

# 获益丰厚 境外巨头减持内资股渐成风

业内人士对此并不悲观 指出最具代表性的内资金融股尚未遭减持

◎本报记者 杨勣

是巴菲特自7月12日首度减持中石油后,第五次减持中石油的行动。

除巴菲特外,一直钟情于香港内资股的新加坡政府旗下投资公司淡马锡也在9月大量沽售所持中国远洋H股(1919.HK)。据联交所资料显示,淡马锡最新一次是在上周四(10月4日)以平均每股26.3港元,减持了中国远洋100万股,套现2.63亿港元。

更值得注意的是,自8月31日首度减持中国远洋以来,淡马锡已在短短近1个月内,7次申报减持该股。以减持前淡马锡持有中国远洋13.21%或3.41亿股H股,到最新持股5.72%或1.48亿股,淡马锡在短短4至5周内,累计减持7.49%或1.93亿股中国远洋H股,或相当于其减持原持股量的56.6%,减持速度之快令人惊讶。

不仅如此,公开资料还显示,香港富豪、长和系主席李嘉诚也于日前申报在9月25日至9月27日减持了2221.6万股南方航空(1055.HK)

H股,套现约2.9亿港元,持股比例从16.51%下降到14.61%;月中旬,美国铝业也悉数出售所持中国铝业(2600.HK)股份,套现百余亿港元。

## 可理解为获利了结

上述市场行为似乎反映出一批“高瞻远瞩”的机构性投资者对港股前景并不乐观,这为繁荣的香港市场带来一丝隐忧。然而,香港业界人士却对此并不悲观。

昨日,中银国际研究部副总裁白韧在接受本报记者采访时表示,外资大户减持中资股仍然只是个别现象,还远远未达到一个浪潮的地步。

“任何机构或大户在买入一只股票时候都会设定自己的目标价,以其角度看,当所持股份取得足够多的回报,利润翻了数倍后,选择获利了结是一种正常的行为。”白韧表示,“比如巴菲特减持中石油并不代表其看淡中石油或者油价,这其中或许有其他原因,

而且,其减持的力度并不是很大。”

事实上,巴菲特持有中石油几年间取得的巨大利润,世人有目共睹。而淡马锡投资中国远洋获得的利润同样惊人。今年以来,中国远洋H股的累计涨幅超过5倍,远远跑赢同期的H股指数。过去1年间,投资中国远洋并一直持有,将获得累计超过8倍的账面盈利。仅从8月31日,淡马锡首次减持中国远洋以来,该股仍取得近50%的涨幅。种种数据显示,不论是长中短线投资中国远洋的投资者,都会赚的“盆满钵满”,更何况持股超过2年的淡马锡。

## 遭减持个股创新高

“另外,近期香港股市活跃,市场成交量不断放大,9月香港证券市场的平均每日成交金额首次超越1000亿港元,并创出历史新高。”白韧还表示,“在这样的市场环境下,任何一个机构大户都可以充分减持,但除了美

铝以配售方式悉数抛售中铝股份以外,市场目前还未出现这个现象;而且,以目前的成交量来看,任何一个机构想要一次性卖出自已的全部持股,市场都可以承受得住。”

白韧认为,境外机构或大户在香港内资金融股中仍持有大量股份,并获得超乎想象的丰厚利润,当此时这部分股份开始被减持了,或许意味着外资减持内资股浪潮的到来。

此外,一些机构性投资者减持内资股,并不代表股价一定会回落。7月中旬,巴菲特首次减持中石油,昨日,中石油股价盘中创出历史新高15.28港元;淡马锡8月底首次减持中国远洋的价格为15.3港元,昨日,该股盘中同样创出历史新高30.25港元。

分析人士指出,中短线而言,资金流向决定股价涨跌,在QDII及资金自由行等措施的深化落实后,香港股市的资金将更加充裕,但更重要的是,公司的盈利能力才是支撑股价能否长期高企或者持续上升的关键。

**金山软件**  
今在港上市 以招股价上限定价

◎本报记者 张韬

昨日,金山软件(3888.HK)公布招股结果,称公开发售股份获99倍超额认购,并确定首次公开招股以上限3.6港元定价,预计集资6.261亿港元。金山软件将于今日正式在港交所挂牌。

根据金山公告介绍,将用动约1.915亿港元用作招聘新的毕业生及资深研究人员组建研发团队,以拓展金山在娱乐及应用软件领域的实力;其次,金山还将拿出1.304亿港元进行战略性收购及合资运营项目,不过金山也表示,目前还没有找到合适的收购或合资运营的项目;金山还将斥资1.059亿港元用于提升基础设施建设,包括为网络游戏产品增加新的服务器,对收费系统以及网络分销平台进行升级;另外,对于珠海分公司,金山还将投入0.815亿港元用于进一步拓展,其中包括购买土地以及楼宇建造等项目。此外,金山还表示会在海外市场进行扩张,预计投入0.856亿港元,其中包括合资运营企业以及海外市场运营商股权投资、业务发展等成本。

目前金山的主要业务为网络游戏、办公和杀毒软件,其中网络游戏为主要收入来源,去年占总收入68%。

## 维达国际拟推高毛利新品

◎本报记者 陈其珏

今年7月在港上市的内地纸业公司维达国际(3331.HK)最新公布的中期业绩未达到招股书预期。就此,公司行政总裁李朝旺近日表示,随着较高毛利新产品的推出,业绩情况将会有改善。未来,公司还将改变采购渠道以降低原材料成本。

今年上半年,维达国际利润下降4.1%,业绩公布后股价出现大幅波动,一度跌至4.15元低位。由于外界一直质疑该公司的营业增长潜质及毛利率情况,向来低调的李朝旺近日向媒体解释,上半年公司因受木浆成本上涨拖累,毛利率下降,但相信随着未来两年全球将有约700万吨的木浆产能逐渐增加,以及公司推出较高毛利的新产品,情况将会改善。

李朝旺还透露,未来将改变采购渠道来降低原材料成本。由于内地木浆价格较海外便宜,未来会增加内地采购的比重,由现在的5%增加至10%。

今年以来,造纸行业的成本不断上升,但产品价格也水涨船高。中投证券行业研究员的最新数据显示,造纸业的成本和产品价格齐涨,且后者上涨速度快于前者。以此推算,企业的毛利会上升。此外,随着国家节能环保工作力度不断加大,众多环保不达标的企业在2007年上半年被关闭,并且这一趋势在未来相当长的时间内还会延续。淘汰落后产能的结果就是行业集中度的提高,行业内龙头企业无疑可从市场份额增加及稳定毛利中获得好处。

中投证券研究员表示,国家加大环保力度并不会给造纸业龙头带来环保成本的增加,因为龙头企业在环保方面已做得很好。

## 金罗店计划登陆新加坡股市

◎本报记者 唐文祺

上置集团(1207.HK)独立分拆旗下合资企业金罗店公司上市一事,终见“曙光”。日前上置集团公布,公司已就金罗店上市事宜,正式向新加坡证券交易所提出申请。同时,就计划上市向新加坡金融管理局提交了初步招股章程。

根据公开信息,金罗店是一家主要从事国内新城项目规划、基础设施开发及平整土地的公司,也就是通常所称的“土地运营商”。对于以开发高档住宅为主的上置集团来说,该公司的成立可谓是集团成功转型的标志之一。在传出将金罗店独立上市的消息之后,关于上市地点的猜测不绝于耳,但最终选定了新加坡,计划集资额约2.5亿美元。

目前除金罗店之外,上置集团还有无锡、沈阳等地的两个新市镇项目,因此也有消息称,分拆金罗店上市的目的之一,也是为了给无锡和沈阳的两个项目进行融资。据了解,金罗店公司是由上置集团与罗店镇资产经营投资有限公司、上海东昌投资发展有限公司组建而成的合资企业。

## 纳市中国概念股一周回顾 股价站稳300美元 百度进“百亿俱乐部”

◎本报记者 张韬

国庆假日期间,纳斯达克的中国概念股并未休息,多数个股持续攀升,延续了前两周的强势。其中,网络龙头股百度(BIDU.US)不断创出历史新高,上周累计涨幅达到11.03%,股价已攀升至321.61美元,总市值也突破100亿美元。百度成为继腾讯后,第二只跻身百亿美元俱乐部的中国互联网股票。

百度股价的大幅攀升受益于投行对其的青睐。日前,摩根大通将百度纳入了研究范围,并为其确定了初始评级——“增持”,目标股价则为400美元。摩根大通分析师迪克·魏在投资者报告中称,年初只有100美元的百度股价有望于今年底涨至400美元。他预计,得益于中国互联网普及率提升,网站网页数量增加、搜索引擎使用率增长,中小企业开展更多搜索营销活动等因素,百度营收将在2011年之前保持56%的年均增长速度。迪克·魏预计,百度2007年每股收益试算额为2.34美元,营收为2.35亿美元;2008年每股收益试算额为4.66美元,营收为4.633亿美元。

部分中国概念股一周表现

名称	上周收盘价(美元)	涨跌幅
百度	321.61	11.03%
中华网	8.15	11.19%
携程	51.5	-0.58%
分众传媒	57.9	-0.21%
环球资源	23.47	5.86%
如家	36.19	3.99%
51Job	20.8	7.44%
金融界	39.1	20.87%
空中网	7.65	14.18%
e龙	9.87	2.17%
第九城市	33.79	-2.03%
网易	17.04	0.83%
完美时空	30.54	12.78%
新浪	48.88	2.15%
盛大	37.29	0.30%
搜狐	39.24	4.06%

数据来源:Wind资讯

## 国内两大石油巨头着力节能减排

中石油能耗总量增长得到有效控制 中海油“十一五”节能目标将提前实现

◎本报记者 陈其珏

在中央节能减排政策的吹拂下,一些大型石油国企正努力实践各自的节能减排计划。上海证券报昨日分别从中国石油天然气集团公司(中石油)和中国海洋石油总公司(中海油)获悉,这两大石油巨头的节能减排行动最近有了新的进展。

中石油副总经理王宜林上月末在全国千家企业节能减排工作会议上发言时透露,中石油能耗总量增长已得到有效控制,仅今年上半年就实现节能70.8万吨标煤、节水3123万立方米。中石油是全国千家企业节能减排行动和百家企业的节能减排活动的主要发起者之一。王宜林代表中石油作典型发言时透露,2006年在生产规模不断扩大、经营业绩持续增长的同时,能源消耗总量增长得到有效控制,增幅比上年同期降低39%,新鲜水总用量比上年同期减少900万立方米,连续6年保

持负增长。今年上半年,中石油实现节能量和节水量分别为全年计划的54.5%和60.0%。

中海油也于近期调整了“十一五”期间节能计划,明确到2009年末,万元产值、万元增加值综合能耗比2005年至少下降20%,主要产品单耗指标要接近或达到国际先进水平。

中海油总经理傅成玉表示,先前确定的中海油“十一五”节能量保持不变,但需对“十一五”各年度节能目标进行重新分解,分解的原则是:2006年、2007年的节能目标保持不变而2008年至2010年3个年度的节能计划目标分解到2008年和2009年两个年度。

另据中海油副总经理、节能减排办公室主任吴振芳介绍,为了实现节能目标,中海油将严格项目审批,把节能减排纳入各单位年度经济责任制考核体系和范畴,建立节能减排问责制和节能减排的监测机制。2008年,节能减排专项费用将列入年度预算。

## SOHO中国首日涨15% 潘石屹无意大增土地储备

◎本报记者 杨勣

北京商用物业发展商SOHO中国(0410.HK)昨日正式在香港联交所主板挂牌上市。公司董事长潘石屹出席上市仪式时表示,无意大幅增加土地储备。

继公开招股取得约169倍超额认购的市场反应后,SOHO中国昨日的股份交投非常活跃,股价表现理想:开盘报10.1港元,其较发售价8.3港元高出21.7%,收盘价为每股9.55港元,上涨约15%,全日总成交金额约62.28亿港元,是昨日香港市场成交金额第三大的股份。

SOHO中国此次上市共发行15.49亿股,行使超额配售权后,公司将最多融资近147.89亿港元,比肩碧桂园(207.HK)创下的148亿

港元纪录。虽然SOHO中国的土地储备比“地王”碧桂园相差甚远,但据业内人士称,SOHO中国土地储备重质量不重数量,以名牌地产为主攻商业,获得投资者青睐。据SOHO中国招股书披露,该公司2007年盈利将超过16亿元。

昨日,SOHO中国董事长潘石屹在出席上市仪式时对公司上市首日的股价及交投量表示满意,他称,这反映出机构及公众投资者对公司专注于北京中心地带的发展策略,以及能为大型物业项目带来创意从而获取高盈利的能力充满信心。

潘石屹还表示,SOHO中国的发展策略并非要极力增加土地储备,最重要的是提升土地储备价值。

由于北京地区未有出现建设过剩情况,当地虽然楼宇市场的空置率在

不断下降,但需求量仍在上升,尚有很大的发展空间,因此未来3年公司仍然会主要在北京发展。

SOHO中国总裁张欣同时指

出,公司目前的土地储备足够未来5年的发展,公司不会着重大幅增加土地储备。

SOHO中国上市引入7名基础

投资者,包括香港的九龙仓集团、嘉里建设等。张欣表示,未来不排除与基础投资者在项目上有合作机会。

另外,潘石屹称,内地楼市的风

险不外乎两种:一是市场需求风险,

二是政策风险;他没有听说内地会

再推出新的房产宏观调控政策,但即使再推出新政也只是针对住宅市

场,对于该公司从事的商业地产市

场不会有影响。

## ■链接

### 奥园地产今上市 获204倍超额认购

广东房地产发展商奥园地产

(3883.HK)将于今日在香港联交所挂牌。

公司昨日公布公开发行售

售结构,公开招股部分获得约204

倍超额认购,并以招股价范围上限的5.2港元定价。以初步发售的7

亿股计,奥园地产此次发售融资净

额约为34.86亿港元。瑞士信贷及

摩根士丹利为公司上市保荐人。昨

日,经辉立交易场(专为新股上市

前交易而设的电子平台)交易的奥

园上市前收盘价为6.26港元,较定

价5.2港元高出20.38%。(杨勣)

数据来源:Wind资讯

代码	股票简称	收盘价(港元)	涨跌幅(%)	成交量(千股)
0001	长江实业	126.6	-1.02	4945
0002	中电控股	52.55	-0.66	2027
0003	香港中华煤气	19.32	-2.62	18655
0004	九龙仓集团	39.5	5.33	5302
0005	汇丰控股	149.8	-0.66	33182
0006	中国光大控股	39.3	0	1554
0008	电讯盈科	5.05	-0.2	15002
0011	恒生银行	138	-0.36	2522
0012	恒基地产			