

今年以来股价上涨87% 汉能薄膜发电市值超港交所

□本报记者 张枕河

继2日上涨5.1%后，汉能薄膜发电(0566.HK)3日涨10.5%至5.25港元，再度刷新上市以来的新高，当日成交额9.1亿港元。至此，其今年以来累计涨幅高达87%，总市值已达到2186.5亿港元，超过了港交所(00388.HK)2081亿港元的市值。

尽管薄膜发电技术本身应用范围远不如晶硅技术广，特别是欧美主要光伏企业很少采用薄膜发电技术，汉能薄膜发电本身前期也曾遭遇媒体对其财务等状况的质疑，然而近期有多家机构开始看好薄膜发电技术以及汉能应用该技术的前景，汉能在公司层面也传来利好，这都对其近期股价构成支撑。

机构看好技术前景

所谓薄膜光伏发电，即为把一层特制薄膜制成太阳能电池。目前全球硅供应整体处于趋紧状态，由于薄膜光伏发电用硅量非常少，因此与当下应用最广泛的晶硅光伏技术相比，其最明显的优势无疑是成本低。此外，薄膜发电还具有弱光性好、灵便等优点，可以在光线较差的地

方发电，还可以和建筑物很好地结合。

然而薄膜发电也具有明显的缺点，它的效率和稳定性都远远不及晶硅技术，因此众多欧美企业纷纷弃而不用。多家机构认为，通过不断的收购和发展专利，汉能薄膜发电正在不断完善该项技术，并且扩展着自身的发展领域。

高盛集团指出，汉能薄膜发电具有自身的技术优势，值得投资者关注。资料显示，自2012年起，汉能薄膜发电完成了针对全球领先薄膜发电技术知识产权的一系列收购，包括德国Solibro的铜铟镓硒共蒸发热技术；美国Mia-Solé的铜铟镓硒沉积制造技术；美国Global Solar Energy的铜铟镓硒整合电池互联和封装技术。其铜铟镓硒组件经德国弗劳恩霍夫太阳能系统研究院认证的最高转化率达到21%。目前，该公司拥有全球领先的研发团队和遍布全球的六个研发中心，拥有多项相关专利，在薄膜发电技术和装备制造方面具备全球领先的竞争优势。

南华金融表示，汉能薄膜发电能够长期供应价格稳定的电池板，完成技术收购后，整合原材料及生产成本下降，加之政府补贴等利好政策作为支持，有助于该公司掌控快速增长的柔

性薄膜太阳能市场。

里昂证券太阳能行业分析师杨立志坦言，与晶硅技术相比，目前薄膜发电技术在全球光伏市场占比并不高，而且过去几年大多数薄膜发电企业发展状况不佳，但汉能薄膜发电有三点优势：规模效应、协同效应和母公司雄厚实力。他指出，除了Solar Frontier，汉能是目前全球唯一做到大规模CIGS(铜铟镓硒)量产的公司；汉能收购的多家全球技术领先的薄膜发电企业拥有的各种技术可以产生协同效应。

利好消息频传

除技术外，汉能薄膜发电近期在公司层面上也频传利好消息。

该公司3日发布盈利预增公告，预计其截至去年底止的全年净利润将增长55%以上，主要由于年内收入大幅增加。其中特别是非关联交易产生的下游业务收入，在去年取得重大突破，占集团年度总收入约35%以上，较2013年度出现大幅增长，此外其去年出售旗下五个光伏电站项目也取得显著收益。

汉能薄膜发电还于2月27日公布，将向新华联控股有限公司增发15亿股，每股价格3.64

港元，总共筹资达54.6亿港元。此外，汉能还宣布与新华联旗下的山东新华联新能源科技有限公司已经订立销售合同和服务合同，向其出售BIPV(光伏建筑一体化)业务生产线设备，总产能为600MW，价格为1.98亿美元，并对此生产线设备提供技术服务，服务费用为4.62亿美元。这是迄今为止汉能获得的上游生产线销售和服务合同中最大的单一订单，预计将成为该集团带来共6.6亿美元(约51.5亿港元)收入。分析人士认为，与新华联的合同具有示范效应，将推动汉能在BIPV(光伏建筑一体化)领域的快速扩展。

在汉能薄膜发电市值持续创新高后，杨立志表示，市场目前可能仍然严重低估了汉能的成长潜力。汉能是一家被低估、有远见的高科技公司。杨立志强调，投资者不应仅局限于短期的盈利预期看待汉能。一旦汉能成功进入民用光伏产品市场，其盈利将爆发式增长。目前，汉能已经宣布研发全太阳能电动汽车，并在今年2月正式发布了其移动能源战略。而即便汉能采取最保守的“单纯出售光伏组件”的方式，到2020年其年净利润也将达到18亿美元(约合141亿港元)，相当于2013年的7倍。

斥资27亿美元 惠普收购WiFi设备商

据路透社报道，惠普公司3日宣布，将以约27亿美元的总价格收购无线网络设备生产商Aruba Networks，旨在提高惠普在移动设备市场的占有率，在网络业务领域追赶行业领头羊思科公司。该交易将是惠普在2011年后规模最大的一笔收购。

这笔交易出售价为全现金每股24.67美元。在收购传闻传出后，2月27日Aruba股价涨9.7%，并创两年新高。截至3月2日，今年以来Aruba股价累计涨幅为36%。

惠普董事会主席兼首席执行官梅格·惠特曼称，Aruba的无线移动解决方案将与惠普的交换机产品线结合在一起，让惠普能提供最安全的网络解决方案，帮助企业轻松部署新一代移动网络。

Aruba总部位于美国硅谷，主要为商店、企业园区、酒店及大学等建立WiFi网络。美国加州立大学和中国大连万达集团都是其客户。

分析人士指出，随着全球越来越多的用户使用移动设备上网，更多企业也允许员工使用无线设备访问工作系统，Aruba的业务蒸蒸日上，收购交易将帮助惠普利用这一趋势，扩大在无线网络市场的份额。同时，收购Aruba还有助于惠普获得进入亚洲市场、特别是中国市场的新入口，在网络业务方面同思科竞争。(陈听雨)

上月澳门博彩收入超预期 港股博彩板块受提振

澳门政府3日公布的数据显示，今年2月澳门博彩收入达到196.4亿澳门元，同比下滑48.6%，为2011年初以来最低水平，但这一数据仍好于市场预期的下滑54%。花旗当天发布报告称，2月最后五天澳门博彩业日均收益达到11亿澳门元，显著高于此前一周5.58亿澳门元的日均水平。

受上述消息提振，香港市场多只博彩股3日反弹，扭转了此前的连续下跌趋势，其中龙头公司美高梅中国、金沙中国、永利澳门、银河娱乐的股价涨幅都在2%左右。

相比之下，受部分网络彩票业务暂停的影响，港股市场上的互联网彩票概念股则大幅下跌，其中第一视频下跌11.3%，中彩网控股下跌12.3%，御泰中彩下跌5.3%。

此前的2月底，《体育总局关于切实落实彩票资金专项审计意见加强体育彩票管理工作的通知》发布，此外财政部、民政部和体育总局联合下发《开展擅自利用互联网销售彩票行为自查自纠工作有关问题通知》，部分省级彩票管理中心从2015年2月25日起暂停接受互联网彩票销售订单。受此影响，第一视频发布公告称，自3月1日起集团业务伙伴已暂停网上销售无纸化彩票及手机销售彩票业务，该集团业因此同时暂停彩票相关业务，目前尚未明确恢复正常业务的时间。(杨博)

金管局再出手 港贷款商股价坐过山车

继上周五推出三项房贷收紧措施后，香港金管局2日再度出手，在执行的相关细节上进一步收紧。受此影响，可为贷款者提供二次按揭的香港本地贷款商股价3日普遍走软，逆转了前一天的上涨行情。

在香港金管局上周五发布公告后，一些市场人士认为部分无法通过银行满足按揭需求的贷款者可能转向本地贷款商借款，从而刺激部分贷款企业股票2日大涨。但金管局2日晚间再次发出通告，宣布如果按揭申请人通过额外融资导致整体按揭贷款比例超出金管局正常允许的比例20个百分点，银行需要将适用的供款占收入比例(DSR)上限调低5个百分点，并重申DSR上限的规定适用于借款人的所有负债，包括任何来源所得而用于购置物业外按揭融资和负债。此外金管局还要求与银行有信贷业务关系的贷款商遵守上述按揭贷款指引，否则可能终止其与银行业的业务关系。

香港市场上的贷款企业股份中，华人策略控股(8089.HK)3日大跌38%，此前一个交易日曾暴涨27%；寰华押业信贷(1319.HK)下跌2.2%，前一日上涨1.7%；环球信贷集团(1669.HK)下跌4.93%，前一日上涨1.91%。(杨博)

大众汽车 去年销量创新高

德国大众汽车集团(VOWG)2日发布的2014财年年报显示，集团去年全年汽车交付量1014万辆，销售收人2025亿欧元，两项数据均创集团历史新高。截至2日收盘，大众汽车股价今年以来的累计涨幅达24%。

2014年，大众汽车税前利润增至148亿欧元。主要得益于中国市场的巨大潜力，大众在中国的两家合资企业的股权利润均高于去年同期。

大众汽车表示，2014年除中国市场外，大众汽车在全球其他地区增长前景疲弱，该公司2015年的增长前景仍存一定不确定性。“部分国家表现出政治的不确定性、货币的强烈波动，这为大众汽车在该地区的增长前景带来了诸多挑战。”大众汽车预期，今年销售收入有望同比增长4%。(陈听雨)

港股民营医院板块 估值存提升空间

□本报记者 刘杨

在港交所挂牌的民营医院概念股华翰生物制药(0587.HK)2月12日以来其股价已累计上涨16.88%。内地相关扶持政策可能出台的预期同样导致港股同一板块中的凤凰医疗(1515.HK)和复星医药(2196.HK)等走强。

分析人士指出，在沪港通背景下，港股民营医院板块与A股相关板块相比，估值更具吸引力，未来的投资价值不容小觑。

估值具备吸引力

去年，国务院出台多项政策鼓励社会资本创办医院，并提出2015年民营医疗服务量的占比要达到20%，另外允许医师到不同机构“多点执业”，支持民营医疗行业发展的政策面基础已然确立。

截至目前，香港第一家纯民营医院概念的上市公司凤凰医疗，其托管加收购的大型二、三甲医院总数已达5家，以IOT(投资、营运、移交)的模式提供医疗机构管理，以及对医疗机构提供药品、器械及耗材，目前该公司正在积极拓展医疗服务业务。其TTM市盈率为72倍。

该行业的后起之秀是华翰生物制药，其床位数规模目前已接近凤凰医疗。并且其现有业务均呈现稳定增长态势。财报显示，2014至2015财年上半年华翰生物制药公司净利润为2.989亿港元，同比增长20.9%，TTM市盈率为22.5倍。该公司年报披露，医疗服务业将会成为华翰生物制药2015年重要的利润增长点。其核心竞争优势在于，该公司不仅为当地公立医院引进先进医疗设备和诊疗技术，缓解地方政府的财政压力，还积极发展包括干细胞存储库、胎盘血蛋白等血液制品生产基地、抗衰老中心等新业务。

此外，内地医药巨头复星医药目前TTM市盈率为17.9倍，目前医疗服务业务占集团总收入的10%。齐鲁国际预计，其医疗服务业务占比未来将继续扩大。该公司此前以收购民营的营利性医院为主要并购方式，而去年其开始积极进入公立医院领域，加快医疗服务业的布局。

相比之下，A股民营医院板块中的爱尔眼科(300015)、恒康医疗(002219)、金陵药业(000919)的TTM市盈率分别为693.658和37.1倍。

医疗服务业增长有望提速

业内人士指出，未来医疗服务的增长要高于制药行业，加上民资改善公立医院的运营效率，配合供应链管理，民营医院的潜在盈利能力不容忽视。

华安证券指出，通过提升医疗服务的价格，提升服务收入在医药总收入中的比重，降低药品收入比重及医院对药品收入的依赖，可从根本上改变“以药养医”的模式。医疗服务价格的上升，将改善医院的收入结构，并提升医院的利润率。

事实上，近年来民营医院在内地的增长十分强劲。花旗银行指出，截至2014年9月，中国内地民营医院达到11963家，同比增长10.8%，占全国医院总数的47.3%。

与此同时，医疗行业的总需求预计将继续保持稳定增长态势。安信国际研报指出，2000年以来，国内年度诊疗人次增长超过2倍，近几年的增速也保持在8%至10%区间。此外，老龄化和医保等因素，也是未来提升该行业保持需求稳定增长的支撑点。

此外，内地的医疗设施和医护人员配备明显低于发达国家水平。为满足不断增长的行业需求，安信国际认为，内地应增加医疗服务行业的投资。同时，内地已明确提出要把医疗服务行业的市场规模自2万亿元人民币提升至8万亿元人民币，因此该行业未来具备较大的增长空间。

京津冀柜台跨行汇款不收费

华夏京津冀协同卡是华夏银行服务京津冀三地个人客户、打造京津冀协同发展个人业务服务品牌的载体。以人民币为基本结算账户，集多账户、多币种于一体，具有存取现金、转账结算、消费支付、理财投资、贷款发放等功能。

股票代码: 600015 客服电话: 95577 www.hxb.com.cn