

医药行业结构调整

利好上市龙头

交银国际 吴 斌

日前工信部、卫生部和药监局三部门联合印发《关于加快医药行业结构调整的指导意见》(简称《意见》),提出加快调整医药产业结构,培养自主创新能力,提高生产集中度。整体来看,利好上市龙头企业。

《意见》鼓励技术创新,根据创新程度对药品价格实现差别控制,并明确提出化学药领域争取10个自主知识产权药物产业化,培育20个专利到期的新品种;生物药领域争取15个以上新药上市;中药领域培育50个以上现代中药。医药产业调整的方向将是从低水平仿制转向首仿、创新,推荐研发实力较强,产品首仿或创新的企业,包括中国生物制药 01177.HK) 铭源医疗(00233.HK)、华瀚生物制药(00587.HK)等。

《意见》明确提出,基本药物主要品种销量前20位企业所占市场份额应达80%以上,实现基本药物生产的规模化和集约化。我们认为这一意见主要针对今年基本药物招标中“劣药驱逐良药”的现象而提出,符合我们的判断:基本药物不是低质低价药,最终还是要回归品牌厂家的优质药,这利好利君国际(02005.HK)、联邦制药 03933.HK)和中国制药 01093.HK)等基本药物品牌企业。

《意见》指出,将通过鼓励收购兼并和扶优扶强,减少医药企业数量,医药百强企业收入占比将在50%以上。2009年百强企业收入占比仅31%。新版GMP将很快颁布,执行力度远大于以往,预计从明年开始,一大批小企业将由于难以满足新版GMP要求,面临被淘汰或收购的命运。行业集中度提高利好行业龙头企业,特别是新版GMP要求更严的疫苗和中药注射剂行业。

对于一些微创介入、外科植入、体外诊断试剂等产品,《意见》将推进核心部件、关键技术的国产化。我们看好替代进口的国产医疗器械公司,如微创医疗 00853.HK)、创生控股 00325.HK)和威高股份 01066.HK)。

医药行业长期成长性良好,其中,医保覆盖人群扩容、医保基金结余减少、政府投入增加等因素,都是行业高成长的保证。医药结构调整将淘汰小企业,提高集中度,利好上市龙头。特别是一些研发创新型企 业,未来几年将面临相对宽松的政策环境,我们维持行业“领先”评级。



大行评级

中银国际升中建国际目标价

本报讯 中银国际发表报告,重申中国建筑国际(03311.HK)“买入”评级,将其目标价由6.6港元升至7港元。该行表示,中国建筑国际今年以来销售额已超过目标,比该行预测高出7%,其承建保障性住房项目将对公司未来长期盈利增长有明显作用。该行估计,中国建筑国际2010年及2011年每股盈利分别为0.309及0.445港元。

摩根升和黄目标价

本报讯 摩根大通发表报告,维持和记黄埔(00013.HK)“增持”评级,将其目标价由82港元上调15.61%至94.8港元。报告指出,和黄3G业务回归正轨,但仍面对潜在问题,其中包括欧洲运营商转向低端智能手机的竞争,以及英国、意大利的频谱拍卖,该行预计这两个问题将于2011年出现。摩根预测,和黄2010年至2011年净利分别为134.21亿及197.57亿港元。

德银唱多中海发展

本报讯 德银发表报告,维持中国海外发展(00688.HK)“买入”评级,将其目标价由18.28港元上调至18.68港元。报告称,公司更侧重于二、三线城市的发展,加上其高质量的土地储备以及灵活性的定价策略,使得其在政府延长紧缩政策时间后能够运营良好。与此同时,强大的融资能力使其能在更为艰难的市场环境中扩大土地储备,提供了资产净值、利润的上升潜力。

大和维持康师傅持有评级

本报讯 大和发表报告,维持康师傅(00322.HK)“持有”评级,目标价19.3港元。大和称,康师傅将于本月15日公布第三季度业绩,该行预计其净利将同比升9.4%至1.61亿美元,但由于毛利率同比下跌,公司净利的增幅将连续第三个季度逊于营业额的增幅。

(易 涵)

本版作者声明:在本人所知情的范围内,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。

担心内地再收银根 恒指或下试24000点

证券时报 记者 唐 盛

本报讯 港股昨日再次收低,报24500点,这是港股连续第二个交易日下跌,并击穿5日均线。市场人士认为,由于港股前期涨势迅猛,累积了不少获利盘,短期借口内地收紧银根来进行调整是正常的情况,预计恒指后市有望延续向上的态势。

A股疲弱拖累港股

虽然隔夜美股下跌60点,但欧洲三大股指都报收红盘,周三早盘的日股也高开高走,所以昨日港股的下跌主要是受到内地A股的拖累。”一

位基金分析师说,从港股的交易数据来看,港股昨日的沽空额为69.29亿港元,占大市成交6.34%,共涉及股份343只;其中,A50 02823.HK)的沽空额最多,达到6.43亿港元,占大市总沽空额的9.29%,占该股成交28.88%。

近来,由于市场普遍预期今天发布的内地10月份CPI数据高企,并将引发管理层采取措施收紧银根,因此A股及港股市场上的银行和地产股领跌。从港股市场看,雅居乐地产(03383.HK)昨日大挫7.425%,中国银行(03988.HK)下跌2.93%,两者分别领跌内银和内房板块;恒指则低开低走,盘

中最多下跌近300点。

香港群益证券的一名分析师表示,市场对内地管理层可能采取的紧缩措施十分关注,在通胀预期较强的情况下,此次上调准备金率恐怕难以令加息预期弱化,市场预计准备金率、利率等紧缩手段将接连展开,紧缩政策在短线将令市场承压。”

恒指24000点或受考验

短线港股将何去何从?香港大福资料研究有限公司研究董事杜冠雄表示,恒指在前两个星期就大升2000点,但近期连续三个交易日都未能升穿25000点,从技术角度分析,预计恒

指短线将考验24000点的心理支撑。

凯基证券的冯彬彬说,今天内地将有多项经济数据公布,其中包括备受关注的10月份CPI数据,这给香港投资者提供了获利回吐的借口,但他预计恒指调整后还将重拾升势。

香港晋裕环球资产管理研究分析员黄文杰认为,短期内港股难见大跌出现,恒指回调主要是回补之前的裂口,并测试10天线的支撑力度,预计调整后仍将升穿现有点位,回补裂口后将巩固一段时间再上试26000点。”

上述基金经理指出,恒指期货11月合约昨日下跌0.7%至24520点,与现货市场0.6%的跌势基本一致,11

月合约的低水幅度位于低水30点的合理水平附近,反映投资者认为港股只是调整而不是步入下跌趋势,由此判断港股目前走势仍是正常的获利回吐。”

里昂证券表示,尽管近期港股市场的日均成交额和换手率(年化化的成交额/市值)大升,但仍安全区域内。据统计,香港市场10月份的日均成交额为978亿港元,年化化的换手率仅有113%。里昂称,从以往经验看,当香港市场的换手率达到180%左右(1987年的10月、1997年的8月和2007年的10月)时,市场才走到了崩溃的边缘。

现代牧业

引入5名基础投资者

本报讯 内地奶源供应商现代牧业(01117.HK)昨日展开推介。据销售文件显示,该公司拟发售12亿股,其中约3.96亿股(33%)为旧股,约8.04亿股(67%)为新股,而是次招股总数中,10.8亿股(90%)为国际配售,1.2亿股(10%)为公开发售,招股价介于2.89—3.69港元之间,集资额达34.68—44.28亿港元,另有15%超额配股权,全部为旧股。

现代牧业此次集资所得中,40%用于向澳洲及新西兰进口高质量的好斯坦种乳牛,30%用于建新农场,20%用于购买合适的农业设施,10%用作一般营运资金。

据悉,现代牧业已引入5名基础投资者,总投资1.294亿美元(约10.09亿港元),有6个月禁售期。该5名投资者分别为蒙牛(02319.HK)、蒙牛大股东中粮集团(00606.HK)、基金公司Keywise、中国东方资产管理以及新加坡政府投资公司(GIC),分别斥资1940万美元(约1.51亿港元)、3000万美元(约2.34亿港元)、3000万美元(约2.34亿港元)、1000万美元(约7800万港元)及4000万美元(约3.12亿港元)认购。

据现代牧业上载于港交所(00388.HK)的初步招股文件称,从事对冲基金业务的私募基金KKR、另一私募基金Crystal Dairy Holdings(CDH)以及基金Brightmoon此前已投资该公司,在其上市前,分别持有34.51%、11.5%及5.23%的股权。(钟 恬)

热点直击

中信泰富外汇买卖案

明年3月聆讯

本报讯 香港财经事务及库务局局长陈家强昨日出席立法会会议时表示,中信泰富(00267.HK)杠杆式外汇买卖事件的调查工作仍在进行中,案件将于明年3月9日至11日进行聆讯。

据悉,在香港的现行机制下,证监会要等待律政司的法律指引,才可决定是否将案件转交至财政司司长,以考虑是否提交市场失当行为审裁处。而律政司则要等警方完成调查后,才可决定是否提出刑事检控,并向证监会提出法律指引。

保协与富国签订合作计划

本报讯 保利协鑫 03800.HK)昨日宣布与富国银行的一项合作计划,主要内容是通过保利协鑫太阳能一期基金,于2011年底前在美国各地投资、兴建总装机高达五十兆瓦分布式发电及大型公用规模太阳能项目。

保利协鑫的附属公司GCL Solar Energy Inc.已成立保利协鑫太阳能一期基金,以支持此计划的长期融资。基金旨在向企业、学校、市政府及公用事业设施等潜在客户,提供建设太阳能发电设施所需的前期资金。此计划可使消费者在长期电价确定的前提下,以等同或低于传统电价的价格使用太阳能清洁能源。(晓 甜)

大市高位反复 留意美元走势

香港汇丰 陈其志

自上周四美联储公布了二次量宽政策后,过去的一周恒指走出了一波冲高回落走势。上周后两个交易日,恒指一路强势上攻,一度逼近25000点大关。而本周的前三个交易日,由于港股前期已累积了一定涨幅,加上受美元反弹及中国即将公布最新经济数据影响,港股获利回吐盘有所涌现,恒指高位回调。目前,恒指在24500点之上徘徊,是大涨之后的正常技术性调整。投资者可密切留意大市成交量以及港汇、美元走势变化,借以判断热钱流入香港趋势是否延续,以决定后市投资策略。

美国二次量宽与一次量宽最大的不同是,后者得到了国际社会的欢迎,而前者目前正面临国际社会

的诸多批评。在周四举行的G20会议前,以德国为首的四大洲代表近期接连批评美国二次量宽所带来的负面影响,预计此次会议上美国将面临极大的政治压力。因此市场普遍预计,美国为安抚国际社会,将暂缓削弱美元政策,短期或使美元有所回升。如果美元反弹,必然带动股市、汇市及商品市场的一系列连锁反应,投资者需警惕其带来的风险。

欧洲方面,欧洲债务危机的担忧再次弥漫市场。爱尔兰周四宣布,该国所面临的债务挑战规模被错误计算,并表示节省数百亿欧元的唯一解决方案,就是提高税收和支出削减的规模。市场担心爱尔兰的“减赤”努力将加大,使其与德国10年期国债息差扩大至纪录

新高。目前虽然受美国二次量宽政策带动,全球股市普遍走强,但欧洲债务危机仍是悬在世界经济头顶的一口利剑。

近期港股衍生品市场成交活跃,周二权证、牛熊证成交总突破300亿港元,创2007年10月高峰以来的新高。衍生品投资活跃主要由于目前投资者入市热情较高,而大市短期方向暂不明朗,投资者转而选择方向灵活、杠杆较高的衍生品进行短炒。加上近期的恒指上涨,主要由内银股、汇丰控股 00005.HK)、港交所 00388.HK)等重磅蓝筹股发力推动,市场对这些蓝筹股关注度的提高,也有利于其认股证吸引投资者介入。中移动 00941.HK)、中国人寿(02628.HK)在本轮反

弹中,前期走势明显落后大盘,目前恒指成分股轮流发力,其后市走势可重点关注。

港交所周三公布的业绩符合预期,对其股价影响不大,周三其股价随大市小幅回落。港交所认股证成交活跃,近5个交易日,其认购及认沽权证分别获得943万和1114万港元的资金净流入。

本周恒指服务公司将检讨成分股,市场憧憬农业银行(01288.HK)可能会被纳入,近期农行走势明显强于其它内银股,目前农行随大市有所回调,投资者可留意其20日均线4.1港元附近的支撑位。农行衍生品方面,过去5个交易日其认购权证共有7659万港元的资金净流出,投资者需谨慎。

恒指急升后回吐不足为惧

香港智远投资咨询

在美国第二轮量化宽松货币政策的大规模下,全球热钱正急于寻找出口,新兴市场成为热钱流入的主要目的地,香港目前依然是热钱寻求获利最好的土壤,香港股市和楼市双双保持上行趋势。在流动资金泛滥的背景下,当前恒指急升后出现2至3个交易日的回吐不足为惧,只要恒指不跌穿前浪底部22881点,则将保持一浪高于一浪的上行趋势,而每次回吐都可能是买入良机。

将于周四公布的内地10月份CPI通胀数据可能创历史新高,这已成市场共识。这也引发了市场对央行再次加息以及提高中资银行存款准备金率等猜测,内地股市连续两天回落反映了市场的负面情绪。但从盘中交易来看,目前沪深指数的沽压并不严重,而且在3100点关口有重要支撑,预计市场有能力在短时间内消化CPI高涨带来的通胀恐慌,沪指在3100点震荡整理后可重拾升势,利好

港股。与此同时,保险股是最佳的加息防御品种。加息直接影响银行存款利率,保险公司的定期存款将有效地从利率提升中获益,可关注。

衍生工具投资方面,目前可关注与A股挂钩的安硕A50中国 02823.HK)及其认股证。A50跟随A股连续两个交易日回调后,目前股价逼近10日均线,20日均线以及保利通道中轨三重支撑位,即约14.2港元的水平,预计短期失守此水平的难度较

大,或可形成短期底部,上望则可留意近日高位约14.8港元水平。如果看好A股后市,可留意A50认购证26337,行使价为15.188港元,明年6月到期;反之,如果认为A股跌势未止,可留意A50认沽证25055,行使价为12.88港元,明年4月到期。不过,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(11月10日)

股票代码	股票名称	收市价(港币)	最高价(港币)	最低价(港币)	涨跌幅(%)	成交量(亿股)
00001	长江实业	127.800	129.800	127.000	-0.08	7516
00002	中电控股	64.050	64.250	63.650	0.47	2331
00003	香港中华煤气	19.060	19.140	19.040	-0.10	8125
00004	九龙仓集团	57.450	57.950	56.750	1.32	4025
00005	汇丰控股	86.000	86.750	85.900	-0.98	41301
00006	香港电灯	50.800	51.850	50.200	0.00	4703
00011	恒生银行	122.100	122.500	120.900	-0.16	2179
00012	恒基地产	59.700	60.450	58.750	1.36	6863
00013	和记黄埔	85.000	85.250	83.100	1.86	16622
00016	新鸿基地产	140.300	143.000	138.800	-1.96	12285
00017	新世界发展	16.980	17.200	16.920	-1.16	13512
00019	太古股份公司A	121.700	123.200	119.500	-0.81	2797
00023	东亚银行	34.250	34.650	33.950	-1.15	6923
00066	港铁公司	30.700	30.900	30.450	0.00	2668
00083	信和置业	16.840	17.380	16.640	-2.32	41428
00101	恒盛地产	36.700	37.800	36.550	-2.13	20491
00144	招商局地产	31.350	31.950	31.100	-0.24	3791
00267	中信泰富	22.250	22.600	22.100	-2.32	4620
00291	华润创业	32.750	33.000	32.550	-0.91	7573
00293	国泰航空	22.000	22.400	21.700	-0.45	7778
00330	思捷环球	42.950	43.400	42.900	-1.04	4816
00386	中国石油化工股份	7.720	7.790	7.670	0.13	85677
00388	香港交易所	193.000	195.700	190.600	-0.62	7999
00494	利丰	43.750	43.850	42.100	3.18	5781
00688	中国海外发展	16.380	17.100	16.320	-3.65	33810
00700	腾讯控股	178.000	182.300	177.500	-1.93	6242
00762	中国联通	10.940	11.040	10.900	-0.36	16145
00836	华润电力	14.840	14.960	14.800	0.13	3995
00857	中国石油股份	10.160	10.200	10.000	0.00	72111
00883	中国海洋石油	17.260	17.700	17.220	-2.15	94765
00939	建设银行	7.660	7.930	7.640	-2.16	339872
00941	中国移动	81.100	81.950	80.750	-0.80	25414
01088	中国神华	37.050	37.250	36.500	-0.27	14578
01109	华润置地	15.640	16.120	15.560	-3.46	22082
01199	中远太平洋	13.140	13.400	13.000	-1.65	11704
01398	工商银行	6.630	6.730	6.570	-1.92	368354
01880	百丽国际	14.880	14.960	14.660	0.00	21090
01898	中国铝业	13.880	14.160	13.800	-1.14	24561
02038	富士康国际	5.760	5.850	5.730	-0.86	6800
02318	中国平安	89.250	90.550	85.550	3.60	11359
02388	中信香港	28.800	28.850	28.350	0.88	22291
02600	中国铝业	7.780	7.830	7.640	0.91	32843
02628	中国人寿	36.050	36.450	35.500	-0.69	61592
03328	交通银行	8.700	8.910	8.660	-2.90	81997
03988	中国银行	4.640	4.780	4.630	-2.93	352016

内地香港两地上市A股与H股股价溢价表(11月10日)

股票名称	股票代码	A股(人民币)	H股(港币)	AH溢价比1	AH溢价比率2	
农业银行	601288	01288	2.77	4.340	0.74	-25.54%
招商银行	600036	03968	14.60	23.250	0.76	-23.79%
中信银行	601318	02318	64.08	89.280	0.80	-20.27%
建设银行	601939	09039	5.34	7.660	0.81	-18.67%
交通银行	601328	03328	6.13	8.700	0.82	-17.80%
中国人寿	601628	02628	25.48	36.650	0.82	-17.54%
工商银行	601398	01398	4.74	6.630	0.83	-16.60%
中国建设	602260	02260	24.43	34.980	0.87	-12.80%
中国太保	601601	02601	25.98	34.600	0.88	-12.40%
鞍钢股份	000898	00347	9.46	12.580	0.88	-12.27%
中国南车	601766	01766	6.79	9.000	0.88	-11.99%
民生银行	600016	01988	5.54	7.250	0.89	-10.86%
中国神华	601088	01088	28.55	37.650	0.90	-10.10%
中国铝业	600898	03988	4.40	6.400	0.91	-9.60%
中国中铁	601390	03390	4.79	6.090	0.92	-8.24%
海螺水泥	600585	00914	26.17	33.000	0.93	-7.48%
宁波高速	600377	00177	7.50	9.440	0.93	-7.31%
马钢股份	600808	00323	3.99	4.820	0.97	-3.43%
晋煤能源	600690	00168	38.04	42.400	1.05	4.60%
华电国际	600875	01072	37.34	41.250	1.06	5.60%
中煤能源	601898	01898	12.70	13.880	1.07	6.74%
皖通高速	600012	00995	6.53	6.980	1.09	9.14%
中兴通讯	000063	00763	27.85	29.350	1.11	10.70%
中海发展	600026	01138	12.01	12.980	1.11	11.37%
中信国际	600685	00317	5.75	5.980	1.12	12.17%
中国石油	601857	03857	11.83	10.160	1.36	35.84%
中国石化	600028	00386	9.02	7.720	1.36	36.31%
广深铁路	601333	00525	3.86	3.290	1.37	36.87%
中国远洋	601919	01919	11.33	9.430	1.40	40.17%
深 高 速	600548	00548	5.72	4.760	1.40	40.19%
华电国际	002202	02208	24.08	19.980	1.40	40.32%
中国中冶	601618					