

热点直击

保利协鑫

前三季多晶硅产量增 1.8 倍

【本报讯 保利协鑫 03800.HK】昨日宣布,今年前三个季度累计生产多晶硅约 12099 万吨,同比增长约 183.5%。其中第三季度共生产多晶硅约 5068 吨,同比增长约 154.3%。预计随着进一步的技术改造,2010 年全年多晶硅产量将超过 16500 吨的水平。

今年前三个季度及第三季度分别售出多晶硅 8799 吨及 3405 吨。首三个季度及第三季度售出的多晶硅平均销售价分别为每公斤 50.6 美元及每公斤 51.7 美元。

据悉,其多晶硅生产成本进一步下降,2010 年第三季度的生产成本约每公斤 25.4 美元,9 月底成本更降至 23.8 美元。保利协鑫相信,全球对多晶硅的需求在第四季度仍将保持强劲,从而有助于多晶硅售价维持在良好水平。

珠江钢管

前 9 月订单达 47.5 万吨

【本报讯 珠江钢管(01938.HK)宣布,截至今年 9 月 30 日,手头订单达 47.5 万吨,较截至 8 月底的手头订单总额上升约 10.5%。该公司主席陈昌表示,随着全球经济逐步回稳,加上能源行业对钢管需求庞大,公司来自海外客户的订单及有关查询日益增加。未来有不少海外大型项目已逐步于下半年开始启动,公司将继续积极争取新海外订单及客户。

熔盛重工展开初步推介

【本报讯 恒盛地产(00845.HK)大股东兼主席张志熔旗下的熔盛重工(01101.HK),正展开初步推介。据销售文件称,张志熔会于熔盛是次招股中出售旧股,公司挂牌后有 6 个月禁售期,而张志熔的禁售期为 12 个月。

文件指出,熔盛是次集资所得,大部分会用于建船、增加产能等方面,10%用于用港在收购,25%用于偿还贷款,10%用作一般营运资金。据悉,熔盛暂定是次招股 90%为配售,10%为公司发售,公开发售回拨最多至 50%。安排行为摩根大通、摩根士丹利、德银、中银国际、建银国际。

(钟恬)

大行评级

瑞银升港铁目标价

【本报讯 瑞银发表报告,将港铁(00066.HK)目标价由 30.2 港元升至 32.2 港元,维持其“中性”评级。瑞银称,上调港铁于 2010 年至 2012 年每股盈利预测分别 11%、18%及 12%,至 1.42 港元、0.9 港元及 1.01 港元。港铁现价估值约为预测市净率的 1.64 倍,未来一年息率只有 1.7%,预计其短期内再上升的空间有限。

花旗调高中信泰富目标价

【本报讯 花旗发表报告,将中信泰富(00267.HK)评级由上调至“增持”,将其目标价由 15.9 港元调高至 24 港元。报告指出,由于铁矿矿截至 2013 年供应持续紧张,花旗预计中信泰富在 2012 年每吨可售 140 美元。不过,花旗同时预计中信泰富平均成本为每吨 50 美元,高于管理层预期。该行预计,明年底中信泰富净负债率降至 1.06 倍,2012 年净负债率会降至 90%。

美林看淡思捷环球

【本报讯 美林发表报告,维持思捷环球(00330.HK)“跑输大市”评级,将其目标价由 33.5 港元升至 35 港元。美林指出,考虑欧元汇价因素,调高其 2011 年至 2013 年盈利预测分别 3.2%、5.7%及 5.6%,至 37.5 亿港元、44.08 亿港元及 48.32 亿港元。

花旗建议买入百丽

【本报讯 花旗发表报告,维持百丽国际(01880.HK)“买入”评级,将其目标价由 15.2 港元调升至 17 港元。报告指出,百丽今年前 9 个月核心鞋类业务表现优异,实现 18%的店同增长,预计全年表现将超出其内部店同增长的目标。此外,公司的运动服饰业务正如期开展。花旗预测百丽 2010 至 2012 年净利润分别为 33.52、42.63 亿元及 56.22 亿元人民币。

(易涵)

友邦招股起航 机构热捧散户冷漠

集资额达205亿美元,有望摘“港股 IPO 王”之冠

证券时报记者 唐盛

【本报讯 港股市场上的新股热潮又见升温——有望摘得港股有史以来集资规模最大桂冠的友邦保险 01299.HK 昨日起开始公开招股。据业内人士透露,虽然其国际配售的市场反应很好,但散户的认购兴趣暂时并没有预期的那么热烈。

有望摘“港股 IPO 王”之冠

根据友邦保险发布的资料,公司本次 IPO 的招股价介于 18.38—19.68 港元之间,初步发行数量约 58.57 亿股,其中 90%为配售;计划将于本周四(21 日)截止认购,29 日在港交所主板挂牌。

目前,有 17 家机构推荐友邦的最终定价将略高于招股区间的中间价,约 19.14 港元。有证券业内人士估算,如果以招股价的上限定价,友邦本次的集资额将高达 205 亿美元(约合 1599 亿港元),有望创出香港历来新股上市集资额的新纪录;若行使超额配

售权,友邦本次 IPO 的集资规模甚至有望超越此前工行(01398.HK)创下的 A+H 募资纪录。

友邦执行主席杜嘉祺表示,友邦早前已经与工行签订了战略合作协议,这将有力度增加集团在内地的销售渠道,他透露,友邦中国未来将会加强在二三线城市的渗透力度。

股神、大户趋之若鹜

友邦 IPO 吸引了不少机构大户的目光。东亚银行 00023.HK 副行政总裁李民斌已经明确表示有意认购友邦,目前仍在考虑以何种名义参与。另据市场人士透露,中国投资公司、中国人寿 02628.HK)、中国平安 02318.HK)以及泰康人寿均表示有意入股;同时,市场还盛传英国保诚亦有兴趣入股友邦。

友邦在 10 月 5 日路演当日就宣布将引进 6 名基础投资者,涉及资金 19.2 亿美元,他们分别是:新世界发展 00017.HK)及其主席郑裕彤、九仓 00004.HK)主席吴光正、马来西亚退

休基金、国浩集团 00053.HK)以及科威特投资局。

另据海外传媒报道,股神巴菲特以及友邦的母公司美国国际集团(AIG)最大的民间股东——Bruce-Berkowitz 旗下的 Fairholme 也分别斥资 10 亿及 15 亿美元认购友邦。

散户认购热情不高

虽然友邦保险从美国国际集团 AIG 分拆出来,并有不少名人、大户争相入股,但记者昨日观察到,在香港多家银行门口,散户排队取表认购的情况并不算太热烈。有香港本地的证券行经纪向记者透露,在招股首日通过借“孖展”来认购友邦的散户数量不算多。另据悉,不少银行为吸引客户推出了超息“孖展”利率,例如汇丰 00005.HK)的利率就低至 0.48 厘。

香港证券分析师温城钢认为,散户反应不热烈的原因主要包括两个方面:一是由于近期新股 IPO 扎堆,友邦与另外两家内地公司的招股日期相近,因此投资者预期友邦上市首日的

涨幅不会太高,值博率较低;另一方面,友邦本次 IPO 的集资规模很大,参照早前集资规模相若的农行 01288.HK)招股时“一人一手”的经验,即使散户只认购一手友邦,其成功获得分配股份的可能性也相当大。

他建议散户不要借钱而以现金认购,“虽然有银行推出低息率‘孖展’,不过近日上市的新股表现反复,有部分个股甚至跌穿了招股价,所以投资者在作出‘孖展’认购决定之前要小心衡量风险。”

链接

光大:友邦宜中长线投资

市场各方对友邦招股反应迥异,光大控股针对友邦保险发表的研究报告认为,友邦是亚太区内寿险业的领导者,建议投资者认购并做中长线投资。

光大控股在研究报告中表示,友邦有望受惠于未来亚太区经济的高速增长,由于亚太区多个保险市场的渗透率及人均保费持续处于较低水平,而且保险公司仍不普及,加上友邦的估值便宜,建议投资者认购后做长线投资。

光大控股引述瑞士再保险公司西格玛的报告,预计友邦于 2009 年至 2014 年期间,亚太区寿险保费的复合年增长率约为 12.3%;另外,根据独立全球市场调查公司 Synovate Limited 的消费者调查,友邦的品牌知名度在香港、马来西亚、新加坡及泰国等市场上的主要寿险公司中排名第一,而在中国市场位居第三。

(唐盛)

美元反弹难改疲态 黄金股持续走强

交银国际 罗荣晋

美元持续走弱推动黄金价格不断创出新高;自 9 月下旬以来,随着美元的持续弱势,国际黄金价格不断创出新高。至 10 月 14 日,纽约黄金价格达到 1380 美元/盎司的历史高位,由于近期美元持续疲软的格局难以改观,我们预计未来黄金价格仍将延续升势。我们预计,今年内国际黄金价格有望挑战 1500 美元/盎司关口,2011 年上半年则有望达到 1600 美元/盎司的高点。

我们认为,在此轮黄金价格的

大幅上涨势头中,以招金矿业 01818.HK)、瑞金矿业 00246.HK)为代表的资源优势型黄金矿业企业受益显著,因此此类企业金矿资源丰富,可充分享受金价上涨给公司带来的收益。

毫无疑问,金价的上涨改善了黄金矿业企业盈利预期。虽然近期黄金矿业公司股价已大幅上涨,但我们认为由于黄金价格上涨速度及幅度很可能超过市场预期,黄金矿业企业未来盈利的上涨空间非常明显。我们按

2011 年和 2012 年黄金销售均价分别为 1400 美元/盎司和 1500 美元/盎司的保守价格测算,招金矿业 2011 年和 2012 年的每股收益预计分别可达 1.09 港元和 1.43 港元,瑞金矿业 2011 年和 2012 年每股收益预计分别可达 1.14 港元和 1.32 港元。两家公司现价对应 2011 年的 P/E 分别为 20.9 倍和 11.24 倍,仍有较高的估值安全边际。

我们认为,近期美元将继续维持弱势整理格局,在全球通胀预期

不断加强的背景下,黄金的抗通胀功能将再度凸显,国际黄金价格上升的势头仍将得到延续。因此,我们继续维持黄金行业“领先”的投资评级。重点推荐专注于黄金开采和冶炼的大型黄金生产企业招金矿业,以及具备估值优势的黄金矿业公司瑞金矿业,继续维持两家公司“买入”的投资评级。



精细化工：被忽视的“朝阳行业”

国元证券(香港) 毛力

精细化工是生产精细化工品工业的简称,精细化学品一般具有产量小、专用性强、附加值高等特征。市场一般将其作为普通化工行业看待,不过二者具有很大区别:从行业发展周期来看,基础化工行业本身已处于成熟期,行业产能已完全能满足甚至超出市场的需求,行业继续高速增长的可能性较小。而精细化工行业仍处于成长期,增长前景非常乐观。一方面,随着下游消费的持续增长和产品升级,对多样性和高端的化工产品提出了更多的需求;另一方面,随着环保压力和中国的产业环境的成熟,全球精细化工产业也在向中国转移;目前中国经济处于转型期,精细化工产业的发展迎来很好的机遇。

高行业壁垒稳定盈利

香港上市精细化工公司的毛利率率在 25%左右,今年上半年行业净利率更是超过 15%,这甚至高于盈利强劲的消费、医药等行业。原因主要有三:一是行业壁垒较高,有技术优势或成本优势的领头公司市场份额高;二是离最终消费市场近,需求稳定;三是精细化工的营销费用低。未来持续的产业链整合也将拓展公司的盈利空间。

细分市场百花齐放

首先,在电子化学品和材料这个细分领域,国内巨大的市场空间和近年来下游持续高速增长,给该领域未来发展带来很多的机遇。香精香料行业未来将受到消费升级带动,增速可观;胶粘剂行业进口替代空间巨大;表面活性剂和洗涤剂市场受消费升级和进口替代双重因素带动;涂料市场受国内内需带动,未来仍将持续增长;氟化工行业资源优势明显,产业链完整,因而发展环境十分优越。

估值水平应获修正提升

我们从行业发展趋势出发选择企业:首先,看产业下游需求是否快速增长;其次,看产品是否存在产业转移的空间;第三,看企业是否有完整上下游产业链。通过观察相关公司的历史 PE 和 PB 可看出,香港上市精细化工公司的长期处于 5—15 倍 PE 及 0.8—2 倍 PB 的估值水平。我们认为,这是市场长期对精细化工忽视的结果。通过比较国际市场和 A 股市场的估值水平,并考虑到内地精细化工行业未来的增速和增长空间,我们认为精细化工行业长期估值应当达到甚至超过 15 倍 PE 的水平。

热钱来势凶猛 恒指跌幅有限

香港智远投资咨询公司

品及股市回落。纽约原油、铜等商品在电子盘交易中均跌逾 1%,香港股市也受拖累。前期累积涨幅较多的香港黄金股,周一大幅下挫,招金 01818.HK)、紫金 02899.HK)均大幅下跌。短期来看,美元指数周线图上周呈现十字星走势,也刚好触及重要支撑线,技术上来看,有强烈反弹需求,美元指数可能企稳,前期走势较好的相关资源类个股,短期宜回避。

美国经济数据方面,本周需要留

意以下几个重要的经济数据:周一的工业生产数据,市场预期增加 0.2%;周二的新房开工数据,市场预期按年率算是 5 万间;周四的例行公事就是每周的新申领失业救济人数,市场预期为 45.5 万人,同时我们也应留意意联储的调查数据。

周一国内股指早盘击穿 3000 点整数关口后,随外围冲高回落,短期也有调整可能性。但周一 A 股两市全天共成交 4886 亿元人民币,创历史新高,表明国内股市趋于活跃,短期或

波动加剧。挂钩国内 A 股的 A50 指数基金 02823.HK)周一也冲高回落,短期或考验 14 港元支撑位。投资者如果看好 A 股后市表现,可关注 A50 认购权证 21789,明年 1 月初到期,行使价 14.98 港元,实际杠杆达 9.8。如果看淡 A 股后市表现,可关注 A50 认沽权证 22972,明年 2 月中到期,行使价 11.9 港元。权证(或牛熊证)投资风险巨大,可以导致本金的全部损失。

窝轮解码

恒生指数成分股日报表 (10 月 18 日)

内地、香港两地上市 A 股与 H 股股价溢价表 (10 月 18 日)

股票名称	股票代码		收盘价		A/H溢价比 1	A/H溢价价 2
	A股	H股	A股(人民币)	H股(港币)		
招商银行	600036	03968	15.28	22.900	0.78	-22.20%
海康光电	600585	00914	23.20	33.80	0.80	-20.00%
交通银行	601328	03328	6.66	9.320	0.83	-16.68%
建设银行	601939	00939	5.24	7.000	0.84	-16.38%
邮储银行	600016	00547	9.84	13.600	0.84	-15.64%
中国平安	601318	02318	60.49	82.000	0.85	-14.92%
农业银行	601288	01288	2.95	3.990	0.86	-13.79%
工商银行	601398	01398	26.43	31.900	0.86	-13.57%
中国人寿	601628	02628	26.26	34.800	0.88	-12.01%
中国铝业	601186	01186	8.40	10.200	0.88	-12.01%
华电国际	600868	00323	4.80	5.520	0.93	-9.49%
民生银行	600016	01988	3.80	3.720	0.93	-6.98%
中国神华	601088	01088	28.09	35.100	0.93	-6.69%
中国国航	601899	03989	3.62	3.920	0.93	-6.69%
中国南车	601766	01766	6.25	7.700	0.98	-3.36%
中国太保	601601	02601	26.43	31.300	0.98	-13.57%
东方电气	600875	01072	33.81	39.950	0.99	-1.54%
青岛啤酒	600600	00108	36.25	42.800	0.99	-1.24%
中国联通	600050	00008	5.25	6.100	0.99	-1.11%
中兴通讯	000063	00763	26.48	31.150	0.99	-4.88%
中煤能源	601898	01898	12.09	13.820	1.02	2.00%
宇通客车	600377	00177	7.63	8.110	1.06	8.79%
潍柴动力	000336	02338	86.01	94.700	1.06	5.90%
中海发展	600926	01138	10.77	11.400	1.10	10.16%
宝钢股份	002202	002308	21.25	20.100	1.23	23.27%
皖通高速	600012	00995	5.94	5.470	1.27	26.62%
中信银行	601998	00998	6.21	5.630	1.29	28.61%
中国中铁	601186	01186	16.37	12.200	1.56	35.69%
中国石油	601857	00857	11.40	9.880	1.55	34.54%
中国远洋	601919	01919	11.27	9.110	1.80	39.65%
招商局港口	600874	01122	8.62	7.070	1.82	42.16%
兖州煤业	600188	01171	26.45	21.600	1.83	42.78%
中国石化	600028	00386	9.37	7.460	1.86	46.45%
紫金矿业	601899	02899	9.87	7.400	1.88	48.02%
广西铁路	601533	00525	3.89	3.050	1.89	48.71%
海高物流	600548	00548	3.69	4.360	1.82	52.17%
中国铝业	601898	02898	16.37	12.200	1.56	35.69%
中国国航	601111	00753	14.80	10.660	1.59	58.90%
华能国际	600901	00902	6.82	4.930	1.61	61.30%
招商局港口	601899	01122	7.55	5.250	1.68	67.68%
中海集运	601866	02866	4.30	2.900	1.68	67.69%
中国铝业	601680	02680	12.54	8.620	1.82	82.32%
广药集团	600332	00874	12.69	7.550	1.86	86.12%
广船国际	600685	00317	25.64	15.900	1.88	85.90%
海信科龙	600992	00921	7.04	5.050	2.03	102.68%
东方航空	600115	00870	8.05	4.870	2.07	107.10%
北京实业	601588	00558	4.21	2.300	2.13	113.43%
山西路桥	600362	00358	40.58	21.550	2.10	119.57%
中国铝业	601857	01055	10.74	5.540	2.26	129.04%
重庆钢铁	601005	01053	4.68	2.410	2.26	126.43%
上海电气	601727	02727	9.58	4.780	2.34	133.69%
华电国际	600877	01071	2.09	2.000	2.40	139.88%
国电投	600806	00300	10.62	5.000	2.43	143.28%
新华制药	000756	00719	7.80	3.400	2.57	156.92%
中国铝业	601899	00991	7.55	3.410	2.58	159.16%
国电环保	600874	01065	7.04	2.800	2.93	193.13%
正大股份	000860	00187	7.03	2.790	2.95	194.64%
上海石化	600883	00338	9.11	3.550	2.99	199.27%
东北电力	000858	00042	4.80	1.700	3.29	229.22%
经纬纺机	000666	00350	8.29	2.790	3.46	246.46%
包钢稀土	600874	01033	19.03	2.890	4.63	303.67%
洛阳钼业	600876	01108	8.05	2.240	4.17	317.13%
南京医药	600775	00553	7.98	2.120	4.39	338.99%

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(万股)
00001	长江实业	119.700	122.000	118.300	-1.64	4524
00002	中电控股	63.000	63.950	62.850	-0.94	3221
00003	香港中华控股	18.900	19.600	18.900	-0.84	6260
00004	九龙仓集团	51.700	53.000	51.650	-2.73	4837
00005	汇丰控股	80.850	81.500	80.800	-2.47	41770
00006	香港电灯	48.600	48.850	48.350	-0.21	2813
00011	恒生银行	116.100	116.200	116.000	-0.09	1350
00012	恒基地产	56.800	57.500	56.600	-0.96	2569
00013	和记黄埔	75.050	76.600	72.550	1.35	25128
00016	新鸿基地产	134.600	138.400	134.200	-1.75	5014
00017	新世界发展	16.640	16.840	16.600	-0.48	