

“估值+资金”双轮驱动 科网板块领涨港股

□本报记者 杨博

3月底以来的港股上升行情中,科网板块成为领涨主力之一,恒生资讯科技指数累计涨幅接近16%,跑赢同期恒生指数12.5%的涨幅。而事实上,早在大市走强之前,港股科网板块就已率先启动,多只具备“港A股”特征的个股受到市场热捧,股价表现抢眼。

分析师认为,港股科网板块整体估值显著低于内地同业,在估值吸引力和资金偏好的共同作用下,后市预计将延续良好表现。

科网板块估值仍低

港股大市自3月底以来显著走强,而港股科网板块则在3月中旬就开始表现活跃。3月27日以来,恒生资讯科技指数上涨15.7%,较恒生指数涨幅高出3个百分点,今年以来,恒生资讯科技指数累计涨幅高达40%,是同期恒生指数涨幅的近2.5倍。

一些具有“港A股”特征的个股表现突出,畅捷通、中国擎天软件、科通芯城近一个月的涨幅均已翻番,慧聪网、网龙、飞鱼科技、联众、IGG涨幅都超过80%,神州数字、天鸽互动、金山软件、方正控股涨幅超过60%。行业龙头腾讯控股近一个月上涨逾20%,年内累计涨幅高达43.3%。

分析人士认为,低估值吸引力和内地赴港资金对高成长性公司的偏好是推动港股科网板块走强的主要动力。

据Wind数据,目前恒生指数市盈率(TTM)为11.43倍,恒生资讯科技指数市盈率(TTM)为27倍,A股创业板指数市盈率(TTM)为92.6倍。

细分板块中,据中金公司的研究统计,Wind三级分类的A股互联网软件与服务行业2015年预期市盈率为198.8倍,半导体产品和半导体设备市盈率为59倍。相比之下,根据彭博GICS三级分类的H股互联网软件与服务行业2015年预期市盈率为36.1倍,半导体产品与半导体设备行业市盈率为31.5倍。

方正证券分析师表示,港股和A股估值水平存在长期差异,这是由投资主体和制度决定的。而港股和A股中小盘股票的估值水平差异更为明显,A股“互联网+”板块相对应港股科技板块的溢价率超过400%,这是由于市场对于港股科技板块的不充分认识所决定的。长期以

来,港股市场具备定价权的资金是海外资金,更青睐大型蓝筹股。而目前流动性现状正在发生变化,在政策积极引导下,A股资金进入港股的速度将超预期,投资渠道也从沪港通的蓝筹标的向更多中小型成长股扩充。2015年港股创业板估值水平为11.96倍,与主板相差无几,随着具备定价权的流动性改变,中小市值股票特别是“互联网+”概念股将获得更高弹性。

元大证券(香港)分析师王佳卉预计,香港TMT个股上涨行情将持续,理由一是投资者对A股同业股票高估值存在担忧,因而将部分注意力转移至估值更具吸引力的港股。二是深港通有望于2015年下半年启动,从而带来套利机会。

“互联网+”挺立风口

对新经济下新兴行业前景的看好也是推动科网股走强的重要动力,特别是“互联网+”概念股,一直挺立“风口”。有分析师指出,通过互联网改变现有的生产关系,进行结构化调整是中国产业调整和发展的大趋势,全社会自上而下推进“互联网+”战略,是中国经济转型的出路之一。

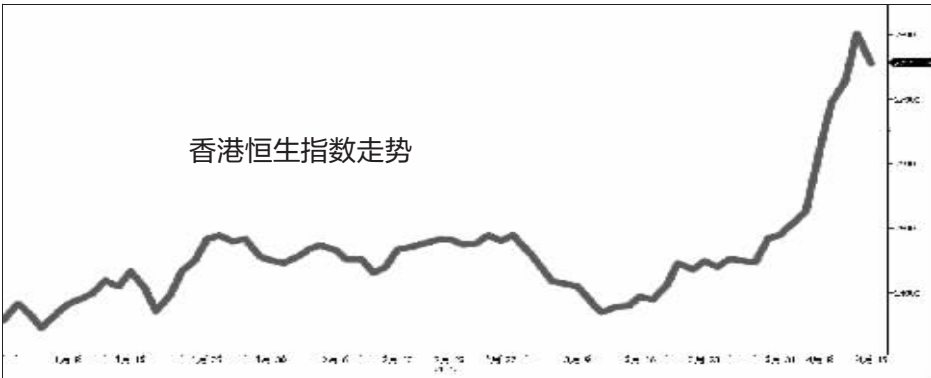
中金公司报告指出,年初至今TMT各子行业特别是互联网概念在A股出现一轮普涨行情,整体动态市盈率达到47-74倍,远高于相对应的港股子行业12-29倍的动态市盈率水平。估值高溢价主要基于两点原因,一方面是投资群体不同,A股市场具有明显的散户特征,散户占可交易自由流通市值的六成以上,交易量占比超过八成,在市场趋势整体向好时,A股散户特征往往会造成极端高的估值。另一方面是上市供给差异。H股的注册制度更有利于高成长型公司上市融资,A股审批制的上市条件更为苛刻,因而时常有题材稀缺性标的的爆炒情况出现。中金分析师建议投资者积极把握TMT细分行业中模式类似、盈利水平相当且估值溢价较高的H股标的,尤其是A股市场稀缺的标的更为受益,预计市值较小、高成长型、高弹性的公司将优先受到追捧。

星展唯高达看好受益于内地和香港股市互联互通计划“大”的公司,上调对互联网及软件板块的配置建议至“增持”。花旗在最新发布的策略报告中也建议关注新兴行业中优质的中小型股份。

巴克莱策略报告预计,在强美元及潜在通缩环境的背景下,资金会偏重资讯科技服务板块,部分行业会利用互联网转型,建议选择性地吸纳重磅中资股,同时看好中资互联网企业。



新华社图片



港股牛市刚刚开始

□国银资本 黎子杰

港股近期开始启动,并迎来“港A股大时代”,中资股近来每交易日涨幅20%-30%的比比皆是,港股大市日成交额也从日常水平600亿-800亿港元,暴涨到近期的超过2500亿港元。由于海外资金需要兑换成港元投入香港股市,令港元在市场供应短缺,香港金管局近期累计向香港资本市场注资共337.9亿港元,以维持联系汇率制度。各项数据均表明内地资金已大举南下投资港股。

港股市场的大蓝筹港交所股价在4个交易日最高升幅达60%;腾讯同期最高升幅达18.15%。这两只港股大蓝筹,每天成交额数十亿港元。这次港股大时代的开启由内地资金推动,主要由于中国证监会宣布公募基金可以通过沪港通直接投资港股,以及中国保监会宣布保险资金可以投资香港创业板股票的两项政策,政策暖风把“港A股”的猪吹上天。恒生指数从3月30日起连续8个交易日上涨,直至近日才作出调整,这次调整仍在市场所预计的可接受范围,估计港股大牛市才刚刚开始。往后港股将会与A股涨跌息息相关,A股越涨将会带动港股上升。

香港金融圈都说这次港股是“解放军南下”,先头部队侦察兵先到,已经横扫港股,正规军的不少公募基金,因为还没修改基金募集条款,还有现在因应证监会的指引而新发行的港股基金,还没杀到香港;何况部分散户投资者等还因为沪港通的50万元门槛被拒之门外,所以“港A股”行情依然没结束。

在利好政策的推动下,内地资金突然发现港股与A股相比市盈率更加便宜,便开始寻找A/H股折价极大的H股、业务在内地并有相对应标的A股上市公司中的中资股,以及市盈率比较低、内地投资者熟知的小盘科技股。

这次港股的暴涨,一改传统的投资逻辑,即外资所提倡的根据国际上可比较股票的市盈率来衡量港股,而是完全由内地投资A股的逻辑去选择投资标的,这是此次港股大涨的最大特点,所以香港的金融圈才出现了“港A股”的创新名词。A股那些已经市盈率极高但依然狂升的创业板股票的疯狂程度,这次居然可以套用到港股的投资逻辑中是极其罕见的。连美资券商摩根士丹利都要改变投资港股的逻辑,发表研究报告评论港股为“恒指30000点不是梦”,这是港股外资券商的研究报告前所未有的。所以这次由内地资金推动的港股大牛市,令外资机构也必须紧跟做出改变。

中外资在争夺港股定价权是市场人士前所未见的景象,港A股大时代已经拉开帷幕,在香港的内地大户、内地私募基金、懂得内地投资逻辑的A股机构已经知道香江水暖,提前部署,如果依然不懂得投资风险系数已经过高的A股,就会落伍掉队了。很多依照传统投资理念的香港本地散户在本轮行情中依然不少满仓踏空,或赚了这几天的暴涨便被机构惯用的震仓伎俩所迷惑,沽空前几天暴涨的港A股。其实,近期港股的短线调整本质是机构压低股价、补买之前已经大涨的“港A股”。

值得一提的是,鸿海精密在2014年就收购了一家位于美国圣地亚哥的医疗设备初创公司Sotera Wireless Inc.的部分股权。作为此次交易的一部分,鸿海精密将生产用于Sotera医疗设备的传感器和电池,鸿海精密已成为这家美国公司在华的独家销售代理。

资料显示,鸿海精密曾是苹果公司iPhone手机的主要代工厂。由于去年苹果公司将更多订单转交给和硕联合科技股份有限公司和广达电脑股份有限公司等小公司,鸿海精密去年的收入增幅大幅降至6.5%。(刘杨)

海丰国际 获机构青睐

在香港上市的提供综合运输及物流解决方案企业海丰国际(01308.HK)4月14日股价涨7.78%至5.96港元,过去5个交易日股价累计上涨45.72%。

海丰国际股价持续上涨主要得益于近日多家机构对其前景的看好。4月14日,摩根士丹利发布研报指出,海丰国际营运效率提升,外加其潜在外汇收益,上调其目标价至7.41港元,给予其“增持”评级。

摩根士丹利认为,低价价及海丰国际今年交付的10艘新船能效较高,将可降低其燃油成本,同时,大摩预计海丰国际的自有船队可显著减少经营租赁费用。与此同时,金利丰证券也于本月9日表示看好海丰国际前景。该机构分析师指出,由于海丰国际的航线主要集中在东南亚地区,正好覆盖“一带一路”,预计有望从中受惠。

根据最新财报,海丰国际去年整体营业额同比增长8.7%至13.77亿美元,纯利增长7.4%至1.21亿美元,毛利率升0.8个百分点至12.1%。

资料显示,海丰国际目前专注于亚洲区内贸易市场。该集团经营一支由67艘集装箱船舶组成的船队,总运力达到78478标准箱,其中52艘为1000标准箱型,并拥有6艘干散货船舶,总吨位43.9万载重吨。(刘杨)

大摩报告预测 原油供过于求或加剧

摩根士丹利在14日公布的最新报告中指出,尽管近期诸如地缘局势、美国原油钻井平台数量锐减等利好消息刺激油价短期反弹,但一些迹象显示原油基本面在恶化,其供过于求的形势可能加剧。

报告指出,首先,全球炼油利润率虽然仍处于健康水平,但已经大幅下降。未来几周美国炼油设施开工率将会上升,加上全球成品油需求出现季节性下降,摩根士丹利预计成品油库存将会上升,全球炼油利润率受到打压,从而降低炼油商对美国以外地区原油的需求;其次,大量产油国都在增加产出和出口,包括伊拉克、利比亚、沙特和俄罗斯,这将使得全球原油供应上升。

摩根士丹利还强调,从布伦特原油市场的结构看,目前现货市场成交疲软,远弱于期货市场。而且有报道称西非的原油销售也出现放缓迹象。所有这些因素与油价去年夏季暴跌之前的征兆非常相似,因此投资者需要对此现象保持谨慎。(张枕河)

鸿海精密 拟扩张医疗保健业务

据媒体14日报道,由于消费电子产品装配市场的竞争日益激烈,全球电子设备承包制造巨头鸿海精密正在同美国医疗设备制造公司瓦里安医疗(Varian Medical Systems)进行谈判,旨在寻找新的增长引擎,向医疗保健市场扩张。

鸿海精密高管表示,希望通过与瓦里安医疗公司的谈判,全面讨论鸿海精密在中国销售瓦里安医疗的放射治疗设备事宜。目前瓦里安医疗已经确认了此次与鸿海精密的合作商谈正在进行中,并表示鸿海精密是一家有着良好口碑的公司。

该鸿海精密高管指出,公司在2009年就开始了医疗保健业务,2014年在此项业务上的营收达两千万美元。面对人口老龄化、医保体系的健全和对医疗保健需求的增大,预计到2020年鸿海精密在医疗保健业务方面的收入将增至两亿美元。

值得一提的是,鸿海精密在2014年就收购了一家位于美国圣地亚哥的医疗设备初创公司Sotera Wireless Inc.的部分股权。作为此次交易的一部分,鸿海精密将生产用于Sotera医疗设备的传感器和电池,鸿海精密已成为这家美国公司在华的独家销售代理。

资料显示,鸿海精密曾是苹果公司iPhone手机的主要代工厂。由于去年苹果公司将更多订单转交给和硕联合科技股份有限公司和广达电脑股份有限公司等小公司,鸿海精密去年的收入增幅大幅降至6.5%。(刘杨)

英国连续两个月 通胀零增长

英国国家统计局14日公布的最新数据显示,该国已经连续第二个月出现物价增长停滞现象。具体数据显示,英国3月消费者物价指数(CPI)按年率计算环比持平,符合市场预期。为CPI数据上行贡献最大的是餐厅、酒店及教育,这三大类每类上升0.2%;下行压力则来自燃料及食品。

英国3月核心CPI(剔除能源、食品、酒品及烟草)按年率计算环比上升1%,为2006年7月以来最低水平,低于预期以及2月的上升1.2%。英国2015年一季度平均通胀率为0.1%,为1997年以来最低。同日公布的另一项数据显示,英国3月零售物价指数按年率计算环比上升0.9%,低于预期和2月的上升1%。

英国央行行长卡尼此前指出,任何物价下滑都只是暂时的,该国通胀水平将会在年底有所回升,有专家认为英国央行或延后加息时点。苏格兰皇家银行经济学家沃克指出,尽管通胀率跌至负值领域不会产生任何直接性的经济意义,但会出现象征性意义,如果这种情况真的出现需要引起各界重视。(张枕河)

希腊否认准备宣布违约

债权人不能在4月底前达成协议,希腊准备宣布违约。目前希腊政府资金匮乏,需发放养老金和公务员工资。因此,若与债权人无法达成一致,希腊准备暂不偿还拖欠IMF的25亿欧元贷款。

近几个月来,希腊与债权人的谈判持续僵持不决,希腊政府已提交了至少四份改革提案,

每一份提案都比此前更为具体,但都未能获得债权人的首肯。在与债权人间的博弈,希腊国库也已日渐空虚。

短期看,假如希腊政府宣布违约,不偿还欠IMF的贷款,那么欧洲央行将立即冻结给予希腊的紧急流动性援助(ELA),这将导致希腊国内

银行倒闭,政府实施资本管制,经济秩序崩溃。尽管希腊违约不一定意味着该国将脱离欧元区,但确实将令希腊留在欧元区区内变得日益艰难。

希腊此前于9日按时偿还了IMF的4.5亿欧元贷款。5月15日之前,希腊还有总额超过60亿欧元的七笔债务需要偿还。

IBM携手苹果进军医疗云市场

□本报记者 陈昕雨

“蓝色巨人”IBM公司14日宣布,将收购两家医疗科技公司Explorys和Phytel,并深化与苹果公司的合作,成立华生健康部门(Watson),专为医疗健康行业提供数据分析服务,该服务将利用来自海量的苹果设备收集的用户健康数据。

利用苹果用户数据

报道称,IBM的华生健康部门计划通过云计算平台聚合来自多种设备和服务提供商的健康数据,向强生和美敦力等公司提供分析服务,而这些公司可将分析结果集成至面向医疗健康公司销售的服务中。

华生健康部门总部将设在波士顿,并雇佣约2000名员工,其中包括75名执业医师。

继去年联合展开企业应用合作后,华生健康部门是IBM与苹果这两个科技巨头在数字医疗领域里的进一步合作。

IBM高级副总裁凯利称,苹果的HealthKit

和ResearchKit平台是“独一无二”的。但目前没有将数据集合并发送给医生或临床研究机构的“系统性方法”,“作为支持,我们将提供一个巨大的云存储及安全数据库”。

2014年6月2日召开的年度开发者大会上,苹果发布了被命名为“Healthkit”的移动应用平台,它可以收集和分析用户的健康数据,同时整合iPhone或iPad上的其他健康应用收集的数据,如血压和体重等。而ResearchKit是苹果专为医学研究者打造的一款软件基础架构。研究人员可基于这个开源的架构创建出各种健康应用,通过iPhone适应后可以收集各类病患的健康数据,帮助人们诊断各种疾病。截至目前,已完成ResearchKit的App共有5个,分别是针对哮喘的Asthma Health、针对糖尿病的GlucoseSuccess;针对乳腺癌的Share the Journey、针对帕金森症的Parkinson mPower以及针对心血管疾病的MyHeart Counts。

苹果的上述两款应用都能产生大量数据。在用户同意的情况下,IBM将把这些匿名数据

转化为有意义的信息,用于疾病的治疗和康复。

比如,作为全球最大的膝关节、髋关节植入材料生产商,强生将与IBM的华生健康部门联合,为膝关节患者提供术后康复支持服务。心脏支架和糖尿病药物制造商Medtronic也将通过华生健康部门华生创建互联网诊室,主要聚焦糖尿病等慢性病。

IBM表示,创建华生健康部门的目标是要建立一个承上启下的医疗关怀系统,将可追溯到上世纪70年代的电子医疗记录系统,更新为基于云计算架构、拥有丰富且深厚医疗数据支撑的新系统。

IBM华生部门高级副总裁古尔德称,假如你是一个肿瘤学家,每年全球将有17万份医疗信息输送到你这边,这就是华生部门存在的意义。

强化数据分析能力

IBM表示,收购医疗技术公司Explorys和Phytel,旨在加强在医疗数据分析领域的能力。

总部位于克利夫兰分析公司Explorys成立于2009年,从最初的克利夫兰诊所发展而来