

香港金管局总裁任志刚表示

上半年利率未必见顶

本报记者 李宇

对于市场普遍预期美国联邦基金利率将于上半年见顶的看法,香港金融管理局总裁任志刚日前认为,利率未必能在上半年见顶,香港银行有可能继续调高最优惠利率。

任志刚日前在出席香港电台节目时表示,最近国际油价再度上试接近70美元,市场对于通胀的忧虑重现。如果通胀恶化,中央银行便会推出紧缩货币的政策以抑制通胀,届时利率可能再度上扬。因

■香港基金业之困

另类投资产品：社会责任投资基金

汇富环球基金管理投资部

一般来说,企业的社会责任是指在经营过程中,除了考虑企业本身的利益外,还需考虑会否对员工、社会和环境造成不利的影响,如环境污染和浪费资源等。在欧美国家,企业社会责任标准已被商界广泛采纳,亦成为企业挑选合作的标准。

由于社会责任投资是一个无可避免的趋势,另类基金产品“可持续发展及社会责任投资”基金迅速发展。根据资料显示,在美国相关投资策略管理的资金已超过2兆美元。欧洲方面,有关资金亦由2003年的122亿欧元上升57%至2004年的190亿欧元。此外,在英国及澳洲,所有退休基金都必须申报在投资过程中,对于社会及环境因素的考虑程度。在亚洲,日本首个以“社会责任投资”概念为基础的环保基金于1999年成立,至2001年,已有11个环保型基金产品,规模总值约10亿美元。然而,社会责任投资在日本以外的亚洲地区仍处于起步阶段,以相关准则管理的资金少于25亿美元。但是,随着全球的社会责任投资金额比重增加及亚洲地区经济改善,区内投资者将日趋重视社会责任投资。

“可持续发展及社会责任投资”基金的投资策略略大可分为两类,分别为剔除选股和正面筛选。第一类是指基金经理除了分析该公司财务状况外,基金不会投资于从事军备、核能、烟草、赌博、伐木及非医疗用途对动物作测试等业务的公司。因为基金经理相信这些行业对社会及环境会造成伤害,容易受法律诉讼及消费者杯葛,长远将影响公司的盈利前景。

第二类的投资策略可被视为推动可持续

此利率未必如市场预料的将于上半年见顶。

美国联邦储备局公开市场委员会将于本月底议息,市场预计将会加息25个基点,对于香港银行是否跟随美国加息,任志刚认为,这视乎同业拆息走势而定。他指出,在资金成本回落的情况下,银行有可能不想加息,以此抢占按揭业务;不过,一旦再有新股上市,以及资金成本上升,银行可能再推高最优惠利率,这会对按揭客户造成影响,也会影响所有以“最优惠利率”为基础的客户。

发展及社会责任投资,除了在投资过程中剔除不合乎社会责任投资的公司外,基金经理选股时会评估公司运作对环境和社会的影响如:产品安全、环保计划、资料披露的透明度、会计准则、员工福利、对小股东的利益及平等机会等议题,这正好针对亚洲地区公司监管较欧美企业逊色的问题,务求把投资风险减至最低,及发掘更有潜在价值的股份,为投资者带来长远的回报。

随着社会责任投资基金急速发展,美国及欧洲主要金融市场都发展了有关的社会责任投资指数,道琼斯公司在1999年与SAM(瑞士可持续资产管理公司)合作创立道琼斯可持续指数(DJSIGI),该指数以道琼斯工业平均指数之成分股为基础,挑选各产业在可持续性上表现最好的前1/10的公司为此DJSIGI指数的成分股。目前已有数十家基金管理公司使用DJSIGI作为社会责任投资基金选股的依据,对促进社会责任投资基金的发展起重要作用。

另一重要指数为FTSE4Good指数,该指数为伦敦证交所与金融时报合作,从原有的伦敦金融时报指数(FTSE)中,创立另一系列的可持续性投资指数。被纳入指数之内的企业必须符合三个准则,分别为:支持环保工作;支持普遍接受的人权准则;及与员工、投资者和客户建立正常关系。

社会责任投资并非只追求理想,不谈回报。目前而言,社会责任投资仍没有明显跑赢大市的业绩。但长远来说,随着国际社会在可持续发展议题上的期待愈来愈高,社会责任表现良好的企业不但可以增强竞争力,还可提高企业的声誉,改善风险管理,长远可增加企业盈利,为投资者带来理想回报。

和黄入股惠州港落定

持股33.59%成为并列第一大股东



本报记者 李宇 报道

广东省惠州市政府日前表示,和记黄埔(0013)已正式获国家批准加盟惠州港建设和开发,持有33.59%股权与惠州港务集团共同成为惠州港的第一大股东。此外,惠州港务集团与和黄还组建了惠州荃湾港口开发有限公司,各占50%权益。至此,和黄基本完成在珠江三角洲港口的战略布局,奠定了其在珠三角的老大地位。

此次合作,双方将进行惠州港扩建工程和两个5万吨级码头建设。项目预计将于今年9月动工。项目完成后,惠州港集装箱年吞吐量将由目前的12万标箱提高到100万标箱,总吞吐量可望超过9000万吨。

业内专家分析,和黄此次加盟惠州港的建设开发,主要是看重已经建设和投产的43亿美元的中

海壳牌南海石化项目,和正在当地建设的1200万吨炼油项目。两个项目的实施将带动相关产业发展,并导致对惠州港扩容的需求大大增加。据了解,该地区目前已有三菱MMA、广东LNG电厂等大型项目落户,大亚湾石化工业发展也十分迅猛。

作为南方深水良港,惠州港目前有3个3万吨级泊位,和4个1000吨至1万吨级泊位,年吞吐能力超过1600万吨。不过与有26个万吨级以上泊位的深圳港相比,尚有较大差距,由此导致惠州地区大量企业出口产品主要通过深圳盐田港和蛇口港外运,而惠州港去年的货物吞吐量仅超过400万吨。

根据广东省沿海港口布局规划,惠州港发展的第一目标是石化工业港。据估计,在南海石化工业项目的带动下,惠州港将形成2000万吨以上的货物吞吐量,并可望在2015年达到

本报记者 董凤斌 报道

港股昨日跟随外国股市回升,恒指以15541点高开,尾市收于15530.57点,较前一日小幅上涨65.8点,涨幅0.43%。由于春节假期临近,投资者入市心态趋于谨慎,近日大市成交有所萎缩,昨日共成交240亿港元,较前一日减少17%。国企指数继续表现强势,昨日收于6132点,上涨60.33点,创1997年以来收盘新高。

蓝筹股中,中海油由于受大行投资评级及盈利预测的调升,股价大幅上涨1.59%,收于6.4

港元,该股自2006年以来已累计上涨21.9%。地产股随大市反弹,长实、恒隆、恒地分别上涨0.55%、1.85%和1.81%。华润创业大幅上扬3.17%,成为昨日涨幅最大的蓝筹股。

中资股方面,国际糖联创24年新高,西王糖业上扬8.66%,至3.45港元的上市以来新高,市场传出国产3G技术已通过测试并预备作好商业使用的说法,相关电讯股受到短线资金的青睐;中兴通讯收于30.7港元,上涨6.97%,并创出30.8港元新高。内地汽车股受到资金追捧,东风集团、长城汽车分别大幅上涨5.4%和

7000万至14000万吨,成为内地第九枢纽港。最终目标则是建成深水泊位76个,超过目前的宁波港规模,并成为珠三角东翼以工业功能为主的全国综合性大港。

和记黄埔主席李嘉诚表示,惠州大发展的机遇已经到来,他十分看好惠州港的发展前景。值得注意的是,和黄近期对于珠三角港口业务频频加码。去年11月,该公司旗下的和黄港口集团与深圳盐田集团签约,双方共同出资110亿元建设盐田集装箱码头三期扩建项目,和黄对盐田港扩建工程的投资预计超过70亿元。而此前两个月,该公司与珠海港口集团共同投资的两个5万吨级高檔集装箱码头也开始动工建设,投资约达19亿元。

不仅如此,和黄在上海和欧洲的港口业务布局使出大手笔。去年12月中旬,该公司宣布收购位于西班牙的加泰罗尼亚货柜码头(TERCAT)主要股权,将参与营运的欧洲港口增加至八个;事隔几日,又斥资约20亿港元入股上海洋山港二期码头,持股32%与马士基成为并列最大股东。

目前,珠三角港口群雄并起,九龙仓(0004)所掌控的深圳大铲湾港区已正式动工,预计未来吞吐量将实现1000万标准箱。招商局集团也正在通过不断收购扩大位于深圳西部的蛇口港业务。市场人士介绍,和黄此次入主惠州港,对于形成其在珠三角的老大地位具有重要意义。

昨日和黄跳空高开,收于78.55港元,较前日收盘涨升1.22%。

港股小幅收高 交投趋于谨慎

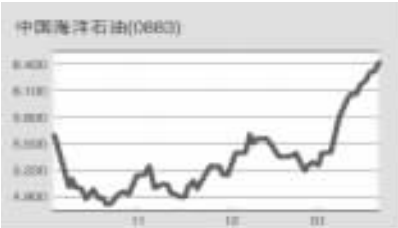
4.4%。中资地产股升势强劲,华润置地、首创置业及雅居乐各升5.62%、4.2%及5.68%。

对于后市走势,御泰资产管理部董事陈葆敏表示,港股昨日主要于15500点水平震荡,虽然成交量有所萎缩,但相信恒指农历新年前仍可保持强势。

长期来看,受加息周期结束及净息差扩大预期影响,地产股及银行股在狗年的表现值得投资者憧憬;中资股自去年四季度以来成为表现最为靓丽的板块,但获利益的累计,估值水平的高企,相关上市公司业绩的回落等因素可能都预示着该板块的回调即将来临。

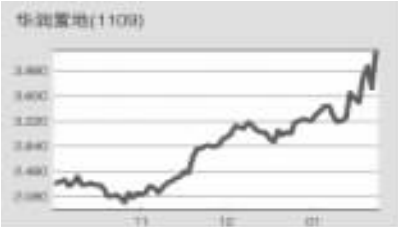
■投资评级

大摩维持中海油“增持”评级



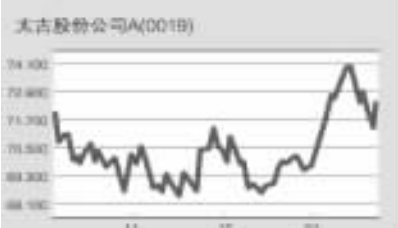
摩根士丹利昨日表示,中海油(0883)公布今年营运策略缺乏惊喜。公司首席财务官兼执行副总裁杨华表示,中国近海10个项目投产,将可支持今年产量9%的增长。大摩称,中海油今年目标产量1.68-1.7亿桶油当量,高于该行预测2.0%。大摩维持中海油“增持”评级,目标价6.6港元。

高盛调高华润置地盈利预测



高盛日前表示,华润置地(1109)未来数月推出项目,以及潜在租金收入进一步上升,故调高该公司今明两年盈利预测12%及11%,并将目标价由3.05港元调高至3.5港元。高盛称,该公司以每股3.725港元配股筹资11亿港元,用作购入土地储备及一般营运用途。虽然华润未明确表明向母公司购入资产,但该行相信其会继续进行。高盛表示,该股目前估值并不具备吸引力,但长远对公司前景表示乐观。

花旗重申太古“沽售”评级



花旗美邦日前表示,太古股份公司A(0019)以61.8亿港元向中信泰富购入又一城五成权益,为反映收购带来的额外租金收入,该行已调高太古06-07年盈利预测0.5%,大致抵消利息开支的上升。花旗指出,现维持太古每股净资产93.1港元不变,并指出该股自99年起股价较每股净资产平均折让25%,故予其目标价70港元。该行相信,物业上升周期已经完成,重申太古“沽售”评级。

构建创新型型企业 实现跨越式发展

——浙江医药股份有限公司股权分置改革网上交流会精彩回放

浙江医药董事长、总经理李春波先生致辞



尊敬的各位股东、各位投资者和所有关心浙江医药股份有限公司的朋友们:

大家好!

浙江医药是一家以发酵和合成为核心生产技术的大型制药企业。创立以来,由于对构建创新型企业的不懈追求、对医药市场的准确把握,公司得到了健康、稳定的发展。特别是一九九九年八月公司股票成功上市以来,公司顺利地进行了体制改革和内部整合,理顺了股东控股关系,为进一步发展打下了良好的基础。与此同时,公司相继作出了坚持“四项创新”(即人才创新、技术创新、管理创新、体制创新)、做大“三大产业”(即创新药物、生物农药、食品和饲料添加剂)、实施“二项工程”(即产品系列化的“311”工程和管理规范化的“412”工程)的战略调整,使企业焕发出生机勃勃。目前,公司已形成了脂溶性维生素、类维生素、喹诺酮类抗

浙江医药副董事长、常务副总经理张国钧先生致答谢辞

尊敬的各位嘉宾、各位投资者、所有关心浙江医药的朋友们:

十分感谢大家在繁忙的岁末年初中参加我们的网上交流会,并通过踊跃提问、直抒己见体现你们对公司的关注。

这次股权分置改革,关系到浙江医药未来的发展。通过网上交流,各位股东、投资者对公司的股改原则、股改方案、以及公司的现状及未来发展有了基本的了解;同时,也使我们进一步了解到广大股东特别是流通股股东对股改的要求和期望。我们相信,非流通股股东一定会考虑流通股股东的意见和要求,只要大家抱着充分沟通、共识共赢的诚心,兼顾各方利

益,公司的股改就一定会取得圆满成功。

当前正是浙江医药千载难逢的创新发展的历史机遇期。让我们以股权分置改革为契机,不断加强公司的法人治理结构建设,坚持以人为本的企业文化,着力构建创新型企

业,努力使贵公司跨越式发展,不断提升公司的投资价值,来回报广大股东、投资者对公司一贯的支持。

最后,再一次感谢大家的热情参与,并衷心希望你们一如既往地为我们献计献策!借此机会给大家拜个早年,祝朋友们身体健康、事业顺利、万事如意!

谢谢大家!

股改方案篇

问:您认为此次股权分置改革的重要意义在哪里?

李春波:我们认为,股权分置改革对于上市公司是一次制度的革新,为上市公司的长远发展构建了一个更高的平台。具体来讲:第一,有利于同化公司股东的价值取向。第二,有利于形成有效的约束机制。第三,股权分置改革后,非流通股股东所持股权的流动性增强,为引入股票期权激励机制等一系列有利于公司发展的金融创新工具奠定了基础。第四,可以充分利用资本市场和现代金融工具,通过资本运作、兼并收购和产权整合,加快浙江医药的成长速度。

问:公司此次进行股权分置改革的最大动力是什么?

张国钧:原非流通股股东和流通股股东的利益将趋向一致,公司治理结构将更加完善,市场公信力会大大增强,潜在投资者和债权人对公司的信任度也会大大提高。公司还可充分利用各种金融工具对同行业企业进行并购整合以加强竞争优势。因此,本次股改取得成功将非常有利于公司的长远发展。

问:你们在设计方案时参照美国等国医药企业的市盈率,这样做是否合适,想知道你们最根本的想法。

周家祺:从数据可知国外市场医药股的市盈率都较高,而我们所定全流通状态下的市盈率才14倍,说明我们对浙江医药的估值是合理的,也说明公司是有投资价值的。

问:你们将停牌到什么时候?

周家祺:第一次停牌最迟至2月10日,第二次停牌在2月16日开始至股权分置改革结束。

问:对价能否再提高一些?

周家祺:我们会进一步与各方股东积极沟通,充分听取股东的意见,特别是中小股东的意见,综合后我们会进一步完善方案,以使其成为一个多赢的方案。

问:公司在此次股权分置改革中有哪些方面的考虑?

李春波:我们在改革中坚持以下基本原则:(1)维护流通股股东的利益,避免流通股股东因改革而遭受损失;(2)改善上市公司的治理结构,建立保护投资者根本利益的长效机制;(3)通过一系列安排,提高上市公司价值,保证公司持续发展,实现全体股东共赢。

问:目前10送2.9的对价水平合理吗?

李春波:股权分置改革全面推开以来,上市公司平均支付的对价就在10送2.9的水平左右。就浙江医药的具体情况而言,对价水平经过了专业机构的严格测算、并在此依据上进行了上调。与此同时,方案对各方面的利益加以充分考虑,尤其注重保护流通股股东的利益,这在对价水平和相关承诺中都得到了体现。

问:公司股权分置改革实施后的股价走势会怎么样?股价会不会像“除权”一样回落贬值?

蒋晓岳:从长期来看,股权分置改革方案实施后,公司全体股东的利益将更加趋于一致,法人治理结构也更加完善,因此其对公司的长远发展有着积极意义。从短期来看,股权分置改革方案不会影响公司的内在价值。由于股票价格最终取决于公司的内在价值,所以我们相信投资者会对公司未来的股价走势作出合理的判断。另外,本次股权分置改革方案的对价安排将有效降低流通股股东的持股成本,切实保护流通股股东的利益,我们相信日益健全的市场也会对公司未来的股价作出合理反映。

经营发展篇

问:为什么公司2005年业绩能增长500%?

李春波:公司的产品结构已于2004年调整到位,研发创新是公司的核心竞争力,产品创新为公司带来了厚积薄发的优势,因此,2005年乃至近3年公司的业绩均会有较大的增长。

问:请问公司的财务战略是什么?

李春风:利用现代管理手段,围绕公司总体发展战略,综合运用公司各种财务资源和财政、金融政策,以求效益的最大化,回报投资者。

问:请问董事长,您估计三年后公司发展会是怎样一个状况?

李春波:第一大股东的承诺代表了管理层的信心和决心,我们的目标3年内保持每年有两位数的增长,相信3年后的浙江医药将进入国内医药行业五强。

问:公司出口较多,人民币升值影响几何?

李春波:人民币升值对出口型企业有一定的影响,公司产品中的维生素E、天然维E、FED、维H、本苄醇等均是出口型产品,其中毛利率高的产品影响较小,供不应求的产品一般由双方承担。对公司影响最大的可能是合成维E,但最近合成维E的价格有所上涨,因此,预计06年人民币继续升值的影响会较小,除非升值幅度很大,但我们估计这种可能性较小。

问:请问公司现有产业资源的分布情况?

嘉宾名单		
浙江医药股份有限公司董事长、总经理	李春波先生	
浙江医药股份有限公司副董事长、常务副总经理	张国钧先生	
浙江医药股份有限公司副总经理	蒋晓岳先生	
浙江医药股份有限公司财务负责人	李春风女士	
浙江医药股份有限公司董事会秘书	俞祝军先生	
海际大和证券有限责任公司承销业务部总经理	周家祺先生	
海际大和证券有限责任公司承销业务部总经理助理	徐光兵先生	



路演嘉宾合影

张国钧:浙江医药的主营业务为化学原料药及制剂的研制、开发、生产与销售,公司已成为国家重要的维生素、抗耐药菌抗生素、喹诺酮产品的生产基地。目前,VE系列是公司的主要收入来源,公司都是国内VE市场的第一;在来立信系列中,公司是国内左氧氟沙星“三强”之一;VH的销售收入一直比较稳定;而FED是公司2005年的主要业绩增长点;本苄醇是公司的潜力产品,已和瑞士诺华公司签订了采购合同,合同总金额为2589万美元,产品交付期为2005年9月-2006年8月31日。

问:公司是否有扩张需求和再融资需求?贵

公司认为股改之后是否增加再融资的难度?

张国钧:公司将根据公司业务发展和项目建设的需要,在充分考虑资金成本和资本结构的前提下,适时、谨慎、稳妥地运用各种直接融资和间接融资手段,以满足公司产品开发、技术改造及经营生产对资金的需求,保证公司长远、良性的发展。股改之后,流通股与非流通股股东的利益更趋于一致,只要再融资项目有利于企业的发展,就不会增加再融资的难度。从实际情况看,近年来公司的财务状况不断改善,授信额度提升,与

担保相关的一些遗留问题也得到了妥善的解决,2006年底能完全达标。预计这几年的资本性支出不会太多,2006年的开支将缩减。

问:我们这些中小股民不比机构投资者有很多的了解机会,借此机会希望好好跟各位老总了解一下公司的业务和发展情况。

李春风:公司自创建以来坚持科技创新,利用高新技术改造传统产业,密切结合生产实际,以技术创新促进产业升级和产品结构调整。在内部管理方面建立了较为完善的管理体系,管理水平有了较为明显的提高。近年,公司引进了会计电算化系统等现代管理系统,同时又在人才激励、生产管理、产品研发、质量保证等方面进行了一系列创新。浙江医药近年能够取得业绩的大幅增长跟体制和研发积累密切相关,这是公司未来成长的重要保证。

(文字整理:葛春晖 摄影:郭峰)

主办: [S] 中证网

中国股权分置改革网