

TEL: 2575 7181  
FAX: 2572 5593  
E-mail: tkpj@takungpao.com

- 潤地降京滬銷售目標 30% ..... B2
- 預約睇樓量連跌 3 周 ..... B3
- 二三線股大洗倉 ..... B4
- 製造業成基金最愛 ..... B11
- 農產品三央企或重組 ..... B12

# 業績延公布 美林唱淡高盛狂質

# 中國綠色遭洗倉暴瀉 45%

標普：恒指年底見一萬二

歐美經濟消息好壞參半，而且企業中期業績已先後公布，令大市缺乏方向，呈現波動。標準普爾亞洲證券研究董事陳麗子昨日認為，後市仍有上升空間，對市況前景感到樂觀，今年底恒指目標介乎21000至22000點水平，其中較看好金融及能源股。

## 看好金融能源股

陳麗子預期，明年H股每股盈利增長15%至20%，較過去10年平均逾20%為低。然而，亞洲區內股市經過上半年的調整，令估值的吸引力大大提高，目前H股市盈率僅11倍，而恒指及上證亦分別12至13倍及15倍左右，在內地經濟保持理想增長的支持，可控的通脹及低息環境配合下，現時估值並不高，所以看好股市前景。

環球經濟增長放緩，市場憂慮復蘇進程。陳麗子認為，經濟因素可能影響到具周期特徵的股份，短期內表現疲弱或強勢。標普較看好能源及金融股，主要是估值合理。她說，亞洲經濟整體向好，原油需求在上升，同時放貸額度亦會增加。中國經濟表現強勁，估計內地銀行貸款可增長16%至17%，從而提供不俗的盈利前景。

她又說，市場仍存在很多不明朗因素，建議投資組合加入一些防禦較高的股份，包括公用股、消費內用品股及電訊股，以及個別財務狀況良好及派股合理的股份。

標普預期全球經濟增長持續改善，由去年負0.9%，反彈至正3.8%。首席經濟學家戴衛斯表示，隨着近期消費上升帶動經濟增長，預計全球很快出現緩慢但同步的經濟復蘇。其中，亞洲新興市場復蘇步伐，較歐美經濟體系快，資金流向回流亞洲地區，區內出口及內需的回升，亦為經濟復蘇提供支援。

## 內地經濟前景仍強勁

戴衛斯指出，預計內地今年經濟增速將升至10.3%，前景依舊強勁，但通脹壓力顯現。值得留意的是，由於歐洲經濟仍然不明朗，且中國收緊信貸及發達體系逐步退出刺激政策等，中國經濟將於第三季出現明顯放緩。標普還預計明年內地經濟增長介乎8.5%至9%，今明兩年通脹為3%至3.5%及2.5%至3%。

美國經濟方面，戴衛斯認為有三分之一機會再陷入衰退，在利息持續低企的環境下，聯儲局的政策空間已非常有限，而導致經濟不穩的隱憂，主要來自金融市場及歐洲債務危機。至於房地產市場的影響力，他認為住宅動工佔美國經濟的比重已跌至2%，即使樓價再下跌對經濟影響也微乎其微。

## 友邦上市前不引入股東

據外電引述消息指出，AIG為免友邦保險（AIA）的分拆上市受阻延，決定在友邦上市前，不會引入策略性投資者。

消息稱，AIG原計劃在友邦上市前出售最多30%股權，可是一直未能與潛在投資者達成具體融資安排，特別是認購價格。早前有傳高盛前大中華區主席胡祖六曾經拉攏國壽（02628）及平保（02318）在友邦上市前策略入股。根據高盛等投資銀行估算，友邦估值介乎320億至360億美元。

## 蒙古焦煤可望下月路演

消息表示，蒙古焦煤企業「Mongolian Mining」已獲港交所（00388）批准上市，將會在9月中路演，集資8億至10億美元。倘若順利掛牌，將會是蒙古首家在港上市的企業。「Mongolian Mining」在蒙古距離中國邊境245公里的地方擁有Ukhaa Khudag煤礦。

另方面，從事汽車裝飾無紡產品製造業務的「中國汽車裝飾」將於創業板上市。初步招股文件指出，「中國汽車裝飾」首季盈利230萬元，按年增長42%，計劃派息比率20%。三江精細化工在初步招股文件中，就首4個月盈利出現錯誤，由取得7869.6萬元（人民幣，下同）淨利潤，誤寫為虧損7869.6萬元。三江精細預測上半年盈利不少於1.09億元。

## 宏利競購紐壽韓台港業務

據外電消息披露，宏利金融（00945）和瑞士保險商Acc等買家欲競購紐約人壽保險旗下的香港、台灣和韓國資產，估計交易價值約達8億至10億美元。

消息人士表示，紐約人壽擬撤出上述三個亞洲市場，並且已委託德意志銀行負責此次資產出售事宜。紐約人壽預計將於10月完成資產出售交易。

消息人士又稱，這三大市場中有相當多的小規模企業，紐約人壽認為難以在此環境的競爭中佔據優勢。不過，紐約人壽將繼續在中國、印度等市場開展業務。

## 港交所人幣期貨確定門檻

為促進本港人幣產品更多元化，港交所（00388）正研究推出人幣期貨產品，內地《第一財經日報》引述港交所發言人證實有關構思，惟未落實具體方案，但認定每張期貨合約以100萬元人民幣作單位，而稍後將會正式向市場諮詢。

市場消息指出，港交所日前與多家金融機構會晤，初步了解市場對人幣期貨產品的興趣，有指交易所邀請了本港發鈔行及外資銀行參與，成為市場莊家及提供資金融通。發言人透露，向金融業界收集的意見，包括期貨合約的時期和單位，惟未有推出的具體時間表。

## 帳目或亂

基金愛股中國綠色食品（00904）疑因帳目不清，昨日遭基金洗倉，高盛帶頭狂沽，觸發該股股價最多暴瀉45%，是表現最差的港股。市場消息對本報透露，事件可能與分銷商向該公司「先付錢、後生產後供貨」的經銷方式有關，雖然核數師直言這只是小問題，但為審慎處理，故對有關財務數據作出保留。據了解，中國綠色核數師將於本周末兩天到訪內地分銷商，了解收款及出貨的情況。

本報記者 李潔儀

中

國綠色昨日透過公關重申，由於核數師需要額外時間集合進一步資料，以落實年報，故截至今年4月底止全年業績的董事會，由原先8月26日（本周四）延期至8月30日（下周一）舉行。

## 核數師指只涉小問題

公司延遲公布業績，美林昨日發表報告唱淡，該股甫開市已插水式下挫，早段低見4.84元，跌幅達45%，高盛帶頭沽出一批成本僅4元多的可換股債券，該股收市跌幅略為收窄至37%，報5.54元，成交金額激增達6.7億元，沽空金額亦接近4000萬元，佔大市沽空比重超過1%。

對於中國綠色被基金洗倉，市場以不同角度演繹。市場消息對本報引述中國綠色管理層回應指，集團以供應蔬菜為主，的主業並無出現問題，不過承認過去兩年飲料業務發展過急，銷售網絡由福建省快速伸延全國，運作模式主要由分銷商先行落訂，集團再隨後生產供貨，造成賬目上出現一些問題。有基金經理透露，核數師將於本周末兩天到訪內地分銷商，了解收款及出貨的情況。

另一方面亦有消息指，由於中國綠色聘請的陳葉馮會計師事務所（CCIF），最近獲大行收購，因而核數程度對以往更為嚴謹。

除了中國綠色被基金洗倉，多隻家電股亦遭沽售，股價跌幅超過一成。其中，半年勁挫3.34億元的TCL多媒體（01070），市場猜測董事局撤換首席執行官于廣輝，是與中期業績表現差強人意有關，該股應聲暴跌至

2.44元低位，收市報2.49元，跌幅接近16%，創一年低位。TCL通訊（02618）業績扭虧亦難逃一跌，下挫7.2%至4.28元收市。

另外，7月份電視機銷量大減兩成的創維數碼（00751），日前遭淮豐控股（00005）旗下基金公司Halbis Capital Management減持，該股最多跌11.3%至4.16元低位，收市報4.19元，跌幅仍超過10%。至於中期業績理想的海爾電器（01169），半年淨利潤增長92%至2.76億元人民幣，惟未有派發股息。該股跟隨其他家電股受壓，低見4.96元，收市報5.08元，跌幅接近6%。

## TCL換CEO 股價一年新低

市場氣氛未見好轉，港股在期指結算前夕未見突破，走勢繼續缺乏方向，高低波幅只有118點，最終港股連跌六個交易日，恒指收市報20597點，下跌14點或0.07%，國企指數跌41點或0.36%，報11395點，主板成交約516億元。總結全個星期，恒指累積跌384點或1.8%。

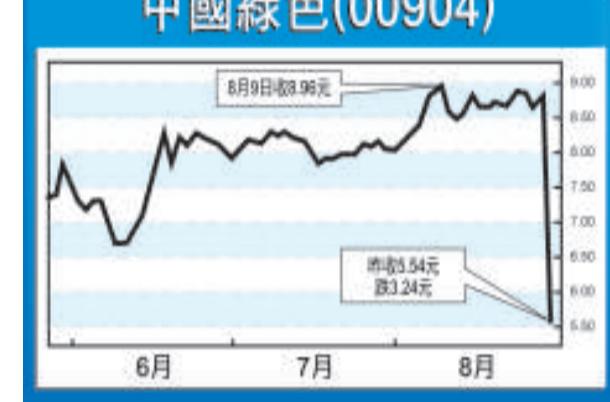
華潤創業（00291）半年利潤增近2倍，惟未有為股價帶來刺激作用，反而跌至30元邊緣，收市跌2.7%至30.7元，是跌幅最大的藍籌股。

中國人壽（02628）中期業績遜色，被證券行紛紛調低目標價，該股一度失守30元，低見29.8元，收市報30.1元，跌幅達1.8%。



▲港股走勢繼續缺乏方向 中通社

## 中國綠色(00904)



## 美銀美林指公司欠透明度

一直獲基金視為愛股的中國綠色食品（00904），因為延遲公布業績，隨即引起投資者的關注，繼而遭基金洗倉式的拋售。美銀美林昨日發表報告，指中國綠色取消原定周四的分析員會議，未有解釋原因是欠缺透明度。不過市場消息則稱，中國綠色CEO昨日上午因在外地，故美林的分析員未能取得聯繫。

美銀美林報告稱，中國綠色食品原定本周四（26日）舉行業績發布會分析員會議，最終獲公關代表知會活動取消，該行隨即嘗試接觸中國綠色的管理層以查個究竟，惟最終亦不成功，該行重申其「跑輸大市」評級，目標價6.5元。

美銀美林指出，中國綠色的農地租金高於同業3.2倍，該行自09年9月已將中國綠色評級由「買入」降至「跑輸大市」，當時認為中國綠色斥資7.43億元人民幣（下同）農地租金預付金的處理缺乏透明度，將導致該股被下調評級，加上其過高的地租更會被市場進一步降級。

## 唯高達估計利潤遜預期

另外，DBS唯高達短評指出，延遲公布公司全年業績直接影響中國綠色的股價，該行預測中國綠色全年淨利潤5.14億元，按年增長13%，低於市場普遍預測5.4億元的水平，收入則上升24%至19億元。該行維持「持有」評級及目標價9.56元。

東亞銀行（00023）中期報告公布，今年初，集團主席兼行政總裁李國寶（圖）的董事袍金已提升16.7%，至35萬元；其基本薪酬亦於4月1日由840萬元增加至860萬元。李國寶去年度的酬金總額為5760萬元，包括袍金35萬元、基本薪酬840萬元、酌情花紅2540萬元、認股權2300萬元及退休計劃供款50萬元。

根據該行今年度中期報告顯示，該行董事袍金、以及審核委員會、提名委員會和薪酬委員會的酬金，已於1月1日修訂調升，升幅介乎16%至20%，當中，李國寶的董事袍金提升16.7%至35萬元；而基本薪酬也於4月1日由840萬元增加至860萬元。

另外，東亞銀行與馬來西亞的艾芬控股宣布，簽訂諒解備忘錄，正式建立策略性商業聯盟。根據有關合作協議，東亞銀行與艾芬控股將共同開拓中國內地、香港、馬來西亞和其他主要市場，發掘潛力的業務機會。

目前，東亞銀行持有艾芬控股共23.5%的權益。艾芬控股於馬來西亞當地擁有的經驗和客戶基礎，將協助東亞銀行於區內進一步拓展業務。同時，艾芬控股也可透過東亞銀行的龐大分行網絡及全面的金融產品和服務，滿足其在中國內地和香港的馬來西亞客戶之需求。

李國寶  
董事袍金  
加  
16%  
%

## 神華賺192億增13%

中國神華（01088）公布中期業績，上半年營業收入697.31億元人民幣（下同），上升22%，期內來自煤炭收入上升10%，至467億元；股東應佔溢利192.7億元，增長13%，每股盈利0.969元，不派中期息。

神華指出，受到宏調、節能減排政策，及去年基數較高等因素影響，預計下半年煤炭需求增長速度較上半年將有所減緩。此外，雖然多個大型煤礦產能將下半年釋放，但河南、山東等省進行煤炭資源重組，政府又加大煤礦安全監察工作，在抑制煤炭產量增長速度，預計下半年動力煤市場供需總體平衡。

## 黃光裕兩度增持國美

國美電器（00493）大股東黃光裕的發言人證實，黃光裕在本周二及三（24日及25日），在市場增持國美1.2億股，佔總股本約0.8%，每股平均作價2.42元，涉及約2.9億元。發言人表明，黃光裕不排除再增持多於2%股權。

日前，市傳國美董事局正部署增發新股，以攤薄最大單一股東黃光裕的權益，雖然主席陳曉否認增發新股的計劃，但由於策略投資者貝恩投資明言，在9月28日股東特別大會前，將行使換股權，為保大股東地位，黃光裕遂兩度增持國美股份。

目前，黃光裕持有國美約33.98%股權，在連日增持後，持股量增至34.78%。根據聯交所規定，若股東持股份量超過30%，在12個月內只能最多增持2%，因此黃光裕增持空間僅0.22%，否則需要提出全面收購要約。

國美昨日下跌0.45%，收市報2.23元，低見2.17元。

## 滙豐再獲委美元RTGS系統

金管局昨日宣布，第三度委任滙豐銀行為香港美元即時支付結算（RTGS）系統的結算機構，任期5年。自從2000年8月美元即時支付結算系統開始運作以來，滙豐一直獨家出任美元結算系統的結算機構，至今已連續第三次獲得任命。

在2010年上半年，美元RTGS系統平均每日處理11,939宗交易，平均每日交易額為101億美元；與5年前相比，交易額及交易宗數分別增加48%及115%。於2010年中，美元RTGS系統有82家直接參與機構及150家間接參與機構，後者包括106家香港境外間接參與銀行。

## 農行半年賺458億增40%

農業銀行（01288）昨公布，上半年純利增長40%至458.4億元人民幣（下同），每股盈利0.17元，不派中期息。期內，農行核心資本充足率大降102點子至6.72%，該行還稱，未來將加大信貸結構調整力度，加快新興業務發展，繼續保持中間業務高速增長勢頭。

期內，農行實現股東應佔溢利458.63億元，同比增加131億元，增長40.1%。主要是受淨利息收益率反彈以及業務規模持續擴張影響，利息淨收入同比增長33.2%；手續費及佣金淨收入同比增長32%，但部分被營業支出及所得稅費用增加所抵銷。

農行稱，利息淨收入佔上半年營業收入82.3%。期內實現利息淨收入1117.08億元，同比增長33.2%。其中，利率變動導致利息淨收入增加73.32億元，規模增加導致利息淨收入增加204.8億元。

上半年淨利息收益率2.47%，較上年同期上升26個基點，淨利差上升主要是受08年下半年央行下調基準利率影響，大部分存款、貸款陸續完成重定價，執行較低的利率，但貸款平均收益率降幅小於存款平均付息率降幅，利差空間擴大；該行持續調整信貸資產結構，收益率較高的實體貸款佔比上升；及今年上半年貨幣市場利率同比有所回升，存拆放同業平均收益率上升。

截至6月底，該行資本充足率8.31%，核心資本充足率6.72%，分別較上年末下降1.76個百分點和下降1.02百分點，主要是根據09年度利潤分配方案，以及發行上市前滾存未分配利潤分配方案，今年上半年的核心資本相應扣減已派發和擬派發現金股利520.77億元；根據中國銀監會監管要求，貸款損失一般準備計算口徑進行了調整，貸款損失一般準備餘額較上年末減少205.07億元；及加權風險資產較上年末增長18.2%所致。

