

热点直击

思嘉集团2月9日上市

本报讯 内地具有领导地位的强化材料生产商思嘉集团(01 863- HK)公布上市计划称,公司计划发行2亿股,其中90%国际配售,10%公开发售;招股价范围在2.69-4.13港元,集资最多8.26亿港元,以中位数3.41港元计算,集资净额约6.35亿港元;按每手1000股计,入场费4171.68港元。

据悉,思嘉集团将自1月26至29日中午12时接受公开认购,2月9日在港交所主板挂牌;保荐人为派杰亚洲。

瑞房:上海楼市短期内将整固

本报讯 据瑞银引述瑞安房地产(00272.HK)管理层的话表示,公司对上海楼市前景仍保持乐观,预期上海楼市短期将呈整固,但楼价不会显著下调,将平稳发展。

瑞银指出,未来内地楼市焦点会集中高速增长及消费城市,瑞房目前拥有1320万平方米土地储备,住宅物业、写字楼、零售、商业及其它类各占40%、30%、16%及14%,其在大连、上海、佛山、武汉的土地储备各占27%、22%、12%及11%。

瑞房昨日收报3.86港元,跌幅3.5%。

远洋地产看好北京市场

本报讯 据瑞银引述远洋地产(03377.HK)管理层的话表示,公司预期北京今年将增加土地供应,今年北京的物业市场销售增长将按年持平,并表示集团拥有人寿(02628.HK)及中远集团两大股东支持,在手头现金达180亿元人民币的情况下,估计在吸纳土地储备方面将较同业有优势。

远洋地产管理层表示,集团开始部署第三个“五年计划”,将加强自身在环渤海地区的行业领导地位,特别是北京及大连;公司将增大投资在北京的投资性物业,把握最佳时机扩展业务至其它城市,保持未来持续增长动力。

远洋地产昨日收报6.75港元,跌幅3.57%。

收购铀矿消息刺激

中核国际逆市大涨逾8%

本报讯 受到公司拟向母公司收购铀矿权益的消息刺激,中核国际(02302.HK)昨日逆市造好,其股价盘中最高造9.12港元,收盘报8.88元,升幅达8.3%。

中核国际日前公布,计划以不多于4.14亿港元向母公司中国核工业集团收购Ideal Mining全数股权,Ideal Mining持有尼日尔项目公司37.2%股权,而收购代价将以可换股票据支付,为期3年及年息2%,换股价为每股9.5港元,较前一交易日(1月22日)收市价约有15.9%溢价,若全数行使母公司持股量由62.07%增至65.56%。

公司表示,尼日尔项目要从事铀矿勘探、开发及开采,并为尼日尔共和国阿泽里克铀矿开采许可证,覆盖220平方公里的采矿区。

许荣茂增持世房110万股

本报讯 世茂房地产(0081 3.HK)主席许荣茂向港交所申报称,他于1月21日以每股平均价12.591港元增持了110万股公司股份,持股量由57.98%增至58.01%。

该股昨日收报12.08港元,跌幅3.36%。

(唐盛)

大行评级

中银国际重申买入金鹰商贸

本报讯 中银国际发表研究报告,将金鹰商贸(03308.HK)的目标价由13.1港元调高至16.6港元,重申其“买入”评级。中银国际表示,金鹰于2009年四季度同店增长可能达到22%,远高于上半年的14.9%,且好于香港同类上市公司,估计其2009至2011年的盈利复合增长率达34%,净资产收益率达32%,均处于行业较高水平。

麦格理升利福国际目标价

本报讯 麦格理发表报告,将利福国际(01 212.HK)目标价由12.5港元上调至17.3港元,给予其“跑赢大市”评级。麦格理预期高档零售今年表现较强劲,利福国际因此受惠,预期公司复苏在年内得到持续,纯利率将由2009年11.1%升至11.8%。

(易涵)

资金选择离场 港股跌势难止

证券时报记者 钟恬

道琼斯指数在上周五大跌2.09%,为去年10月30日以来的最大单日跌幅;内地股市昨日也因反弹受阻而回落甚至失守半年线。上述因素令本已弱勢的港股更是雪上加霜,恒生指数周一延续了前一个交易日的跌势。截至收盘,恒指报收于20598.55点,跌幅收窄至0.62%;国企指数报11858.46点,下跌0.98%。由于投资者趁低入市的意愿不振,成交明显萎缩,成交额仅634.05亿港元。

事实上,恒生指数在过去10个交易日中有9个是收跌,最多跌去了2000点,上周跌幅更是超过4%!投资者不禁要问:跌跌不休”的港股何时方能见底?

基本面持续偏淡

分析人士称,港股在技术上已经超卖,恒指昨日低开后一度小幅反弹,但由于外围坏消息阴霾未除,加上港汇持续回软,使大市短期反弹动力不足。阿斯达克研究部认为,技术上恒指是弱势毕现,10天线跌穿50天线后进一步跌穿20天线,且失去去年11月及12月的低位,中线及短线均出现了利淡的沽空讯号;以周线图来看,恒指上周共失近千点,布林通道在最近几周进一步收窄,可能会使中期调整所需要的时间缩短。

美国股市在上周用了三天时间便抹去了自今年初开始的全部升幅,

一方面是因为企业所公布的业绩达不到投资者的期望,另一方面也因为投资者对货币政策与政府金融监管有着强烈的担忧情绪。有美分析师指出,由于美联储主席伯南克连任出现变数,以及美国总统奥巴马计划收紧银行业的阴霾未消除,相信美股调整还没有完结。目前美股三大指数已跌穿50日线,技术走势变差,道琼斯指数短期极可能跌穿10000点心理关口。

另外,内地上周公布一系列经济数据,引发投资者对人行加息的忧虑,触发A股近期大幅下挫。目前市场上的负面预期仍存在,包括调控房地产市场等紧缩政策,都冲击投资者信心。

大市将调至18500点?

经过连续两周的下跌,恒指已跌去2000点,银行股、煤炭股、建筑类股纷纷回落,就连领先大市表现的腾讯控股(00700.HK)也从高位连续回落。至于港股将跌到哪里才算见底,业界人士各有看法。

协联证券高级客户经理梁文琪表示,整体大势向淡,恒指“头肩顶”已经形成,最近两日开始争持,成交缩减,有可能出现技术性反弹,阻力应该在20800至21000点。但鉴于目前中国内地以及美国的因素影响,后市仍有可能下调至18500至18600点。不过他认为,当跌至这一区别后,如果大市

能守稳将重展升浪,年末可望高见30000点。

阿斯达克研究部认为,港股已跌至接近“超卖”水平,理论上会有反弹机会,不过在美股多重不确定因素的打压下,仍有可能向下进一步跌穿20000点大关,但本周四是即月期指结算日,如果大市跌势过度,届时看好的机构投资者有可能会借势反击。

汇丰环球证券策略主管魏宏兆预计,H股将会由2009年高位(约13863点)回调15%至20%(约11090点至11784点),不过由于内地经济前景看好,而且H股相对于A股的市盈率较低,对今年港股表现维持乐观。他还预计香港资金将会持续充裕。

全球航空业投资回报率普遍偏低

日航破产成为投资者财富毁灭的又一典型

招商证券(香港)研究部 余黄炎



最近,日本航空因经营困难进入破产重组程序。2009年9月以来,该公司的股价暴跌90%以上,跌至每股10日元以下。

日本航空的股价暴跌引起我们对全球航空公司股价表现和市值的关注。根据资料,亚太地区上市航空公司对投资者的回报率偏低,少数公司如日本航空则是投资者财富的毁灭者。通过与国外航空公司比较,我们发现A股市场已经给予中国的航空公司较高的估值溢价。

上市公司投资回报率偏低

在过去5年中,全球50大上市航空公司的投资回报率(注:本文所指的投资回报率,包括股价变动和股息分派的回报率)为-2%,其中,亚太地区的大韩航空投资回报率较高,但5年回报率也不过28%;而日本航空成为全球投资回报率最差的航空公司,5年投资回报率为-51%;在港上市的4家航空公司在投资回报率方面居于全球

主要航空公司的中上水平,而国泰航空(00293.HK)对投资者的投资回报率竟然不及内地的三大航空公司!

日本航空连年亏损遭重创

日本航空于2002年上市,上市以来盈利状况不佳:在受SARS影响的2003-2004财年,公司亏损88619百万日元,合65.1亿元人民币;在受油价大幅波动和国际金融危机影响

的2008-2009财年和2009年4月-2009年9月的半年财,公司分别亏损61194百万日元和131217百万日元,分别合44.5亿元人民币和87.4亿元人民币。在2000年4月-2009年3月期间,日本航空累计亏损额达1.33万亿日元,合103.7亿元人民币。

我们认为,日本航空经营业绩不佳的原因包括:乘客运载率偏低;机型多,旧机型飞机多,导致运营成本

高;管理成本高;国际航线运输比重高,受国际金融危机影响大。我们将日本航空的财务状况与国内两家高负债率航空公司作比较发现,日本航空的财务状况仍然优于中国东方航空(00670.HK),但逊于中国南方航空(01055.HK)。

中国航空公司价值被高估

我们从全球上市航空公司中筛选出了总市值超过50亿美元的共10家公司进行比较发现,中国国航(00753.HK)的总市值已经超过新加坡航空;中国南方航空的总市值已经超过国泰航空,而中国东方航空的总市值也位居全球航空公司前10位。但是,三家中国航空公司的目前总市值排名与其行业地位和盈利能力不匹配,因此我们认为中国航空公司的价值已经被市场高估了。由于三家中国航空公司A股的股价远远高于H股股价,因此我们认为三家公司A股的股价显著高于其内在价值。

伯南克能否连任牵动市场神经

东航国际金融(香港) 姜山

上周全球证券市场的走势急转直下:美股在部分公司季报不如预期,伯南克提名表意外延后等多重因素的影响下,3日内的跌幅超过5%;而A股市场在紧缩预期的打压下同样收低;处于夹缝之中的港股也跌破头肩顶形态的颈线支撑,令后市走势变得极为悲观。

本周,美联储加息会议原本是应为牵动市场神经的大事件,但市场预期利率决定和会后声明不会发生明显变化。与之相比,在原定于23日进行的美参议院对伯南克连任的任命表决意外延后之后,联储主席任命可能出现的变化或许更吸引投资者的目光。其实,上周五美股尾市再度走跌很大程度上与这一突发因素有关。

在获得奥巴马提名和参议院银行委员会提名之后,伯南克的连任原本已被市场认为是板上钉钉,但由于共和党候选人在传统为民主党票仓的该州选举中获胜,体现出选民对于高赤

字、高失业率以及银行业高薪酬的不满情绪集聚,面临11月份中期选举压力的部分民主党参议员开始考虑以怎样的立场获取选民支持,因此在拯救银行和扩大政府赤字上动作频频的伯南克有望成为“代罪羔羊”。

上周五有两名民主党参议员公开反对伯南克连任,随即该阵营人数扩大到17人,显示出国会伯南克的主席任命上存在的巨大分歧,即便其连任最终获得通过,伯南克也将面临极

大的政治压力,甚至可能不得不将美联储的部分权力与国会进行分享。

假如伯南克的提名不能通过,则对于美股和港股而言都会是灾难性的结果。巴菲特在上周接受CNBC采访时就这一问题曾表态:“你最好能提早一天告诉我这个结果,那样我就可以卖掉一部分股票”;对于投资者而言,除了伯南克之外,并没有什么适当的美联储主席人选足以令市场感到放心。

内地、香港两地上市A股与H股股价溢价率(2010年1月25日)

Table with columns: 股票名称, 股票代码, A股, H股, A股(人民币), H股(港元), AH溢价, AH溢价率. Lists various companies like 中国太保, 中国平安, etc.

恒生指数成分股日报表(1月25日)

Table with columns: 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). Lists companies like 招商局, 中电控股, etc.

本栏目数据由线龙软件提供