

七色花母公司奥天集团 借道在港上市

证券时报记者 刘莎莎

本报讯 近日,饰品连锁店“七色花”母公司奥天集团借道明辉国际(3828.HK)成功实现在港上市,并募集资金2.5亿港元。这一举动,揭开了国内化妆品、时尚配饰行业新的辉煌一幕,七色花继而成为中国第一个,也是唯一一个成功上市的女孩时尚用品连锁品牌。

据了解,饰品行业仍处于焦灼的竞争态势。其中,七色花通过深入研究目标消费者的喜好,利用最当红的偶像明星、最具人气的网络游戏,让消费者与品牌主动接触、互动。最令人称道的是与湖南卫视战略合作。今年,七色花深度植入湖南卫视热播偶像剧《一起又看流星雨》,为剧中人物提供饰品赞助,其店铺、产品在剧中得到展示,剧中出现的七色花小熊和奇迹项链也成为实体店和网店热销产品。

此次七色花母公司奥天集团与明辉国际强强联手,不但增强了“七色花”的品牌竞争力,也将改变未来五年内国内美妆行业三足鼎立的局面。明辉国际董事局主席程志辉表示:“到2011年底,七色花连锁店将为明辉国际贡献约5000万元的利润。”目前,奥天集团现有的七色花店数目为1100间,目前已经签约加盟店200多家店铺,年底将增至1700家,2011年将增至3000间,其中加盟店2900间,直营店100间,从数量上超过目前国内名气最大的屈臣氏连锁店的规模。而在未来五年,其店铺数目的目标是达至1万家,占据国内饰品市场5%的份额,其中直营店比例达到10%。

据悉,七色花还与亚洲影业泰斗橙天嘉禾集团达成跨界战略联盟,开创了饰品界新型营销模式,由此引领饰品行业进入时尚新纪元。其实,双方早在去年11月就已达成合作意向,经过近一年的筹备,计划在2011年全面开拓院线市场。

热点直击

中建国际创上市新高

本报讯 中国建筑国际(03311.HK)宣布,今年前8个月累计新签合同额197.9亿港元,同比增长76.7%,完成2010年全年目标的99%。内地基建投资、内地建筑业务,以及香港建筑业务均增长强劲,同比分别增长50.4%、283.8%和44.8%。受此刺激,其股价昨日一度创出4.42港元的上市新高,收市报4.34港元,上涨5.34%,成交倍增至2865万股。

花旗认为其在今年内会再取得40亿港元新合同,此外预计其短期内最少会再赢得一个保障性住房项目。在7月初宣布取得首个保障性住房建设项目后,该股股价在一个月内涨幅逾30%。

中国森林首涉贵州林地资源

本报讯 中国森林(00930.HK)昨天宣布与贵州省黔东南州人民政府签订不具约束力的投资意向协议书。中国森林前期将投资2.2亿美元发展当地面积达450万亩(相当于约30万公顷)的林地,前期目标每年采伐80万立方米原木。据悉,此次合作进一步落实及完成后,该公司将首次涉足贵州省的林地资源,于中国三个林业大省——云南、四川及贵州均拥有林地储备。

根据投资意向协议书,中国森林将分两期进行投资,在项目入驻后两年内投资9000万美元,三年内实施第二期投资,金额为1.3亿美元。有关投资将由本公司的内部资源应付。

该股昨日微升0.99%至3.07港元。

(晓 甜)

大行评级

美林重申 买入”首都机场

本报讯 美银美林表示,首都机场(00694.HK)上半年净利同比急增93%,标志着盈利开始了持续上升的势头。由于其近日扩张后机场使用率提升,2010至2011年盈利预测分别上调13%及9%,并预计其2013年盈利将较2009年高出5倍。该行将其目标价由7港元下调至6.65港元,评级重申“买入”。该行补充,全国性重新检讨机场费退款是关键催化剂,一旦停止,其每股折现现金流价值将为4.07港元。

大摩上调海尔电器目标价

本报讯 摩根士丹利将海尔电器(01169.HK)目标价由6港元上调至6.8港元,今明两年每股盈利预测,分别由0.39元及0.41元人民币,升至0.4元及0.48元人民币,投资评级维持“增持”。大摩表示,上调目标价以反映其可换股债券摊薄,2010-2012年盈利预测上升18%-43%、上半年业绩理想以及收购物流资产。

(钟 恬)

农行再试新高 相关认购轮疯狂

证券时报记者 唐盛

本报讯 尽管农行A股走势疲弱,但受惠于瑞信、摩根大通等大行不断看好的支持,在港股市场上,农业银行(01288.HK)股价昨日延续了自8月12日以来的强势,以3.74港元的收盘价再次创出新高。

市场分析人士普遍对农行以及其他中资银行股的后市走势持乐观看法,但同时提醒投资者关注相关个股的衍生品变化,谨防短线波动风险。

短线或挑战4港元大关

瑞信日前发表研究报告称,由

于农行可持续受惠于国家扶持农村的政策,使其贷款增长及营运效率提升,所以农行在内地农村的业务发展潜力可能被市场低估,并且预期其营运状况将进一步得到改善。报告还指出,农行的县级业务优势突出,对其今年上半年的盈利贡献率高达20%。基于对息率上升令净息差扩大、营运效益持续改善以及信贷成本下跌的判断,估计未来三年内农行有关业务的资产回报率可望倍增。综合上述因素,瑞信首次给予农行“优于大市”的投资评级,给予其H股的目标价为4.5港元。

此外,据香港联交所公开数据

显示,农行上市保荐人之一摩根大

通于9月2日,再次以每股平均价3.54港元增持了超过4697万股农行股份。至此,摩根的持股比例已达到了5.12%。

受到上述利好的提振,农行H股并没有受到内地A股转涨为跌以及其A股仍死守2.68元人民币发行价的弱势影响,昨日全日呈现高开高走的态势,盘中最高曾见3.75港元的上市新高,并以接近全日高点的3.74港元报收,再次刷新上市以来的收盘价纪录。

有分析师表示,目前农行H股走势稳健,昨天半日的成交量就已接近本周一全日的水平,这反映出其走势有价量齐增的特点,后市如

果能有效突破3.8港元,下一步将有

望挑战4港元大关。”

券商趁势狂推认购轮

农行H股屡创新高,也带动相关的衍生品异常活跃。仅在昨日,就有包括瑞信、瑞银、比联、荷银等大型窝轮发行商积极推介农行相关的窝轮产品,多以认购轮为主。例如,瑞银推荐农行认购轮23832、瑞信推荐农行认购轮23796、比联推荐贴价认购轮23787及价外轮23788等,品种之多令投资者眼花

缭乱。这些窝轮发行商的推荐理由也是花样繁多,但核心内容则千篇一律地表示坚信农行H股有望继续

创新高。就在市场对农行H股屡试新高给予一片欢呼喝彩之声的同时,有分析师则提醒投资者要理性,警惕其短线风险。该分析师指出,农行昨日高居港股沽空榜的亚军,沽空金额高达2.64亿港元,涉及7106万股,每股沽空平均价为3.72港元。他表示,通常个股在屡创新高后,都会选择做短期回调和休整,为后市再度发力蓄势,因此不排除农行有短线调整的压力。此外,他建议投资者密切关注农行衍生品,尤其是其认购轮的成交量以及街货量的变化,谨防庄家趁势大举出货。

理性看待贷款拨备率的可能提高

交银国际 李珊珊 万 丽

形成率变化的差异。因此,银监会如果要增加贷款拨备率作为监管指标,目的应在于弥补拨备覆盖率和拨备充足率的不足。

如果实行2.5%的贷款拨备率,受影响较大的主要是股份制银行,因为股份制银行不良率和关注类贷款占比较低。按照贷款拨备率2.5%的要求,深发展和中信银行的全年盈利将下降约一半,其次是兴业和宁波银行,全年盈利将下降约40%,民生和浦发盈利将下降30%左右。当然,监管层可能会要求逐步达标,但具体在多长时间内分泌

对银行的价值判断影响甚小。

我们认为2.5%的下限要求偏高。贷款拨备率在大小银行之间存在不可比性,大银行存量不良贷款中,有相当部分是历史遗留的,而目前潜在风险主要在于近几年的新发贷款。如果监管层以2.5%作为下限,可能是参考历史上中型经济衰退期银行的平均不良率,以及监管层对下轮经济衰退期不良率的判断。但逆周期拨备监管的目的,在于平衡经济周期拨备计提的压力,而非在经济繁荣期承担全部或大部分的拨备压力。对拨备要求一刀切的

过高,还会导致风险控制能力强的银行拨备过剩,削弱内生成长和补充资本能力。

我们认为,贷款拨备率可适度降低下限,比如到1.5%-2%;同时可考虑提高拨备充足率下限,或正常、关注类组合拨备计提比例的下限。如果提高拨备充足率下限,受影响较大的仍主要是股份制银行,因为如果各家银行对正常和关注类计提相同比例的拨备,对不良率低的银行来说,即使拨备覆盖率更高,拨备充足率也可能更低。所以,应从拨备覆盖率、拨备充足率、贷款拨备率等

多方面综合考察,避免单一指标的片面性。

我们认为,如果银监会增加拨备监管指标或是提高拨备要求,并不意味着银行业信用风险恶化超过预期;如果要要求大小银行计提相同的贷款拨备率,也不意味着小银行目前的资产质量真实性更差、潜在风险更大。我们维持银行业“领先”评级,维持民生和中信“买入”评级。



窝轮解码

有望延长交易时间 适当关注港交所

香港智远投资咨询

去3个季度,个人消费对于GDP的贡献为0.69%、1.33%、1.38%,呈现了逐步上升的态势。第三、二次衰退历史上很少见。美国只有80年代初出现过一次,主要是政策出了问题,不适宜的大幅加息,而且当时第一次衰退持续时间只有6个月,程度比较轻微。

美国经济二次衰退风险不大,股市当前又将关注点转向欧洲,毕竟欧洲国家9月的发债规模是8月的两倍。如果欧洲债务危机风险重燃,那么港股将受到外围股市调整和美元走强的双重打击,不过这种可能性并不高。图形上看,恒生指数依然处于5月底以来的上升通道中,和股市高度相关的澳元兑日元也走势良好,因此恒指维持之前缓步攀升格局的概率依然较高。

目前,恒指成分股中已经有5只个股股价超过百元

“红底股”扩容提升市场人气

东航国际金融 (香港) 廖 科

随着香港股市的成长,其数量见证了大市的起伏。2007年11月,香港股市上有12只“红底股”,但其后金融海啸袭来,2008年10月24日,汇丰控股(00005.HK)股价跌破100港元,蓝筹股中已没有“红底股”。2009年2月24日,最后的“红底股”宏利金融(00945.HK)失陷,香港股市没有一只“红底股”。金融海啸远去后,市场信心逐渐恢复,“红底股”再次出现且数量迅速增加,这也是市场信心向好的一种具体表现。

值得注意的是,尽管当前中资股市值已经占到香港市场总市值的48%,但成为“红底股”的中资股却非常少。股价是衡量上市公司的重要标准,但股价高的公司并非一定就是价

值大的公司。市值是衡量上市公司价值的指标,公司的市值由股价和股本的乘积决定,中资股往往股本较大而股价不高,因而成为红底股的机会就少了一些。不过随着内地经济的迅速发展,未来红底股队伍中的中资股数量必然会增多,A股市场上百元股的不涌现就是很好的体现。

前段时间对于美国经济陷入“二次衰退”的担忧,使香港股市出现调整,不过,美国经济再次出现负增长的概率其实并不高。第一,当前美国的主要经济指标,包括ISM制造业和非制造业指数依然处于50的扩张线之上,显示美国经济依然处于增长态势。第二,消费占美国GDP的比重达70%,当前美国私人消费情况依然不错。过

内地、香港两地上市 A股与H股股价溢价率(9月9日)

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(亿股)
00001	深发展A	102.300	103.000	102.000	0.49	1770
00002	万科A	59.400	60.000	59.300	-0.92	2295
00003	招商银行A	19.620	19.600	19.340	-0.41	3556
00004	光大集团A	45.250	45.350	44.900	1.91	4987
00005	浦发银行A	78.300	78.850	78.050	0.13	11316
00006	中信银行A	47.750	48.050	47.600	-0.21	2136
00011	民生银行A	111.400	111.400	110.500	0.81	1734
00012	华夏银行A	99.100	99.300	98.400	1.23	1714
00023	兴业银行A	31.250	31.350	30.900	1.30	1625
00066	中铁公司	28.650	28.700	28.300	0.70	1368
00083	中信置地	14.400	14.500	14.200	1.12	4042
00101	国瑞地产	35.900	35.950	35.350	1.13	3359
00144	招商局国际	11.480	11.540	11.220	0.69	7564
00267	中信泰富	16.800	16.940	16.700	0.36	2532
00291	华润创业	31.800	32.700	31.800	-1.40	5169
00293	国泰航空	21.100	21.250	20.500	3.69	12396
00330	惠康医药	40.200	40.700	39.900	0.63	3914
00386	中国石化H	6.330	6.380	6.310	0.32	7564
00388	香港交易所	131.700	132.500	131.000	0.68	4917
00494	利丰	42.000	42.000	40.000	5.53	10739
00688	中国海外发展	16.740	17.300	16.600	-2.22	12788
00700	腾讯控股	150.500	151.000	148.000	0.63	2889
00762	中国能源	11.480	11.540	11.220	0.82	41948
00836	华润电力	16.820	16.600	16.400	-0.88	4900
00857	中国石药股份	8.530	8.610	8.490	0.95	66528
00883	中国海洋石油	13.700	13.760	13.600	1.63	57091
01199	中国平安	6.590	6.590	6.550	0.92	149684
01308	工商银行	5.810	5.840	5.770	0.69	163031
01380	百利保国际	14.280	14.500	14.020	1.42	5941
01898	中煤国际	11.540	11.840	11.460	-1.20	21875
02018	富士康国际	5.100	5.230	5.050	0.79	10593
02318	中国平安	70.400	70.500	69.500	1.44	10338
02388	中国香港	21.850	22.550	21.800	-2.24	28101
02660	中国铝业	6.570	6.710	6.530	-0.45	17414
02628	中国人寿	29.950	30.400	29.740	-0.66	44070
03328	交通银行	8.430	8.440	8.310	1.57	26091
03988	建设银行	4.040	4.060	3.990	0.75	159315