

澳洲证券行 看好国际资源

证券时报记者 徐欢

澳洲证券行 Shaw Stockbroking Research 昨日发表对国际资源 (01051.HK) 首份报告, 并予以“买入”评级, 未来十二个月目标价为 0.80 港元, 较 11 月 19 日收市价 0.49 港元, 有超过 60% 的上升空间。

Shaw Stockbroking Research 预计, 国际资源的采矿建设于 2011 年底完成, 首批金矿产量约为 25 万盎司, 并预计于三年内增至 35 万盎司, 估计为该集团于 2012 年及 2013 年分别带来 1060 万美元及 1.11 亿美元的盈利, 预计集团资源量将于未来数年由目前的 650 万盎司升至 1000 万盎司。目前, 集团每盎司资源现值少于 130 美元, 而已在生产的同类型公司则为每盎司资源高于 200 美元。该行相信当国际资源于 2011 年底正式投产, 其企业价值有超过 50% 的上升空间。该行认为, 与在非洲及南美等地拥有金矿的同类型国际上市公司作比较, 国际资源市值相对落后, 相信按照目前金价水平, 国际资源在未来十二至十八个月, 市值将接近 15 亿至 20 亿美元水平。此外, Shaw Stockbroking Research 认为, 国际资源的 Martabe 项目中的 Ramba Joring 矿区有很大的矿藏潜力, 项目现正进行深层勘探工作, 相信金、银矿下层还拥有大量潜藏斑岩、铜资源。

港府重拳遏制炒房 港地产股将分化

证券时报记者 唐盛

【本报讯】香港政府在上周五再次推出打击楼市炒房的新招, 消息令香港本地地产股在昨日普遍下跌。其中, 新地(00016.HK)收市报130.1港元, 跌幅3.06%; 长实(00001.HK)收市报116.7港元, 大跌3.23%; 恒地(00012.HK)收市报55.45港元, 跌幅达2.29%。

市场分析人士普遍预期, 香港本地地产股在短期内仍将承压。随着新政细则的明确、全球经济的回稳以及低息环境的持续, 香港地产股的走势将出现分化, 租赁业务占比重大的收租股有望止跌回升。

港府出重拳显决心

香港财政司司长曾俊华于上周

五宣布, 特区政府于 11 月 20 日起增设住宅短期转售额外印花税。据悉, 该税分为三级制, 其中 6 个月及以下的转手额外印花税率为 15%, 6 至 12 个月的转手额外印花税率为 10%, 12 至 24 个月的转手额外印花税率为 5%。

对此, 大华继显表示, 港府不是“纸老虎”, 从其最新推出的打击地产投机活动措施中可以看出, 这些政策不仅是具体的措施, 更重要的是体现出抑制地产市场过热的决心, 并且做好了打持久战的准备。大华继显相信, 如果没有达到预期的调控效果, 近期港府将会出台更多新的政策, 不会有任何拖延。

对于港府连续出重拳打击楼市炒风, 长实 (00001.HK) 的执行董事赵国

雄认为, 由于香港在未来数年楼房的供应量可能会出现短缺, 加上全球经济持续复苏, 所以新政对市场的影响不大。他强调, 新措施不会改变长实推售新盘的进度。另外, 长实还会调高二次按揭的成数, 并表示已与有关的银行进行商讨并获得支持。据介绍, 有关措施并不需要买家支付更多的按揭利息, 长实计划于近日公布详情。

有地产界人士表示, 要评估港府最新推出的楼市调控政策的影响程度, 关键是确定香港房地产成交量中投机行为所占的比重和实际的自用买家的需求情况, 但目前没有现成可用的数据可供参考。

投机下降 中介股暴跌

瑞银认为, 港府推出的新政策将

对楼市带来冲击, 可能令香港的物业交投下跌 20%-30%。

香港证券专业协会温天纳表示, 内地如果能够落实二次加息, 将令内地炒家的资金链紧张, 香港本地楼市在未来3至6个月将有5%-10%的调整空间, 上市公司股价因此也会受到拖累。他指出, 以地产中介为主营业务的美联集团 (01200.HK) 首当其冲, 近期看楼的人数下降, 对中介公司的影响较大, 原因是其主要收入为中介佣金, 目前美联的股价急跌已反映了市场的态度。

美联集团的股价昨日暴跌约 17.5%, 以接近全日最低价的 6.49 港元报收。

摩根大通则认为, 港府下猛药

目的是要过热的楼市降温, 预期物业销售因此放缓, 将会拖累发展商的资产净值(NAV)。但商用物业不易受到新政的影响, 目前空置率没有明显扩大, 表明市场的需求正在复苏, 因此将相关收租股的 NAV 预测上调 9%-27%。

摩通建议, 如果投资者想回避新政给本地地产股带来的风险, 可考虑收租股。理由是香港租赁市场受惠于零售业务的不断上升, 以及内地物业收入贡献的逐渐增加。摩通首次给予租赁业务比重较大的九仓 (00004.HK) “增持”评级, 同时, 维持有类似情况的鹰君 (00041.HK)、太古 (00019.HK)、希慎 (00014.HK) 及新世界 (00017.HK) 的“增持”评级。

国美电器斥资 4800 万收购库巴购物网

证券时报记者 徐欢

【本报讯】国内最大家电零售连锁企业国美电器 (00493.HK) 昨日宣布, 将斥资 4800 万元 (人民币, 下同) 收购家电 B2C 库巴购物网 80% 的股份, 国美电器副总裁牟贵先出任库巴网董事长。国美方面称, 这是公司“全面进军电子商务战略的具体措施”。

根据国美电器与库巴购物网签署的战略控股协议, 国美电器今后将为库巴购物网提供全线家电 3C 产品采购、销售支持, 目前国美电器全国实体店销售的逾 10 万种家电商品, 将全部进入库巴购物网销售目录。同时, 国美电器还将为库巴购物网提供全国性的物流配送、售后服务、会员管理和信息处理等全方位支持。

国美电器总裁王俊洲在发布会上表示, 战略控股库巴购物网是国美



电器发力电子商务的首个重要举措, 国美电器已经发展电子商务、打造中国最大家电网购平台这一目标, 提升到集团业务战略发展的重要地位。

根据国美电器新公布的 5 年规划, 其电子商务业务未来将达到 150

亿元的规模, 占网购市场规模的 15%, 其中 3C 产品将成为国美电子商务的核心商品。

业内人士指出, 国美电器的电子商务战略要想实现如此宏伟的蓝图, 自身将面临两大难题, 一是如何理顺

库巴网和国美电器原有电子商务网站之间的关系; 二是如何理顺国美线上电子商务业务和线下实体店之间的关系。除此之外, 国美电子商务业务还将面对淘宝网电器城、苏宁易购等诸多的竞争对手。目前, 国美的主要竞争对手苏宁易购已经运行 15 个月, 累计销售收入超过 15 亿元; 而专注于 3C 和家电网购的京东商城 2010 年预计销售额超过 100 亿元。

热点直击

玖龙纸业: 上调产品 售价 10% 至 15%

【本报讯】玖龙纸业 (02689.HK) 董事长张茵昨日表示, 集团于今年 7 月至 12 月销售良好, 达历史上的最佳水平, 而产品平均售价也同比升 10% 至 15%; 但她未有预测下半年毛利率的表现, 只是指出, 集团成本表现正常, 而实际的毛利率要待今年年底才清楚。

张茵透露, 玖龙纸业目前在东北部有扩展计划, 但表示与收购无关。该股昨日跌 1.19% 至 11.62 港元。

中国新材拟本周四招股

【本报讯】据初步招股文件, 内地第二大乙醇生产商中国新材控股 (01887.HK) 计划发行 2.925 亿股, 90% 国际配售, 10% 公开发售; 招股价在 2.33 至 3.33 港元之间, 集资最多 9.74 亿港元, 主要用于扩充生产线及产能。

中国新材在初步招股文件中指出, 截至 2010 年 5 月底, 5 个月盈利为 9693 万元 (人民币, 下同), 同比增长 47%, 而收益则升 41% 至 3.84 亿元。

中国新材计划于 11 月 25 至 30 日接受公开认购, 于 12 月 8 日在主板挂牌; 保荐人为建银国际及派杰亚洲。(钟恬)

大行评级

花旗升宝姿目标价

【本报讯】花旗发表报告, 将宝姿 (00589.HK) 评级由“沽售”调高至“买入”, 将其目标价由 16 港元上调至 24.5 港元。报告指出, 预计宝姿 2011 年业务将有强劲的反弹, 第四季度同店销售增长将延续第三季度 15% 的增长势头, 预测宝姿 2010 至 2011 年净利分别为 4.67 亿及 5.87 亿元人民币。

光大控股建议持有物美商业

【本报讯】光大控股发表报告, 给予物美商业 (08277.HK) 持有“评级”, 目标价 19.1 港元。报告称, 公司的综合收益和净利润经过创业期和上市后的爆发式增长, 正在进入一个平稳增长阶段, IT、物流系统和高超的管理能力为其内生性增长奠定了硬件和软件方面的基础。

德银维持中国联通卖出评级

【本报讯】德银发表报告, 维持中国联通 (00762.HK) “卖出”评级, 目标价 10 港元。报告指出, 中国联通 10 月份 3G 用户净增 110.2 万 (环比增幅为 5.7%)。考虑到中国联通店内 iPhone4 的畅销程度, 德银对于中国联通 3G 新增用户的小幅增长感到失望, 尽管 iPhone4 需求旺盛, 但吞噬了中国联通其它 3G 业务的订单数量。

高盛调高中国粮油目标价

【本报讯】高盛发表报告, 维持中国粮油 (00606.HK) “买入”评级, 将其目标价由 10.15 港元调高至 11 港元。报告指出, 中国粮油短期内面临包括潜在政策风险及毛利率的波动。但该行认为对公司影响不大, 因此将其 2010 至 2012 年每股盈利上调 4-7%。(易涵)

大市迷失方向 关注国寿认股权证

香港智远

由于国内周末再次调整准备金率, 加上香港推出严厉的房地产调控政策, 周一港股小幅受压。但爱尔兰接受援助政策缓解了市场对欧洲债务危机的担忧, 美元指数有所回落, 带动黄金等商品期货有所反弹。多重消息影响下, 市场观望气氛较重, 周一港股呈窄幅震荡。受大市疲软所累, 周一香港股市成交创出近期地量, 全日成交仅 796 亿港元。整体来看, 恒指虽有所企

稳, 但由于国内紧缩货币政策的影响, 加上前期国际市场极为乐观的状态已现反转, 短期来看, 港股后市不宜过度乐观。

美股上周用平稳来形容最恰当不过, 道指上周只是上升了 10 点, 不过也曾经有过一定的波动。恐惧指数 (VIX) 再度跌至 18 点, 这种现象往往预示股市到了极为乐观的状态而有反转的需要, 这点投资者要多加留意。上周

最引人注目的应该是通用汽车的 IPO。面对全年最大的一个赚钱机会, 投资银行界当然要极力护航, 这个也是美股上周保持稳定的因素之一。更为重要的是爱尔兰的债务危机看见曙光, 令美元不再成为避险资金的流入场所, 美元指数缓步下调应该是全球股市喘息企稳的一个主要因素。

中国人寿 02628.HK 近期受益于国内加息预期的升温, 表现优于大

盘, 周一更是逆市上涨。由于国寿前期涨幅落后于大盘, 目前国寿盘中显强势, 市场憧憬其将走出追涨的行情。如果看好国寿后市表现, 可关注其认购权证 25881, 明年 2 月底到期, 行使价 38.38 港元, 实际杠杆 9.4 倍, 爆发力较强。权证“金牛熊证”投资风险巨大, 可以导致本金的全部损失。

窝轮解码

内地香港两地上市 A 股与 H 股股价溢价表 (11 月 22 日)

Table with columns: 股票名称, 股票代码, H股, A股, A/H 溢价 1, A/H 溢价 2. Lists various stocks and their respective premiums.

恒生指数成分股日报表 (11 月 22 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 (亿股). Lists components of the Hang Seng index.

内银股未来12个月 有望回升20%

交银国际 李珊珊 万丽

为加强流动性管理, 适度调控货币信贷投放, 中国人民银行决定, 从 2010 年 11 月 29 日起, 上调存款类金融机构人民币存款准备金率 0.5 个百分点。

我们认为, 再次上调存款准备金率仍在意料之中。本次上调存款准备金率, 将再次冻结流动性 3000 多亿元。至此, 即使不考虑暂时实施的差别化存款准备金率, 大型存款类金融机构存款准备金率已达到 18.0%, 创历史新高。此次上调的主要原因, 仍是应对当前通胀和流动性管理压力, 限制信贷投放连续超额投放。

我们认为, 这对于上市银行 2011 年盈利年化的静态影响在 0.5% 以内, 而且实际影响更小。由于本次是限制银行放贷上限, 仍不会影响银行信贷投放目标的实现。对银行来说, 主要通过降低债券投资或者同业资产配置, 来满足法定存款准备金率的提高, 对于银行盈利的实质影响仍非常有限。这对生息资产收益率较高, 或者存贷比较高, 或者中间业务收入占比比较低的银行影响略大一点, 如农行、交行、招行、民生银行、中信银行。不过, 实际影响大小还要取决于银行资产具体调整方式。

此前实施的差别化存款准备金率于 12 月上旬到期, 将释放约 2000 亿的资金。央行在加快存款准备金率上调的同时, 并没有同时加大央票的发行力度, 11 月到期央票和正回购合计 3025 亿, 月初至今央票回笼 1890 亿。目前 1 年期央票利率 2.34%, 远高于法定存款准备金率, 而且由于存款准备金率可以长久而灵活地冻结流动性, 未来仍有上调可能。对于持续

上调的影响, 则理性看待其中的因果关系, 上调是流动性过剩之果, 所以不会对银行盈利预期产生明显影响。

目前市场对继续紧缩的预期已较为充分, 包括年底前可能继续上调存款准备金率, 甚至加息等。上调存款准备金率对银行实质业绩影响非常有限, 更重要的是银行股估值具备较高的安全边际, H 股银行 2011 年平均 PE 为 10 倍, 平均 PB 为 1.78 倍。而且如果加息, 对银行正面影响更大。在明年盈利确定增长的推动下, 未来 12 个月有 20% 以上的回升空间。因此维持行业“领先”评级, 维持中信银行和民生银行“买入”评级。此外, 近期交行跌幅较大, 我们认为由于 2010 年交行资产质量风险暴露得较为充分, 明年的资产质量和信贷成本可能表现相对较好, 目前估值较为安全, 建议关注大幅下跌带来的投资机会。