

国元证券:

港股估值回升概率较大

证券时报记者 方 丽

本报讯 日前,国元证券(香港)有限公司在深圳举行了2010年下半年香港证券市场投资策略报告会。国元证券(香港)研究部主管毛力指出,2010年港股的基本面并没有出现恶化,恒指和国指的平均盈利增长分别为20%和26%,并且两者目前的P/E正处于历史的相对低位,因此超跌后估值回升是大概率事件。

毛力重点对房地产、银行、消费及医药四个领域内的热点问题进行了阐述,并给出了相应的投资策略。

毛力称,现在房地产行业处于盈利模式开始调整的阶段,如果出台房产税或者物业税,未来5至10年房地产行业的盈利模式将发生改变。房地产股价和成交量呈正相关,而珠三角的房价往往具有先导作用,建议投资者关注该先行指数。他还表示,“此轮内房股跌幅较2007年颁布政策后2个月的跌幅要大,并且A股的跌幅比港股大,按照过往经验,A股会率先触底,内房股会随之而触底反弹。短期看好估值低估的公司,长期看好有独特盈利模式的公司。”

银行业方面,毛力认为,再融资压力与房地产调控是本轮银行股下跌的两大主要因素。目前中资资银行股的PE与PB估值已低于其历史中枢水平的27%与19%,继续下行的空间有限,预计在后期的利空出尽后,银行股将迎来估值的回归。另一方面,如果加息,对银行的收入将产生利好,股价反弹将进一步得到基本面的支撑。

对于市场关注较多的消费行业,毛力指出,一方面,行业景气度持续回升,相关公司业绩同步向好;另一方面,在宏观调控背景及通胀预期下,投资者更为偏好消费股。虽然当前港股消费类公司的估值并不算便宜,但消费类公司因其稳定增长的基本面,长期来看将跑赢市场,因此只要估值仍在合理区间,持有是最佳的投资方式。此外,在行业整体估值接近合理的背景下,自下而上寻找成长性确定、但价值被阶段性低估的个股将不失为一项可行选择。

医药行业方面,毛力称,整个港股医药行业已完成价值重估,投资者应重点关注以下子行业的龙头企业:医药商业整合背景下的相关个股;中低端医疗器械及耗材相关个股;研究能力强、产品线丰富,拥有较大增长潜力的生物制药企业。

针对欧元区债务问题可能对香港证券市场造成的影响、汇率问题以及未来国内的货币政策走向,国元证券(香港)首席经济学家叶翔表示,欧洲经济出现双底的可能性不大,人民币升值对进出口贸易的负面影响有可能被高估了,人民币逐步、小幅升值将会是央行的最优选择。叶翔预计,2010年中后期,人民币会以2%-3%的幅度逐步小幅升值。而在货币政策方面,“通胀预期”和“改善民生”将引导货币政策走向。

■ 大行评级

花旗建议买入中海油田

本报讯 花旗发表报告,维持中海油田服务(02883.HK)“买入”评级,将其目标价由6.86港元调高至12.1港元。花旗称,美国暂停深水钻井活动,可能使全球半潜式钻井平台使用率面临压力,但该公司对这种风险具有一定的防范能力,其现有半潜式钻井平台的租金远远低于全球平均水平,在增添新的第六代钻井船后,其平均半潜式钻井平台使用率将上升。

美林升招金目标价

本报讯 美林发表报告,维持招金(01818.HK)“买入”评级,将其目标价由18.43港元上调至20.87港元。由于各地政府的货币政策宽松、各国政府债务上升以及潜在的经济增长放慢等因素的影响,美林将2010年至2012年的平均金价上调至每盎司1200美元、1350美元及1400美元。该行称,招金将受惠金价上升,其黄金品位为每吨8克,而同业平均为2至3克。

摩通下调国药目标价

本报讯 摩根大通发表研究报告,将国药控股(01099.HK)的目标价由30港元降至25港元。摩通指出,由于市场关注发改委计划调查药品涨价一事,担心此举可能会影响该公司的毛利率。因此下调国药2010年及2011年销售预测1.1%及7.3%,下调其今、明两年盈利预测各4.8%及18.3%,至13.02亿及15.44亿元人民币。

(易 涵)

增持锦江酒店 社保基金抄底小试牛刀

证券时报记者 徐 欢

本报讯 港股市场中,近期关于社保基金即将入市抄底的传言甚嚣尘上。而公开资料显示,社保基金在近期增持了锦江酒店(02006.HK)。对此,业内人士认为,这或许是社保基金进军股市的重要信号。

据香港联交所资料显示,社保基金在6月15日申报,以平均每股1.641港元增持了152万股锦江酒店,将其持股比例由7.95%增加至8.06%。以精准的抄低以及逃顶著称的社保基金去年在股市上收益不菲,在今年国际经济不断向好的大背景下,其投资股市意愿不减。日前社保基金理事会理事长戴相龙曾表示,去年社保基金投资回报为8.39%,今年将实现6%这一收益目标,并在今年底将把中国股票占社保基金总资产的

比重提高至30%。

因此,社保基金的此番增持举动,被业内人士解读为港股的“见底讯号”。

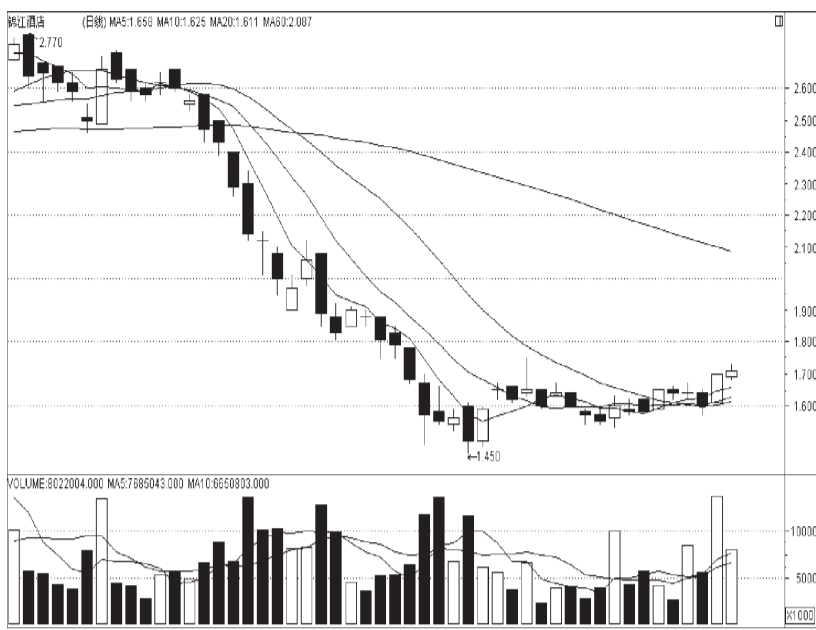
招商证券投资银行董事总经理温天纳表示,社保基金历来对股市节奏把握准确,此次的增持举动,无疑是对市场信心的重要提振,而这也是股市见底的重要讯号之一。他说:“无论是A股还是H股,在经历了连番调整后,目前已经具备了投资价值。”侨丰证券业务发展董事连敬涵则认为,虽然此次社保基金的增持数量不多,但是也具备一定的标志性意义,但还需观察其未来进一步的投资举动。

对于社保基金未来可能的战略布局,温天纳表示,受益于人民币升值的金融股以及航空股,很可能成为社保基金青睐的品种,此外,内需股以

及受益于国家政策的医药股也可能将成为其投资方向之一。连敬涵也认为,社保基金或更青睐有中资背景的股份,而受益于人民币升值的强烈预期,航空股将成为最大看点。

锦江酒店股价近期表现坚挺,其控股50.3%的锦江股份(600754.SH)自2009年8月启动的资产重组计划,获得了中国证监会的批准,置换入锦江酒店集团的经济型酒店资产(锦江之星、达华宾馆和旅馆投资);锦江之星具备较高的品牌影响力和专业管理水平,市场占有率稳居行业第二位(2009年第四季为11%),近几年规模快速扩大,截至去年7月,直营及筹建中的酒店数量已达387家,营运酒店数和营运酒店客房数年复合增长率分别为58%和61%。

昨日,锦江酒店报收报于1.71港元,涨0.59%。



锦江酒店股价近期表现坚挺

理文造纸:引入日本股东意在内地市场

证券时报记者 钟 恬

本报讯 理文造纸(02314.HK)昨日双喜临门,其公布去年度全年业绩显示,盈利飙升5.07倍至18.33亿港元,优于市场预期;同时其大股东Gold Best Holdings Limited宣布,转让12%的理文纸业股权,引入合作伙伴日本制纸为主要股东。

人民币升值影响正面

截至今年3月31日,理文造纸年度净利润急升逾5倍至18.33亿港元,毛利率达25.1%,去年同期则为10.8%。该公司解释,主要原因是销售量及边际利润上升,而销售增长主要由于优化机器带动产能增加,以及第十二号及第十三号造纸机投产,带动箱板原纸销量上升。

理文造纸副总裁陈继良在昨日

的业绩发布会上表示,该公司的箱板原纸总年产能为455万吨,希望两年后,即2012年的年产能增加至600万吨。他指出,为进一步扩大产能,对常熟第六号箱板原纸机的整改将于6月底如期完成,并且会加快年产量50万吨的PM15的安装进度,并计划于2010年底投产。此外,年产量95万吨产能的项目已在设计之中,希望2012年3月前投产。

在央行推动人民币汇率机制改革利好消息刺激下,近日受惠的纸业股份纷纷启动,理文纸业股价更是连升6日,拾级而上,直至昨日才有所回调。理文造纸董事总经理李文斌表示,该公司85%的销售以人民币结算,加上人民币升值会带动消费,相信人民币升值对该公司的影响正面。

引入日本制纸为主要股东

理文造纸的大股东Gold Best Holdings Limited昨日宣布,向日本制纸出售5.46亿股股份,总金额为35.5亿港元,即每股作价6.5港元。交易完成后,日本制纸将持有理文造纸12%股权。而Gold Best的持股量将降至51%。日本制纸公司为日本最大浆纸生产商之一,产品包括纸、纸板、家居用纸以及高效能产品。

理文造纸同时宣布,已与日本制纸订立商业合作协议,确认双方有意共同物色业务合作机会。根据商业合作协议,理文造纸将成立包括该公司及日本制纸双方代表组成的领导群组,以确定并进行业务合作。

理文造纸首席执行官李文俊表

示,与日本制纸的合作,是两家公司“强强联手”,将会有不少协同效益。因为目前公司主要制造牛卡纸及箱枝原纸,而日本制纸的纸类产品多,与其合作可避免浪费时间研究产品制造,而且可即时做到技术转移。对于日本制纸未来是否会继续增持公司股份,他表示并不知悉,同时表示没有引入其它策略性投资者的计划。

至于为何出售旧股促成交易,李文俊表示,公司目前资金充足,出售旧股不会摊薄小股东的利益,而且可以更好发展内地市场。目前日本制纸并没有中国业务,双方都希望一起发展内地市场。他预计,未来5至10年,内地经济增长快速,对于纸品需求也会快速增加,而与日本制纸首先合作的业务是白色包装纸及食品包装纸。

医药股仍值得长线关注

证券时报记者 唐 盛

受内地酝酿新一轮基本药物价格调整传闻影响,A股和港股的医药股近期大幅回落,但在港股市场,昨日已有个别股份止跌企稳。证券业分析人士认为,虽然消息短期内会对该板块造成一定的打压,但医药股仍值得长线关注。

有分析师认为,虽然医药股在短期内将受到反暴利以及限价等消息的影响,但预计仍有资金持续流入。然而,也有部分医药股估值已严重偏高,即使经过这次调整,其

股价仍处高水平,投资者如果要追入须冒一定风险。

自2009年内地产推出8500亿元人民币的医疗改革方案后,医药股就成为资金热炒的对象,一些医药股的股价更是屡创新高,例如:创业板的山东威高(08199.HK)从上市至今,其股价的累计升幅高达50多倍!从技术分析看,目前其股价仍在上升轨道中,并已突破36港元,距离其历史高点的39.8港元仅有10%的距离。市场人士认为,山东威

高的强劲表现,恰恰反映出市场对于医药股的情有独钟。事实上,自内地推出医疗改革方案后,在港股上市的医药股就获得了多家基金的垂青,比如国药控股(01099.HK)、神威药业(02877.HK)、联邦制药(03933.HK)、广州药业(0874.HK)等都有基金在大手笔增持。

时富资产管理董事总经理姚浩然认为,内地的药业行业发展空间仍然很大,加上此类股份的估值并不算高,预期其长远走势仍

不错,建议投资者可趁近期回吐留意神威药业、中国生物制药等具研发实力、毛利率较高的股份,他建议等在A股上市的医药股止跌企稳后才入市。

鉴于近期股价升势及短期定价环境出现不明朗,美银美林建议,对于获利的医药股可先行出局。不过,该行仍维持对医药等行业长线增长的乐观看法,表示看好规模大及管理良好的公司,如神威、国药及山东威高。

港股有重新激活迹象

梁 渊

为欧洲债务危机逐渐淡化、农行即将上市、以及基金半年报进行账面粉饰,从而慢慢抬高了指数,尤其是处于整个成交量非常低迷的阶段。不过,周一港股的放量大涨,加上人民币有望加速升值的概念配合,确实给了投资者重新入市的信心。我们暂时不管这个消息能维持多久,但只要新的资金进入,并且连续两日放量,相信对后市是有支撑作用的。而且,很快就接近月末,基金账面要有所交待,更没有出现深度回吐的理由。因此,个人还是维

持大市继续向好的看法,

不过,从技术上来说,短期21000点还是有可能成为大盘短期的阻力,这需要一定时间的积蓄待发。至于人民币问题,其实这一直以来是中国政府比较纠结的问题,尤其是在现在欧洲形势复杂,而国内的经济情况又好于国外的背景下,相信人民币升值的压力肯定是存在的,而且也会成为今后很长一段时间内市场不断炒作的题材,我们认为,银行、航空等这些板块还是有进一步上涨的空间。

此外,从场外沽空数据来看,

昨日港股午盘卖空额下降27.3%至19.42亿港元,但占成交量比例略有上升,升至5.6%,而周一为5.1%,仍处于合理范围,这意味着港股在不断走高中,即使有所回调,压力也并不大。至于衍生工具交易方面,建议投资者可以等待大盘短暂修正后,再逢低买入牛证62567,反之,看空的投资者,则可关注其恒指权证61798。

此外,从场外沽空数据来看,昨日港股午盘卖空额下降27.3%至19.42亿港元,但占成交量比例略有上升,升至5.6%,而周一为5.1%,仍处于合理范围,这意味着港股在不断走高中,即使有所回调,压力也并不大。至于衍生工具交易方面,建议投资者可以等待大盘短暂修正后,再逢低买入牛证62567,反之,看空的投资者,则可关注其恒指权证61798。

■ 窝轮解码