

热点直击

汇丰控股在巴西设点

本报讯 汇丰控股 (00005.HK)昨日发布公告称,将在巴西设立拉美地区中国公司业务部,以更好地利用其在新兴市场的广泛网络进一步协助中国企业在拉丁美洲拓展业务。

根据公告,该中国公司业务部隶属于汇丰巴西,汇丰中国将派驻熟悉拉美投资环境,深入了解内地企业财务运作以及能够熟练运用双语的资深客户经理,为中国企业客户提供包括外汇、融资、贸易、汇款和现金管理等全面的国际银行服务。汇控表示,最新的官方统计显示,截至去年底,中国在拉美的非金融对外直接投资存量增至411.79亿美元,同比增长近28%,占中国非金融对外直接投资累计存量的15%。昨日,汇丰控股升0.18%,收于81.7港元。

国泰航空 拟购买30架空中巴士

本报讯 昨日,国泰航空 (00293.HK)宣布,其全资附属公司Cathay Pacific Aircraft Services Limited(CPAS)已与空中巴士公司订立协议,购买30架空中巴士A350-900型飞机,预计交收期在2016年至2019年之间。

根据公司公告,这批空巴飞机的基本价格约为78.2亿美元(约608.4亿港元),但是空中巴士提供了很高的价格优惠,虽然公告没有披露实际代价,但由此可推测实际购买价格将低于上述基本价格。

目前,此交易已经获得国泰大股东太古以及中国国航的批准,但还需通过股东大会的批准。昨日,国泰航空升1.72%,收于20.7港元。

贝恩表态支持国美

本报讯 贝恩资本在行使债转股,增持至占扩大后股本的9.98%,跃升为国美(00493.HK)第二大股东后,随即公开表示了对国美董事会和管理层的支持。

贝恩新闻发言人表示:“贝恩支持国美董事会和管理层,他们在公司困难时期表现出色。债转股完成后,我们将在9月28日的股东大会上投票支持管理层。”

国美股权争夺战为公司前景蒙上不确定因素,机构投资者纷纷减持国美股份。香港联交所资料显示,国美第三、四大股东摩根大通及摩根士丹利分别在9月10日及13日于场内合计共减持1.43亿股国美股份。

摩根大通在10日按每股2.2港元减持7727.5万股至1.02亿股;摩根士丹利则在13日按2.271港元减持6541.3万股至1.529亿股。两家机构合计减持1.43亿股,套现31.8亿港元。如果按照国美现已发行股本在贝恩行使债转股后已扩大至约166.86亿股计算,摩根大通及摩根士丹利各持国美股权已被摊薄至约6%以及6.31%。昨日,国美升1.28%,收于2.37港元。

(徐欢)

大行评级

交银唱多中国南车

本报讯 交银国际发表报告,维持中国南车(01766.HK)“长线买入”评级,目标价7.9港元。报告指出,中国南车刚与武汉铁路局签订34亿人民币合同,而9月份中国南车生产的最高运营时速达100公里地铁车辆下线,主要用于北京昌平地铁线路,是目前北京城市轨道交通速度最高地铁车辆。预计高速铁路运行后,城市地铁用车的订单将持续增加,对公司有利好作用。

汇丰降中国建材目标价

本报讯 汇丰证券发表报告,维持中国建材(03323.HK)“中性”评级,将其目标价由18.1港元降至17.4港元。报告指出,预期中国建材配股完成后,其净负债比率降至2.3倍,与2008年同期相近。汇丰证券称,中国建材2010及2011年纯利为27.81亿及31.64亿(人民币,下同),每股盈利为1.03元及1.17元,股本回报率分别为15%及14.7%。

中银国际建议持有恒生

本报讯 中银国际发表报告,给予恒生银行(00011.HK)“持有”评级,目标价117港元。报告指出,恒生净息差压力仍将持续,其国债和按揭贷款组合重新定价将持续拖累净息差。该行预计,恒生今年下半年净息差将保持平稳(截至今年上半年末,投资证券约占公司总资产的三分之一,按揭贷款约占公司总贷款的30%左右)。(易涵)

政策风险不减 人民币升值难启港股新行情

证券时报记者 徐欢

本报讯 人民币升值等利好因素并未进一步推高港股。昨日,港股结束五连升,盘中反复走低,恒生指数最终收跌0.16%至21,691点;国企指数收跌0.72%至12001点。招商证券(香港)投资银行业务董事总经理温天纳表示,由于政策面风险犹存,人民币升值并不能进一步带领港股走出新一波行情,未来港股将维持震荡走势,建议投资者在震荡市中寻找个股行情。

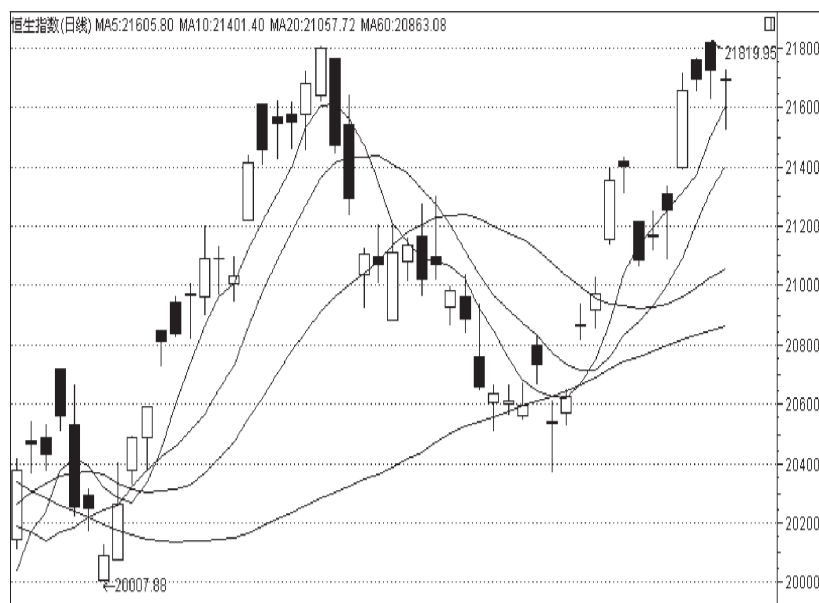
温天纳指出,受益于人民币升值的板块有内银股、保险股、电信股、航运股以及造纸股。在内银股方面,除了不看好持有30%的非人民币资产的中国银行(03988.HK)之外,其余内银股将有望受益于人民币升值。然而,昨

日受中银监可能要求中国大型银行在2012年底前将资本充足率提高至15%这一传言影响,内银股领跌大盘,整体跌幅在2%至3%之间。其中,农业银行(01288.HK)、中信银行(00998.HK)、招商银行(03968.HK)跌幅都超过了2%。保险股方面,中国平安跌1.29%,中国人寿跌0.48%。而香港金融股则表现相对较好,汇丰银行(00005.HK)微涨0.18%,中银香港(02388.HK)涨0.22%。

温天纳认为,虽然人民币升值能使相关受益股形成短期热点,也将促使热钱大量涌入香港,但是由于未来港股走势还将受外围经济情况、中国不对称加息以及中美贸易战升级等不确定因素所牵制,港股难以真正确立上升趋势,未来恒指将在19500点至

22000点区间震荡。但他同时表示,在震荡中仍然能寻找个股投资机会。他指出,虽然目前金价已经居高,但在全球经济复苏步伐不稳的情况下,黄金具备投资避险以及防通胀的双重功能,未来将看好黄金类股票的走势,首推招金矿业(01818.HK)。

温天纳还表示人民币升值能对港股构成一定的支持,航空类以及内需类股份表现将相对较好。虽然金融类股份受政策面影响较大,但也将获得一定程度的支持。他看好中国南方航空(01055.HK)、中国国航(00753.HK)等个股。但是他同时表示,未来港股走势受外围经济以及政策面影响很大,内地加息忧虑犹存,欧美等外围经济不都将左右港股走势,预计恒指年底或将试探22500高点。



成长空间广阔 医药行业值得持续关注

东航国际金融(香港) 廖料

受“超级病菌”、“蚊虫咬人”等事件影响,香港市场上的医药股近期表现非常活跃。今年以来,香港医药股走势也是远好于大市。根据万得的数据,港股GICS医疗保健行业分类中主要在香港上市的企业,市值排名前12的今年以来全部录得正收益。其中联邦制药(03933.HK)、利君国际(02005.HK)和瑞年国际(02010.HK)涨幅超过100%。受益于中国的人口结构和政策支持,医药行业未来依然具有很好的成长空间。

2006年整顿后,医药行业景气度持续提升。医药行业内亏损企业数占比由2006年的近30%下降至17%。截至今年5月,医药行业销售收入和利润同比增长27.8%和39.02%,增速

明显快于GDP。对于行业来说,医药需求刚性,同时受益于人口老龄化、城镇化、新医改等利好因素,未来10年医药行业都会保持稳定快速的增长,这是医药行业值得长期看好的重要原因。同时,中国当前的医药公司数量众多,行业集中度较低。随着医改的推进,行业未来的集中度有望提升,这将有利于资金等方面优势明显的上市公司提升市场份额。

医药行业的发展受到国家政策支持。国务院近期审议并原则通过了《国务院关于加快培育和发展战略性新兴产业产业的决定》,对节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料和新能源汽车等7大产业加大财税金融等政策支持力度,其中生物2个细分领域生物医药和生

物育种将受益。生物医药振兴规划的出台也指日可待,100多亿的扶持资金,平均每个新药500-1000万元的项目资金支持规模相当可观。

对于医药公司而言,投资者最大的担忧在于药品价格下降。随着医保体系的完善,进入医保目录的药品会逐渐增加。进入医保后,大部分药品将由自主定价变为政府限价,降价是大概率事件。不过,进入医保目录后,国家将负责部分药费,药品用量将大增,量的增加将有效抵消药价下降的负面影响。

估值方面,香港市场上的医药公司2010和2011年的平均市盈率在25和20倍,相对A股上市公司有30%的折价,相对欧美大型制药公司却存在100%左右的溢价。港股的医

药公司估值难言便宜,但由于盈利增长确定性高,成长空间也非常广阔,医药公司依然值得关注。当前中国医药公司的市值都还不小,但依托中国经济的快速增长和13亿的人口基数,未来我们也有望拥有我们自己的辉瑞、拜耳、阿斯利康等大型国际医药企业。

上海医药近期发表公告称,将在香港公开发行H股,最多募集资金将达116亿,将成为迄今中国医药公司最大规模的融资。上海医药在香港上市一方面将带动市场对于医药板块的关注,另一方面由于A股医药公司估值相对港股有所溢价,上海医药在港上市也有利于行业的估值提升,这对于香港的医药公司是潜在的利好。

外围表现不一 港股将陷牛皮局势

香港智远投资咨询

昨日港股小幅收跌,结束五连阳走势。盘中一度跌近200点,待逼近21500点水平时有强支撑,随后跌幅大幅收窄,最终以近平收。可见目前市场气氛依然偏好,投资者逢低捞货的意愿还是较高;只是内地股市的疲软走势将拖累港股,预料港股还需要一些时间对5日均线约21600点进行整固,之后才有望迈向22000点关口。

港股持续三天处于高位震荡,走势缺乏方向,这跟中美股市表现不一

有关。美股走势强劲,道指近11个交易日中有9日上涨。自奥巴马上周连任三拳出台刺激经济政策后,市场憧憬在11月中期选举前奥巴马还会有进一步的利好政策出台,并预期美联储下周有机会公布新一轮量化宽松政策。预料在中期选举前,美股将以维稳为主,不排除道指将进一步上试8月高位约10700。

此时,内地A股却连续两天遭遇大跌,目前沪指仅险守2600关口。虽然人民币连日创汇改新高,不过A

股不升反跌,这是因为有央行货币政策委员会建议提高存款利率,令市场担心中央会加息。此外,还有消息称中国监管机构正在酝酿基于《巴塞尔协议III》框架下符合自己国情的新银行业监管规则。新规则拟将商业银行的资本充足率最高提至15%,这无疑对银行而言是大挑战,利空A股。预料A股短期沽压较重,还有继续下行的风险。

在美强中弱的状况下,港股将维持高位牛皮格局,欲向上突破仍

要一番努力。技术上看,10日均线约21400点将是重要支撑位,恒指短期或在21400-21800点区间徘徊。恒指认股证方面,大市回调时可关注恒指认购证23968,行使价21900,今年12月到期;反之,升至高位则可关注恒指认沽证23935,行使价21500,今年11月到期。提醒投资者,认股证投资风险巨大可导致本金的全部亏损。

窝轮解码

恒生指数成分股日报表(9月16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 various stocks and their performance metrics.

内地、香港两地上市A股与H股股价溢价率(9月16日)

Table with columns: 股票名称, 股票代码, 收盘价, 收溢价率1, 收溢价率2. Lists A and H shares of various companies and their premium rates.

银行医药股领跌港股

交银国际 黄文山

市场消息称银监会或上调银行资本充足率,中资银行股拖累A股及港股。上证综指低开高走反复下滑,收市跌2%,银行股及医疗股领跌。恒指跟随A股走低,午后最多跌两百点,但资金流向中移动(941.HK)、汇控(5.HK)及港交所(388.HK)等令恒指跌幅显著收窄,收报21,691,跌34点。国指则跌87点,收报12,001,成交额增至694亿元,期指高水49点。

市场传闻银监会拟再提高银行的资本充足率,要求银行将一级资本充足率提升至8%,整体资本充足率至少达10%,银监会或要求银行预留最高4%的缓冲以防经济波动,部分具有重要性银行,银监会或把最低资本充足率要求增加一个百分点,达到15%。A股银行股下跌2%,农行A股更破发。港股方面,中资银行股全面下跌,农行(1288.HK)、招行(3968.HK)跌幅较大,各跌3%及2%,成交金额亦显著增加,港股十大成交股份当中,中资银行股便占去五席。部分资金流向其他金融类股份,汇控(5.HK)及港交所(388.HK)各涨0.2%及0.7%。本地银行股亦上扬,大新金融(440.HK)、大新银行(2356.HK)同升5%。

人民币汇价升至6.725,再创汇改后新高。美国财长盖特纳指人民币升值步伐太慢,正寻求办法逼使人民币升值速度加快,不排除对华进口商品征收惩罚性关税,如钢材类。我们认为盖特纳言论是出于政治考虑,因为美国将于11月进行中期选举。然而,我们认为爆发贸易战的可能性不大,因为大萧条年代已证明了贸易战的祸害。对股市的影响,我们认为只属中性,即使负面亦只是短线。

根据国际结算银行的数据,截至3月底,法国银行合共持有约200亿欧元的希腊政府债券及350亿欧元的西班牙债券。但在压力测试中,占法国银行业总资产近八成的四大银行申报仅持有116亿欧元希腊债券和66亿欧元西班牙债券。银行行业的忧虑拖累近日全球大市,欧洲国家的债券价格普遍下跌,而弱势欧洲国家的债券下跌尤其厉害。欧洲银行业还有其他隐忧。德国银行业警告,十大银行将需要集资逾千亿欧元来满足新资本要求;欧盟各国财长开会,讨论银行税和金融交易税的问题;爱尔兰政府迟迟不能解决Anglo Irish Bank的问题,这些都令投资者担心。

投资者亦对欧洲政府债券不安。如果希腊拖债,银行的信誉便会受损,而持有大量政府债券的银行将面对倒闭的风险。欧洲债务危机不是一个可以一时三刻解决的问题。



本版作者声明:在本人所知的范围内,本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。