

估值偏低 业绩向好

美航空板块有望“高飞”

□本报记者 杨博

尽管一直以来都不被投资者看好,但美国航空板块在2012年迎来了股价爆发的一年。去年全年纽交所航空指数(XAL)上涨35.69%,特别是最后三个月上涨25%。该指数今年以来的涨幅也高达8.11%。分析人士指出,美股中的一些航空公司具备有吸引力的估值和业绩向好的预期,2013年有望进一步上涨。整体来看,航空业近期面临的较大风险是波音787客机的故障问题,这可能引发休闲旅行的降温。

行业整合带来机会

近年来美国航空业大范围的航班削减措施终于带回来回报,去年第二季度和第三季度,美国航空公司的财务业绩大幅提升,尽管燃油价格持续高企且全球经济增速放缓,但航空公司的利润和现金流逆势上扬。

受此影响,去年多数大型航空公司的股价表现都跑赢标普

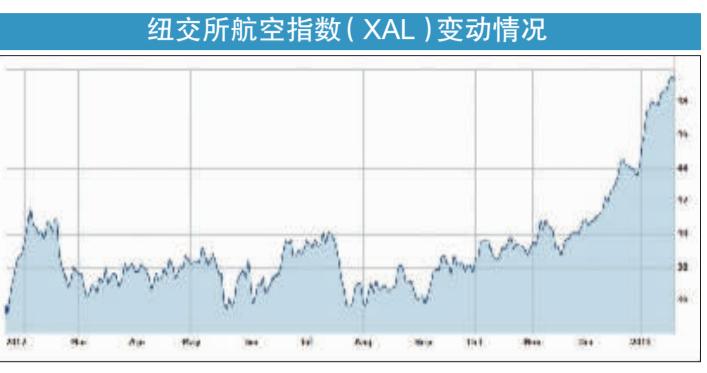
500指数和交通运输板块的标杆指数。统计显示,达美航空(DAL)去年全年上涨47.64%,全美航空(LCC)上涨163.7%,联合大陆航空(UAL)去年上涨23.7%,美国西南航空(LUV)去年上涨21.8%。

今年以来该板块再次迎来开门红,达美航空股价今年以来上涨11.28%,西南航空上涨7.55%,全美航空股价上涨3.3%,联合大陆航空上涨2.5%。近期美国主要航空公司股价都接近一年来新高。

国际航空运输协会(IATA)去年底将2012年全球航空业净利润从41亿美元大幅上调至67亿美元,并将2013年净利润的预期从75亿美元上调至84亿美元。

巴克莱资本日前发布报告预计,受票价上涨和未来燃料价格下降的共同影响,航空公司股票有望上涨20%。

此前航空板块一直是不被投资者看好的板块。由于资本需求巨大且利润率较低,航空公司应对燃料价格上涨或经济下滑等波



动因素的空间极其有限,寻找一个能够持续盈利的航空公司并非易事。过去十年中美国大型航空公司几乎全部遭遇过破产危机,美国联合航空、寰宇美国联合大陆航空公司2002年申请破产,全美航空2002年和2004年再度申请破产,达美航空2005年申请破产,美国航空2011年申请破产。

不过分析人士认为,航空板块目前充满机会,一些航空公司具备有吸引力的估值和业绩向好的预期,2013年有望进一步上涨。

整体来看,航空业近期面临的较大风险是波音787客机的故障问题,这可能引发休闲旅行的降温。

达美全美被看好

随着航空行业前景整体改善,投资者买什么?根据《华尔街日报》分析,达美航空的乘坐体验大幅改善,联合大陆航空和美国航空得分下降。

从个股来看,业内分析师认为达美航空可能是长期投资者的最佳选择。过去两个月该公司股价累

计上涨逾20%,目前公司市值115亿美元,但该公司资产价值为213亿美元,市盈率仅为5.5倍。该公司拥有运营现金流超过30亿美元,且在提高运营效率方面一直很成功。

此外全美航空公司预计也会有不错表现。该公司去年11月以来一直寻求收购破产后的美国航空的资产,本月早些时候有报道称该交易已经接近尾声。目前,全美航空的规模大约是达美航空或联合大陆航空的三分之一,如果收购交易成功完成,全美航空的规模将超过80亿美元。

全美航空将于本周三发布财报,分析人士预计该公司去年第四季度每股盈利为19美分,同比增长46%,收入为32.8亿美元,同比增长3.9%。过去四个季度,该公司盈利一直好于预期。

此外,达美航空将于22日公布财报,西南航空和美国联合大陆航空将于24日公布财报。届时美国航空业上一季度的盈利表现将更为清晰。

香港IPO市场回暖 内地房企趁势“补血”

□本报记者 黄莹颖

经历了低迷的2012之后,进入2013年,在QDII2消息的助力下,香港IPO市场迎来良好开局,几只新股招股均受到资金热捧。展望未来,若QDII2如期推出,无疑将对今年乃至未来香港IPO市场带来较大提振。毕竟对于内地中小投资者来说,向来都有“炒新”的传统,而多年以来香港IPO的估值又显著低于内地市场。

融资市场回暖

据香港媒体报道,近日上市的新股迅捷(00540.HK)不仅超额认购400倍,而上市首日股价表现也给投资者带来惊喜。值得注意

的是,追捧新股,超购认购的情况已愈演愈烈,有消息称,正在招股的混达富(01348.HK)公开发售部分已获逾2000倍超额认购,刷新了此前的纪录。

大型国企也有望再次掀起赴港上市热潮。有消息指出,中国石化集团旗下石油工程技术服务中心——中石化石油工程技术服务,已向香港联交所提交上市申请,寻求今年5月在香港IPO,筹资约15亿美元。此外,中国铝业母公司分拆秘鲁铜矿业务中铝矿业国际,亦有准备在香港上市,预计募资资金4.35亿美元。

渣打香港行政总裁洪丕正出席亚洲金融论坛记者会时表示,过去两个月全球股市气氛改善,内地房地产企业近期掀起赴

而多个国家推出量化宽松政策,资金持续流入亚洲区,这明显有利新股市,希望今年香港新股市场可以好转。

普华永道近日判断,今年香港新股上市集资额将在1200亿-1500亿港元之间,全年将有80家新上市公司,当中10家为大型企业,中石化石油工程技术服务,集资额约700亿至800亿港元;其余70家为中小企业,集资额约500亿-700亿港元。

从新股结构看,普华永道判断,今年到香港上市的大型企业主要涉及金融服务业以及资讯科技行业。

房企趁势融资

内地房地产企业近期掀起赴

港融资潮。新股方面,去年12月,香港交易所已有旭辉集团(00884.HK)、江苏新城(01030.HK)、金轮天地(01232.HK)三家完成了新股发行。有机构判断,今年还会有三至四家内地房企赴港上市。

另外,更多的内地房地产企业正通过香港这个资本平台融资。老股中,就有恒大地产(03333.HK)、富力地产(02777.HK)、雅居乐(03383.HK)、碧桂园(02007.HK)、越秀地产(00123.HK)等拟发债融资。

1月17日,恒大地产宣布向市场配售10亿股,每股配售价4.35港元,共计筹资43.5亿港元(约合5.6亿美元)。富力地产、雅居乐、碧桂园则通过发债融资,富力地产将发行2020年到期的本金

4亿美元,利率8.75%的优先票据;越秀地产将发行3.5亿美元2018年到期,利率3.25%的票据及5亿美元2023年到期,利率4.50%的票据;雅居乐则拟发行7亿美元的次级永久资本证券;碧桂园则发行7.5亿美元,息率为7.5%,于2023年到期的优先票据。保守估计,今年内地房企赴港融资将超过70亿美元。

香港市场越来越受到内地房企的重视。去年以来,包括万科、招商地产、金地集团等龙头房地产企业都在搭建平台,加大在港融资力度。此外,绿地集团、瑞安房地产则通过分拆业务上市的方式,以期获得更好的融资渠道。

巴菲特称 美国债务本身不成问题

□本报记者 杨博

美国“股神”巴菲特日前接受哥伦比亚广播公司(CBS)采访时表示,美国联邦赤字与国内生产总值(GDP)一起增加不是好事,不过16.4万亿美元的债务本身并不成问题。

巴菲特认为应该与经济增长联系来看待债务问题,目前美国债务占国内生产总值(GDP)的比例较二战后的水平已经有所下滑。

对于美国国会两党之间持续的政治分歧和争论,巴菲特持乐观态度,表示“美国做对的事总比华盛顿犯下的错多”。一直以来,巴菲特都支持对美国富裕阶层增税。但他同时强调自己并不是倡导均贫富,也不会“追求平等的结果”,因为那样会抹杀创新的动力。

巴菲特表示,不希望“任何人饿着肚子入睡”,也不希望医疗保险或者基本生活保障系统都拒绝接受一些人。他说:“在一个人均GDP达到5万美元的国家,不应该有人挨饿,不应该缺少好的教育,不应该有人担忧医保,不应该有人为老了以后的日子担忧。”

欧洲金融机构数量持续下降

欧洲中央银行21日发布的报告显示,截至2013年1月1日,欧元区和欧盟的货币金融机构数量与一年前相比分别减少5%和6%。

报告说,截至今年1月1日,欧元区和欧盟的货币金融机构数量分别为7059家和9076家,与一年前相比分别减少474家和511家。

从降幅来看,斯洛伐克、卢森堡、法国、西班牙和芬兰货币金融机构数量降幅最大,分别为30%、22%、9%、8%和8%;从减少的绝对数量来看,卢森堡、法国和意大利位于前列,分别减少124家、105家和55家。

数据显示,自2011年以来,欧元区的货币市场基金数量出现明显下降,两年内减少519个,这在一定程度上是由于欧洲央行对监管的目的而对“货币市场基金”的定义进行了调整。

欧洲央行指出,自1999年以来,虽然不断有新成员加入欧盟和欧元区,但货币金融机构数量却一直呈现下降趋势。同1999年相比,2013年欧元区的货币金融机构数量减少2797家,降幅为28%,欧盟则减少1833家,降幅为17%。

欧元区金融机构构成中,绝大部分由信用机构(商业银行、储蓄银行、邮政储蓄银行、信用联盟等)构成,这些机构占总量的85.5%。此外,货币市场基金占14%,央行和其他机构占0.2%。在欧盟范围内,信用机构在货币金融机构中的比例为86.8%,货币市场基金占12.2%。(饶博 文史哲)



创造人人向往的老年生活

一站式短期照护

北京双井恭和苑
让老人享受一段幸福安康的生活



4,200元/7天 双井恭和苑 老年持续照料生活社区
养护·餐饮·医疗保障·家庭照护培训

保姆请假、子女外出……北京双井恭和苑为60岁以上、非自理/半自理/老年失智/自理老人提供专业照护。为您守护挚爱亲人。

60岁以上的老人持本广告来访双井恭和苑,赠送价值30元精美礼品一份,每人仅限一份。

恭和苑享本活动最终解释权

地址:北京市朝阳区百子湾南二路92号(100022)

400-004-5959

www.gongheyuan.com

日元走强压低日经股指

受日元走强因素影响,东京股市日经225指数21日收盘大跌1.52%至10747点。分析人士认为,日股的下跌以及日元的走高,主要是因为日本央行在21日开始的议息会议上放宽货币政策,加大资产购买规模的预期已被市场消化,投资者在22日的会议结果正式出炉前比较谨慎。

受上周五美股上涨带动,东京股市开盘后日经225指数高开0.25%。当日美元兑日元汇率从90.25的30个月高位跌至89.5附近。受此影响,出口板块领跌大盘。上周五日股的大幅上升也令投资者获利回吐。

此前曾有消息指出,日本政府和日本央行已经达成协议,日本央行将在1月21日至22日举行

的货币政策会议上,宣布设定2%的通胀目标,扩大资产购买规模10万亿日元,使总资产购买规模达到111万亿日元。央行甚至还将考虑对资产购买措施做出“无限制”的承诺,直至实现通胀目标。一旦实行,这将是日本央行时隔9年首次在连续两次货币政策会议上推出宽松举措。

但也有观点认为,日本央行将扩大资产购买能给刺激经济带来的正面效应,已经被提前“透支”,投资者在得不到更确切以及更新的消息之前,投资非常谨慎,这是导致21日日本股市下跌的重要原因之一。另外,扩大资产购买规模10万亿日元这一举措还被很多市场人士认为远远不够。(张枕河)

俄罗斯证交所计划IPO

俄罗斯证交所21日表示,将在莫斯科进行首次公开募股(IPO),但未透露上市具体日期。俄罗斯证交所主席希维索夫表示,俄罗斯证交所的上市是推动俄罗斯资本市场发展,并扩大莫斯科作为金融中心的吸引力的重要元素。作为一个上市公司,俄罗斯证交所将承诺在公司治理和透明度方面起到示范作用。

熟悉本次交易的知情人士表示,俄罗斯证交所希望上市后的估值达到40亿-60亿美元。该交易所由莫斯科银行间外汇交易所(Micex)和俄罗斯交易系

统(RTS)于2011年合并而成,合并后的估值曾达到45亿美元。根据当时的合并协议,俄罗斯证交所要在今年6月30日前完成IPO。

目前俄罗斯证交所最大的两个股东分别是俄罗斯央行和俄罗斯联邦储蓄银行,二者分别持有俄罗斯证交所24.3%和10.4%的股份。两个大股东此前均已表示不会在IPO中出售股票。

据俄罗斯会计准则,俄罗斯证交所去年前九个月的净利润约为80亿卢布(约合2.6亿美元),同比增长21%。(张枕河)

大公国际发布地方政府评级方法

大公国际21日发布首部非西方评级机构主导的新型地方政府信用评级方法。大公国际指出,地方政府是信用关系链条中的重要一环,其信用风险形成因素更为复杂,识别风险的难度更大,所以揭示其风险的意义更为深远。全球信用危机也证明西方评级方法存在一定的缺陷,大公国际此次推出创新的信用评级方法,正是基于已经出现的问题作出了有针对性的改进。

该公司董事长兼总裁关建中表示,长期以来,世界上的评级标准被西方评级机构主宰,人们并不知道它是以何标准来揭示风险,更无法判断其正确与否。西方评级机构针对地方政府的信用评级方法的核心是揭示债务主体安全负债的规模上限,起到最直观的预警效果。如果此方法广泛运用,将会有有效地提升地方政府的债务管理水平,防止信用风险的发生。(张枕河)

评级方法有很多显著的缺陷,比如对发达国家和发展中国家采取双重评级标准,使评级信息不具有一致性和可比性;评级指标的运用和分析过程没有体现真正的风险形成因素等。

关建中还强调,地方政府债务的风险因素非常复杂,通常仅通过一些指标的分析,很难准确预测风险对所产生的影响,所以针对地方政府的信用评级尤为重要。大公国际的地方政府信用评级方法的核心是揭示债务主体安全负债的规模上限,起到最直观的预警效果。如果此方法广泛运用,将会有有效地提升地方政府的债务管理水平,防止信用风险的发生。(张枕河)

英国1月房屋要价指数大幅上升

21日英国网络房地产代理商Rightmove公布的最新数据显示,今年1月的英国伦敦房地产市场要价指数环比上升3.6%;同比上升9.7%,创2010年2月以来最大同比升幅;伦敦房价均值达每户48.09万英镑。

从英国全国范围看,1月住房市场平均要价指数环比上升0.2%,去年12月该指数为环比下降3.3%;平均房屋要价指数同比上升2.4%,较去年12月1.4%的同比升幅明显增加;房价均值达每户22.94万英镑。

Rightmove数据显示,1月伦敦房地产市场新房投入数量同比增长29%,但在国际买家竞相进入的背景下,伦敦房屋要价创出新高。该机构商业不动产部门负责人米勒斯·西普赛德称:“伦敦

住房价格持续上扬,将抑制房价复苏。”西普赛德表示:“在过去的这一年中,伦敦房地产市场表现优于英国其他城市,强大的市场需求提高了伦敦房地产价值,房价交易复苏的同时激活了市场流动性,这是房地产市场健康发展所需要的。”西普赛德认为,本月涌入市场的大量卖家可能是一个信号,显示出库存增多将为市场提供更多样化的选择空间,房价增速可能会在近期放缓。

英国市场研究公司Academetrics Ltd表示,得益于英国央行推行的“促贷计划”(Funding for Lending Scheme)正式实施,居民住房信贷的可获得性将有所提升,尽管今年英国经济前景依然具有不确定性,但房屋价值有望实现适度增长。(陈昕雨)

■大行研报

花旗 调升光大控股目标价

花旗21日重申光大控股(00165.HK)的“买入”评级,目标价由15港元上调至18.5港元,主要因为光大控股将受益于A股市场,而光大集团与光大银行可能重组的消息也将提供正面推动作用。

花旗表示,近期有消息显示光大集团及光大银行的重组可能被批准。重组完成后,光大集团将成为光大银行主要股东,可能令光大控股出售光大银行的股份,所释放的资金可用于更高回报的业务。

美银美林21日发布报告称,维持中兴通讯(H股)目标价,评级,目前其股价回落可能正是介入机会,将其目标价由13.9港元调升至15.8港元。

美银美林表示,尽管中兴通讯预计2012年度会产生25至29亿元人民币的巨额亏损,毛利率也

将下跌约7%,但公司未来三四年对TD及3G、4G业务的投资将加大。中兴的3G及4G业务,拥有较高的市场占有率,所以尽管目前暂时下调其今明两年盈利预测7.3%及4.3%,但相信中兴坏的时期已过去,随着中国4G业务发展,未来2-3年其将逐步进入盈利回升周期。

摩根大通21日表示,将汇丰控股(00005.HK)目标价由83港元上调至96港元,维持评级“增持”。摩根大通认为,汇控近期在多起诉讼中取得进展,且其在美国的房地产贷款组合规模达442亿美元,美国房产的反弹对其构成利好。因此看好汇控前景,相信经过一系列一次性支出及出售事项后,其今年盈利能力较为稳定。另外,预计美国直到2014年中期都不会停止量化宽松政策,至2015年中期才有加息的可能,因此市场更看好银行业盈利。(张枕河)