%
洛阳玻璃	600876	01108	7.18	2.320	3.66	265.99%
南京熊猫	600775	00553	7.68	2.300	3.95	294.88%

股票代码	股票名称	收盘价(港币)		涨跌幅(%)		成交量(亿股)
		最高价	最低价	涨跌幅	成交量	
00001	长江实业	128.600	130.500	128.300	-2.80	4308
00002	中电控股	63.250	63.750	63.150	-0.86	3620
00003	香港中华煤气	17.640	17.740	17.640	-1.12	4684
00004	九龙仓集团	58.900	60.150	58.600	-2.97	5424
00005	汇丰控股	84.750	85.000	84.350	-1.57	27182
00006	香港电灯	49.400	49.550	49.200	-0.30	2297
00011	恒生银行	128.600	130.000	128.000	-1.15	2286
00012	恒基地产	54.050	54.450	53.750	-0.64	1915
00013	和记黄埔	90.900	92.100	90.400	-2.42	20965
00016	新鸿基地产	130.000	130.700	129.700	-1.59	5441
00017	新世界发展	14.760	14.840	14.560	-1.20	10839
00019	太古股份	122.600	124.300	122.300	-1.21	2130
00023	东亚银行	33.800	34.300	33.650	-0.51	4739
00066	港铁公司	28.500	28.600	28.350	-2.32	2442
00083	信和置业	14.740	15.040	14.680	-1.99	17321
01010	恒隆地产	34.200	34.700	34.050	-0.74	7119
01044	招商局国际	33.900	34.100	33.500	-2.29	4080
02067	中信泰富	20.950	21.150	20.550	-2.33	3642
02091	华润创业	30.550	30.700	30.100	-0.80	2274
02093	国泰航空	19.640	19.900	19.500	-2.29	11542
03030	思捷环球	36.950	37.350	36.700	-0.94	5487
03086	中国石化化工股份	8.590	8.830	8.120		