

持续上涨动能充足 港股能源板块料“后发制人”

□本报记者 张枕河

15日,港股能源板块表现抢眼,恒生能源业指数收涨1.47%至11341点,位居港股各板块首位。分析人士指出,能源板块周期性比较明显,与一些更容易受到资金和政策影响的板块相比,其持续上涨的动能更加充足。

从近期表现来看,恒生能源业指数在过去五个交易日累计上涨6.18%,在过去20个交易日累计上涨20%。但若统计今年以来的累计涨幅,能源业指数仅为14.68%,位居各行业指数倒数第三位。分析人士表示,港股能源板块在行业基本面“触底”后有望掀起补涨行情,尽管前期港股大涨时该板块尚未“显山露水”,但存在“后发制人”可能性。

能源股涨势喜人

在15日港股大盘微涨的情况下,港股能源板块涨势喜人。15日当天阳光油砂(02012)、中国秦发(00866)、南南资源(01229)三只股票涨幅均在10%以上,另有八只股票涨幅在3%以上。而在过去5个交易日中,该板块有6只股票涨幅在40%以上,另外6只股票涨幅在20%以上;在过去20个交易日中,该板块有6只股票涨幅在50%以上,另外8只股票涨幅在30%以上。

摩根士丹利分析师认为,由于周期属性非常明显,全球股市的能源板块在“触底”后将是最具反弹前景的板块之一。在对此前多个能源板块的历史数据进行监测和研究后发现,在达到中期低点后,能源板块在此后六个月的表现都好于大市。



新华社图片

分析人士还表示,此前港股能源板块表现不及保险、互联网等直接受益于政策和资金流的板块,但也较为坚挺,而且随大市出现回调

的风险较低。一旦港股出现普跌,能源板块的抗压性和投资价值将更加凸显。丰业银行股票分析师苏顿指出,特别是由于油价仍处于低

获注天猫在线医药业务

阿里健康穿上“互联网医疗”新衣

□本报记者 王荣

继拟向阿里影业注入资产之后,阿里巴巴集团4月15日又宣布与阿里健康达成协议,将会转让天猫在线医药业务的营运权给予阿里健康,阿里健康将通过新发行股份和可转债来支付此次收购。受此影响,在港交所挂牌的阿里健康(00241.HK)股价大涨80.83%至12.26港元。

由于医药电商业务潜在空间巨大,目前A股已有八家医药公司已经明确进军医药电商。

阿里资产整合高潮迭起

2012年2月28日,天猫医药馆正式上线,成为天猫在线医疗业务的核心。截至目前,在天猫医药馆有展示的连锁药房企业达到了186家,占到全部执证药店的70%左右。2014年3月至2015年3月,天猫仅在线医药业务一项的交易额(不包括保健品、滋补等类目)就达到了47.4亿

元人民币。

此次借助再融资的机会,阿里巴巴拟将天猫医药馆注入阿里健康。数据显示,阿里巴巴目前拥有阿里健康约38%的股权,交易完成后,阿里巴巴的持股将上升到约53%。

阿里巴巴目前已经开启了整合旗下资产的大幕,目前该集团还有多块业务如旅游、彩票等业务在手,未来这些资产均有望在培育成熟之后,在资本市场有所表现。

从阿里影业和阿里健康发布的公告来看,阿里巴巴目前进行的是成熟业务的划转,未来这些相关业务或仍将进一步整合。与此同时,阿里巴巴目前还在孵化其他业务,其中呼声最高的是阿里旅行。分析人士指出,未来阿里巴巴需要对旗下的各个子业务进行拆分,健康和娱乐只是开始,可以预期,旅行等业务未来也将寻求独立发展,而阿里巴巴也将为其寻找一个资本平台。

打造互联网医疗产业链

阿里健康方面称,此次资产注入给其医疗业务插上“互联网+”的翅膀,通过互联网技术和数据优化流通渠道,提高服务质量和效率,继而打造全新的互联网医疗服务产业链。

阿里巴巴则称,电商资产注入可以将阿里健康目前进行的业务串联起来,可以预期打开阿里健康APP,在线向入驻云医院平台医疗机构的医生咨询、预约挂号。医生线下对患者诊断后开出电子处方,患者用APP上的电子处方在线下单,周边药店响应,之后药品就由配套物流公司送上门。

分析人士称,网络处方药政策尚未放开,一旦政策落地,阿里健康就会打通医、药、患等诸多环节。这是一块巨大的市场。国泰君安的分析师指出,2013年中国药品整体市场规模约1.4万亿元,而网上药店约42亿元,无论从相对还是绝对空间看,医药电商都有巨大增长空间。

收购阿尔卡特朗讯 诺基亚加码移动网络业务

□本报记者 刘杨

历经多次谈判,诺基亚公司4月15日最终同意以约166亿美元收购阿尔卡特朗讯,成为世界上最大的移动电话网络设备供应商,双方合并后的市值将至400亿美元,2014年二者合并营收高达270亿美元,略高于爱立信和华为。

同日,诺基亚还宣布即将完成对旗下另一核心业务——Here地图业务的出售。分析人士指出,诺基亚公司“忍痛割爱”,是希望以此完全专注于电信设备和知识产权授权等移动网络相关业务。

“忍痛割爱”出售地图业务

诺基亚公司出售Here地图业务的消息是彭博新闻社援引消息人士的说法于4月10日率先报道

的。根据报道,诺基亚公司目前正在和叫车服务提供商Uber公司、一些德国汽车制造公司以及其他私募股权基金公司等有意购买的机构进行接触。

HERE地图部门是诺基亚公司在2008年以高达81亿美元的价格收购地图公司Navteq后成立的。作为世界上最主要的地图服务之一,HERE地图服务主要出现在各大汽车制造商的车载导航当中以及雅虎、亚马逊和微软的地图服务里。

在以38亿欧元价格向微软出售自营消费电子用品业务之后,HERE地图和生产移动网络通讯设备以及贴牌销售其他智能设备,成为诺基亚公司仅剩的三大业务。

尽管如此,HERE地图近年来在欧美市场上与Google Maps、苹果地图的竞争中逐渐失势,价值缩水严重。2014年,HERE地图营收9.7亿欧元,相较2013年增长仅6%。业务萎靡,价值

缩水,导致诺基亚在债务评级方面被评为“垃圾”级别。诺基亚公司此次“忍痛割爱”,不可忽视的一个目的,正是提高自身的债务评级。

在诺基亚公司最新财报中,HERE地图部门的价值为20亿欧元,员工数超过6500人。

专注移动网络业务

诺基亚公司出售Here地图业务,另一个原因,是为了调配资源实现诺基亚移动网络业务部门的增长。与HERE地图业务2014财年亏损12.4亿欧元相比,诺基亚网络业务前景较为稳健。彭博社报道指出,诺基亚方面也希望通过销售地图业务来获得资本,收购阿尔卡特朗讯旗下的无线通讯业务。

分析人士指出,在当前难尽如人意的公司运作情况下,诺基亚公司对阿尔卡特朗讯进行收购将可以实现更好的整合:一方面,诺基亚公

司和阿尔卡特朗讯的并购将形成协同效应,有助于该公司削减成本并更好地与爱立信、华为和思科等对手开展竞争;另一方面,出售地图业务将给诺基亚公司带来更充足的现金。

此前在2013年,诺基亚公司曾向阿尔卡特朗讯提出过收购意愿,但该交易最终不了了之;2014年2月,诺基亚公司与阿尔卡特朗讯重启了并购谈判;2015年4月15日,诺基亚正式宣布对阿尔卡特朗讯公司的收购决定。由于此次收购还需要获得相关监管机构的批准,因此预计将于2016年上半年完成收购。

分析人士指出,本次收购使诺基亚成为全球收入最高的电信设备巨头,同时会进一步减少全球电信设备供应商的数量,二者合并后的规模与爱立信和华为相仿,这种三足鼎立的局面可能会压低电信设备价格。

投资机会浮现

业内人士表示,近期不论是投资能源行业本身,还是投资能源股前景都较为乐观。

盛宝银行分析师托尼表示,即使港股近期出现盘整,能源板块所受的影响也将相对较小。实际上,不仅港股,未来数月全球能源行业将出现更多并购交易,总体而言,这股不断蔓延的并购潮对市场环境十分有利。

光大证券分析师指出,石油、天然气与煤炭一起构成全球最重要的一次能源,短期内地位仍难以撼动,未来油气领域依然将受益于能源行业的持续增长。

就内地油气而言,除了价格以外,供需更是长期的矛盾。2013年内地原油对外依存度增加至57.4%,而天然气的对外依存度增加更为迅速,从26.2%增加至30.8%,两者均刷新历史新高点。在此背景下,在油气开采方面的投入不断增加,未来将产生大量的新增油气设备和油田服务需求。港股相关板块值得关注。

黑石集团董事长施瓦茨曼认为,现在可能是投资能源行业的好时机,很多能源企业此前以高成本借贷,现在需要更多的资金。一些企业会进行重组,一些会被淘汰,这将带来多年来最好的机会。凯雷投资集团创始人鲁宾斯坦也强调,眼下的能源行业比未来五到十年更具吸引力。

有香港券商分析师表示,港股能源板块还有一些与内地关联较小的股票,主营业务更多是在海外市场,未来前景将更多取决于自身盈利水平以及国际油价等因素。

目前A股公司中,以岭药业、康恩贝、天士力、上海医药、大安堂、一心堂、嘉事堂、九州通都明确推出医疗电商业务。另有医疗信息化软件公司卫宁软件、迪安诊断、汤臣倍健等与阿里健康有合作。

分析人士指出,不同于制药企业和药品销售企业的医药电商,阿里健康是基础平台,其更为开放,符合条件的医疗机构均可接入。同时阿里电商的强大导流功能也是目前其他医药电商难以实现,未来最大的障碍在于是否有能力接入更多的医疗机构以及相关政策限制。

申银万国分析师指出,阿里健康APP类似“滴滴打车”模式,打造O2O闭环模式。

国泰君安分析师指出,处方药网上销售放开是大趋势,预计《互联网食品药品经营监督管理办法》可能会在2015年上半年颁布。预计销售目录、第三方物流配送标准、电子处方、处方外流、医保对接等系列相关的配套措施有望陆续出台,2015年起医药电商可能会迎来政策出台高峰期。

英特尔大幅减支 半导体设备商承压

□本报记者 杨博

芯片巨头英特尔14日发布业绩报告,大幅削减2015财年资本开支预算。受此影响,多地市场上的半导体设备商股票出现不同程度下跌。不过行业分析师指出,在其他主要芯片面积积极投入的支持下,全球半导体设备整体订单增长仍然乐观,半导体行业景气度仍高。

设备商股价受挫

英特尔业绩报告显示,公司在截至3月28日的第一财季实现营收128亿美元,同比持平,环比下滑13%,净利润为20亿美元,同比增长3%,环比下滑46%。值得注意的是,英特尔预计2015财年全年资本开支约为87亿美元,上下浮动5亿美元,较此前的预期水平大幅下调了13亿美元,显著低于2014年101亿美元的水平。

受英特尔大幅削减资本开支预算的影响,美股半导体制造设备和服务商股价普遍下滑,应用材料公司(AMAT)在14日美股盘后交易时段下跌1.3%,科磊(KLAC)盘后下跌2.44%,Lam Research(LRCX)下跌1.53%。台湾市场上,汉微科股价在15日下跌0.8%,家登精密下跌0.64%,弘塑科技下跌1%。港股市场上,ASM Pacific股价下跌2%。A股市场上,Wind半导体设备指数下跌2.51%,该指数覆盖的5只股票中有4只下跌,其中远方光电跌停。

尽管英特尔大幅削减开支预算的举动令市场感到意外,但分析师普遍对全球半导体设备整体订单增长前景预期乐观。今年1月,台积电曾宣布今年资本开支将达到120亿美元,显著高于去年的95亿美元,而台湾媒体最新消息称,台积电有望于16日宣布将资本开支预算进一步上调至130亿美元,以加快先进制程脚步,留住大客户。此外,三星电子预计今年资本开支将达到150亿美元,创记录新高,海力士预计预算在50亿美元。全球半导体设备资本开支主要来自上述公司。

受台积电大幅增加资本开支影响,台湾的主要半导体设备供应商汉微科、辛耘、家登等都纷纷扩充产能,并对今年营收前景乐观,预期下半年订单动能远比上年强劲。

行业整体景气度仍高

半导体设备是半导体产业发展的基础。全球范围看,美国、日本、荷兰等地是半导体装备制造的主力,从市场来看,中国台湾、韩国和北美地区是半导体设备支出最主要的区域。

半导体设备行业的表现与整体半导体业的景气度密不可分。去年以来,全球半导体行业景气度持续向好。行业分析师表示,智能电话及平板电脑将继续成为半导体行业主要的贡献者。汽车电子、能源管理设备、MEMS及CMOS影像传感器等其他应用亦将为半导体行业提供额外增长渠道。LED市场方面,LED一般照明、4K电视及大型LED显示屏将成为市场增长驱动力。

港股上市的半导体设备商ASM Pacific公司表示,2014年市场环境理想,市场参与者普遍持乐观态度,认为2015年市况将保持健康发展。部分分析师预计,半导体装嵌及包装设备市场将维持在2014年的高位,其后于2016年将轻微调整约10%,并于2017/18年继续保持增长动力。

中国方面也在加紧半导体设备和制造领域的追赶进程。资料显示,2013年中国半导体设备市场规模增速位居全球首位,高达30.8%。行业分析师认为,随着国家集成电路产业基金的投资落地,未来大陆地区将保持相对全球的高增长速度,更重要的是依托巨大的市场需求,半导体设备行业未来发展张力巨大。

苹果收购 3D摄像头组件开发商

□本报记者 杨博

据美国媒体14日报道,苹果公司已经收购以色列3D摄像头开发商LinX影像公司。苹果官方证实了这次收购,但未透露细节,知情人士称两家公司之前谈判的收购价钱约为2000万美元。

LinX成立于2011年,专门开发用于平板电脑和智能手机上的微型多孔摄像头。除具备提高画质的技术外,LinX还研发阵列传感器模块,通过不同的光圈同时摄影,实现3D画面捕捉。在去年发布的产品公告中,LinX还强调其传感器产品能够大幅提高昏暗条件下的拍照效果并缩短曝光时间,画质堪比单反相机,但大幅减小了设备体积。

一直以来,苹果iPhone的摄像功能都是重要卖点之一,而三星和其他安卓手机制造商也都在努力改善摄像头质量,以赢得消费者。不过对于最新的收购,苹果方面表示:“我们经常收购一些初创企业,没有必要每次都扯上计划和战略。”

据公开信息,今年以来苹果先后收购了音乐分析公司Semetric和数据库公司FoundationDB。