

次新股半数破发 中概科网股“完败”A股同业

□本报记者 杨博

今年以来A股创业板指数持续创新高,年内涨幅超过50%。相比之下在美上市的中概科网股显著落后,即便是表现最好的去哪儿网(UNRN)涨幅也不到50%。分析人士认为,中概科网股表现疲弱一方面可能缘于炒作资金回流A股,另一方面则是由于业绩不佳。

中概科网股显著落后

今年以来在美上市的中概科网股整体表现显著不及A股上市的同行。在创业板高歌猛进的同时,近一年来在美上市的中概科网股却频频“破发”,据Wind统计,2014年以来美国市场共有16宗中国企业IPO,其中13宗为科网股或具备“触网”概念的股票。这13只“网”股中,有7只股票目前已经跌破发行价,其中跌幅最高的是乐逗游戏(DSKY),当前股价较发行价低53%,其他“破发”股还包括陌陌、迅雷、聚美品等。

更早赴美上市的中概科网股中,500彩票网、兰亭集势、当当、世纪佳缘、网秦、人人等都已“破发”,其中人人当前股价较发行价已经低近85%。据彭博统计,当前股价低于IPO发行价的中概股占比达到2011年以来最高水平,彼时中概股正遭遇做空潮。

若与A股同业一对比,具备相同概念和“基因”的中概科网股“失宠”迹象更为明显。据Wind统计,今年以来A股电商概念股中的36只股票全部实现上涨,涨幅超过100%的有7只,超过50%的有26只,涨幅最低的达到16%。相比之下在美上市的中概电商股中,表现最好的唯



新华社图片

品会上涨46.5%,京东上涨30%,聚美优品上涨19%,而作为电商龙头的阿里巴巴股价下跌18.6%,一度创下上市以来新低,兰亭集势下跌28.5%,当下跌13%。

其他“互联网+”概念中,网络安全板块的A股15只概念股涨幅均在40%以上,其中蓝盾股份涨幅高达187%,中概股中,奇虎360年内下跌9%,网秦上涨2%,表现最好的猎豹上涨16%。网络彩票板块,A股15只概念股中有8只涨幅在50%以上,表现最差的股票涨幅也超过20%,而中概股中,500彩票网年内下跌32%。在线教育

板块中,A股18只概念股中有6只涨幅超过100%,其中全通教育涨幅高达180.8%,中概相关概念股涨幅均不超过20%,其中新东方年内涨幅不到9%。

业绩不佳导致吸引力下降

对于中概股的“完败”,有业内分析师认为这是A股步入牛市,吸引大量投资者将原本投资于海外市场的资金撤回A股市场所致。证券投资机构罗森布雷特证券中国市场分析师表示,上证指数开始进入牛市,投资者可能会将资

金从美国撤回到A股市场。

同时,中概股业绩不佳也成为促使投资者转移注意力的重要原因。彭博文章分析称,去年9月阿里巴巴IPO时投资者的信心爆棚,但眼下多家中国科技企业业绩表现疲弱,令投资者信心遭遇重挫。

包括新浪微博和移动社交应用开发陌陌在内的多家去年IPO的次新股业绩均令人失望。因营销开支大幅增长,陌陌去年第四季度亏损250万美元。由于市场竞争加剧,新浪微博去年第四季度营收为1.05亿美元,预计今年第一季度营收进一步下降至最低9300万美元。据彭博汇总的数据,在28家中概互联网与科技公司中,有16家的第四季度财报不及华尔街预期。

市场人士指出,作为全球最大的互联网市场,中国增长前景广阔,正因如此,投资者在中概互联网公司IPO时给出了比美国互联网公司更高的估值。但由于竞争加剧以及开支增长,中概互联网公司的收入增长面临巨大压力,投资者因此纷纷调低估值。

不过86Research、罗森布雷特证券以及JG Capital等投资机构的分析师普遍认为,尽管去年IPO的部分中概企业表现不尽如人意,但这不会打消投资者对中概企业的兴趣,预计今年可能还会有6家中概企业赴美上市,其中包括搜狐旗下搜索引擎搜狗。据知情人士透露,搜狗计划最早在今年下半年赴美IPO,估值将超过30亿美元。

太平洋皇冠证券分析师也表示,今年投资者会更“挑剔”一些,但对中概科网领域仍有很大兴趣。

汉能薄膜发电 去年净利增64%

在港交所上市的汉能薄膜发电(00566.HK)3月30日盘后公布的财报显示,其去年净利润同比增长64%,主要是受非关联下游业务收入和出售光伏电站项目收益带动。

财报显示,该公司2014年净利润为33.08亿港元;每股基本及摊薄盈利分别为0.1港元及0.075港元,不派发末期股息。去年收入为96.15亿港元,同比增长19%;其中59.58亿港元来自制造分部向大股东汉能控股及其联属公司进行销售。

展望未来,汉能薄膜发电表示,中国政府的政策向分布式发电倾斜,预计2015年随着政策环境好转,分布式光伏可能出现爆发式增长,公司将力争在分布式光伏领域占据有利市场地位。该公司将打造“移动电源”概念,目标在3-5年内,光伏应用产品的业务比重达到50%左右。目前,汉能薄膜发电已与国内外数家汽车设计机构合作,联合开发太阳能全动力汽车,目标将于今年内推出太阳能汽车。(张枕河)

特斯拉

3月在华销量大幅增长

特斯拉首席执行官马斯克日前出席博鳌亚洲论坛2015年年会时透露,特斯拉3月份在中国市场的销量较2月份实现大幅增长,增幅有望达到130%~150%,越来越多的中国车主接受并认可特斯拉。

马斯克表示,特斯拉长期致力于开拓中国市场,三年内将在中国设立工厂和研发中心,实现本土化生产。不过特斯拉在美国加州的工厂目前还没有实现全负荷运转,只有达到全部产能后,特斯拉才会考虑在海外市场建厂。

今年初,特斯拉中国区高层团队进行了大幅度的人事调整,并宣布了包括清晰传达电动汽车先进技术和产业构想、培育和教育新能源汽车市场;加强与政府和产业合作伙伴合作,推动中国新能源汽车基础设施建设和生态圈建立等在内的四大新战略。特斯拉方面表示,过去两个月新战略在推动业绩方面初见成效。

此前外界一度对特斯拉在中国市场的发展前景感到担忧,对此马斯克表示,中国的市场环境对特斯拉的发展十分有利。未来特斯拉将继续同中国各界开展合作,共同推动中国经济和绿色新能源汽车产业的快速发展。(杨博)

CFTC数据显示

黄金净多仓位连续八周下降

美国商品期货交易委员会(CFTC)最新公布的周度持仓报告显示,截至3月24日当周,对冲基金等大型机构投资者持有的COMEX黄金净多仓位连续第八周下降,较此前一周减少3468手期货和期权合约,至31653手合约。

此外,对冲基金持有的COMEX白银净多仓位较此前一周增加7609手合约,至19248手合约;COMEX铜净多仓位较此前一周增加11193手合约,至15036手合约;NYMEX原油净多仓位较此前一周减少4297手合约,至157505手合约。

货币市场方面,截至3月24日当周,对冲基金持有的欧元净空仓位为22.1万手合约,此前一周为19.4万手合约;日元净空仓位为4.6万手合约,此前一周为4.8万手合约;澳元净空仓位为2.8万手合约,此前一周为2.9万手合约;英镑净空仓位为3.9万手合约,此前一周为3.8万手合约;瑞郎净空仓位为0.4万手合约,此前一周为0.2万手合约。(张枕河)

普拉达去年净利润跌28%

在港交所挂牌的意大利奢侈品制造商普拉达(01913.HK)3月30日发布公告称,截至2015年1月31日,2014财年全年集团盈利4.59亿欧元,同比下跌28.2%。每股基本盈利0.176欧元。派发末期息0.11欧元。这是普拉达集团上市以来首次出现业绩下跌。

普拉达目前股价距离2013年3月所创历史新高点已累计下跌四成左右,2014年该公司股价跌幅为36.3%。摩根大通将普拉达目标价由40港元下调至38港元,维持“中性”评级。

财报显示,2014财年,普拉达营业收入由2013财年的6.278亿欧元同比下降29%至4.507亿欧元,不及分析师预期的4.759亿欧元;税息折旧及摊销前利润(EBITDA)同比下跌16.5%至9.54亿欧元;息税前利润(EBIT)降至7.02亿欧元。

普拉达指出,2014财年业绩下滑的主要原因包括,不同产品组合销售成绩不佳、汇率波动以及为投资零售网络和加强品牌形象导致的营运开支增加。此外,去年下半年,中国香港和澳门市场的业务状况大幅下滑,拉低了集团整体业绩。

财报显示,普拉达在欧洲区零售收入下跌主要受游客消费减少及欧洲经济恢复缓慢影响。普拉达销售额在亚太区市场的下滑最为严重,2014财年亚太区销售额同比下降5%,按固定汇率则下跌7%。(陈听雨)

港股手游板块估值具吸引力

□本报记者 刘杨

相比A股手游板块,近期港股手游板块表现持续活跃。3月30日,香港上市的手游概念股整体上涨,其中IGG(08002.HK)股价大涨10.71%至4.65港元。分析人士指出,在目前的沪港通背景下,港股手游板块与A股相关板块相比,估值更具吸引力,由于手游是互联网流量变现的最有效方式之一,该产业未来具有较大的发展空间,值得投资者关注。

估值普遍偏低

自“互联网+”概念出炉后,港股市场上的手游概念股的表现就持续火爆。自3月6日以来,神州数字(08255.HK)股价累计大涨52.22%至1.37港元;IGG股价累计上涨56.04%至4.65港元;博雅互动(00434.HK)股价累计上涨20.52%至6.52港元;云游控股(00484.HK)累计上涨15.07%至15.12港元。此外,美股中概手游股中,神州游戏(CMGE)的累计涨幅也高达近7%。

作为棋牌类手游公司,博雅互动的商业模

式专注于棋牌类游戏的电子化,主要营业收入来源是《德州扑克》和《斗地主》,目前TTM市盈率为14倍。业内人士指出,棋牌类游戏性的生命周期长于一般类游戏,无论是网页版还是手游版都具备较高的黏性。值得一提是,博雅互动目前移动游戏玩家数增长显著。财报显示,2014财年博雅互动的移动游戏收入同比上升95%至5.36亿元人民币,占总收入比重从2013财年的40%上升至2014财年的57%。移动游戏的付费人数也从2013财年的70.8万人,增至128.9万人至199.7万人。

总部位于新加坡的手游企业IGG目前TTM市盈率为12.5倍,且12个月预测市盈率估值接近上市以来的最低位。目前IGG将其产品定位中高端游戏玩家,在全球180多个国家进行产品销售,其销售团队均以各国民语人士为主。业内人士指出,在香港手游板块中,IGG的全球性收入及营销能力最强,而其在全球多国拥有强大的本地销售能力,也有助于提升其手游产品的生命周期和渗透率。

此外,在香港上市的手游概念企业神州数

字目前市盈率为25.0倍。该公司主要业务是通过促进网上游戏商户与网上游戏用户之间的交易,以及向手机用户提供手机话费充值服务来提供网上交易服务。

行业高增长可期

相比之下,A股手游板块中的掌趣科技(300315)、北纬通信(002148)、中青宝(300052)的TTM市盈率分别为110倍、447倍、8978倍。业内人士指出,A股手游行业的整体估值较高主要由于行业并购热情高涨,业绩成长性好从而引发市场资金的相继追捧与炒作。

分析人士指出,虽然手游行业已经经历了2013和2014年的高速增长,但手游产业在全球范围内仍然会保持较高的增速,不过会因为各地市场基数不同,增速不一致。

农银国际研报指出,人口红利的因素对手游企业的收入影响预计会在未来2年内逐渐减弱,新玩法、新载体、新技术将成为手游市场未来长足发展的动力。

事实上,经过2014年,整个港股手游板块的估值大幅下调,投资吸引力已然显现。农银国际分析师认为,从长期来看,优质的手游股具备较大的增长空间,预计2015年该行业仍有众多向上驱动因素,因此给予该板块2015年显著跑赢大市的评级。

与此同时,《2014年中国游戏产业报告》指出,虽然近年来端游业务发展受阻,但以手游与页游的高速增长为代表的整个游戏产业的发展依然前景良好。

上述报告还显示,2014年中国游戏市场实际销售收入达1144.8亿元人民币,增长37.7%,用户数量为5.17亿人。其中手游收入首次超过页游,达到274.9亿元,同比大增145%,用户规模同比增加15.1%至3.575亿人。

不过,也有分析人士表示担忧中国智能手机用户数的增速放缓会影响手游板块中长期表现。东兴证券分析师表示,考虑到产品生命周期、市场竞争、投资成功率等因素,短期看港股手游板块,中长期维持中性评级,并建议投资者关注具有渠道代理业务的手游企业。

恒大地产去年净利同比增逾三成

计划分拆水乳三大板块在港上市

□本报记者 王锦

恒大地产集团(03333.HK)最新发布的2014年年报显示,去年该集团保持了盈利的快速增长,实现净利润180亿元人民币,同比增长31.4%。而对于集团资本运作方面的展望,恒大地产董事局主席许家印在业绩发布会上现场透露,不排除恒大将在房地产业务中有新的并购交易,集团旗下矿泉水、粮油和乳业三大板块也有望于未来分拆后在港上市。

3月30日,恒大地产收于3.93港元,涨幅6.22%。今年以来,该股上涨约25%。

不断巩固房地产主业

面对今年以来房地产行业的持续调整,恒

大地产不断巩固房地产主业,并进一步优化住宅地产项目区位布局。去年恒大地产实现合约销售额达到1315亿元,同比增长31%。

恒大地产已确定今年的销售目标为1500亿元,较2014年目标增长36.4%。许家印指出,去年恒大地产在房地产整体销售不是很好的情况下,取得了比较好的销售,主要源于企业的综合竞争力。“定位刚需、全精装修交楼,企业经营战略是薄利多销。企业的利润主要来自于施工企业、材料供应商对恒大的让利。”许家印表示。

展望2015年的房地产市场,许家印认为,中国房地产市场将进入市场供应规律、价格规律、可支付能力决定规律共同作用下的新常态,行政干

预措施可能继续退出,区域市场分化与房企去库存活动将同时并存,共同推动行业实现软着陆。

央行等三部委最新发文将二套房贷首付比例降至四成,楼市松绑意味明显。对许家印指出,去年恒大地产在房地产整体销售不是很好的情况下,取得了比较好的销售,主要源于企业的综合竞争力。“定位刚需、全精装修交楼,企业经营战略是薄利多销。企业的利润主要来自于施工企业、材料供应商对恒大的让利。”许家印表示。

恒大地产3月30日还公布了对旗下产业的上市计划,旗下矿泉水产业集团、粮油产业集团、乳业产业集团均计划三年后在香港分拆上市。

资金方面,去年底恒大地产已通过市场融资后手握重金。年报显示,其期末现金总额595亿元,同比增加10.8%。一方面,恒大地产去年销售回款1120亿元,另一方面,发行以项目为基准的永续债务,额外现金流超过263亿元。

许家印表示,面对房地产行业多年未遇的显著调整和复杂局势,恒大地产将不断巩固房地产主业和基础。许家印也透露,不排除恒大地产未来将在房地产领域进行新的并购交易。

“北水”南下 港股打开上行空间

□麦格理资本证券 林泓昕

三月份以来,内地A股强势向上,期间恒生AH股溢价指数亦水涨船高,上周五(27日)更是刷新了年内新高至136.52点。而自沪港通启动以来,“南冷北温”已成为常态,港股众多低估值洼地尚有待发掘,不免让市场有种望洋兴叹的感觉。然而,值得欣喜的是,上周五内地监管部门发布了相关指引,明确提出了基金参与沪港通交易的一系列具体要求,内地公募基金即日起将可直接南下投资港股。

具体而言,内地新基金可直接募集资金,通过沪港通渠道投资港股,而无需具备QDII资格;现有基金亦可根据基金合同约定,合理调整相应程序参与港股通。可以看到的是,当前A股两市成交额达万亿元之巨,而港股成交额最多仅千亿元上下,此项新政的获批,就短期而言,有望为港股市场带来足够多的增量资金。长期

股亦上涨15%左右。H股的井喷导致恒生AH股溢价指数周一回调,但由于A股午后发力,回调幅度有限,仅为0.54%,报134.71点。

回头看上周港股表现,恒指主要于24500点附近窄幅拉锯,走势稍显牛皮,而恒指波幅指数(VHSI)更是由3月中的约14.7点,下跌至上周三的11.6点,为今年新低。本周港股只有四个交易日,周五起即有复活节及清明节长假期。联系到权证市场,由于节日因素,市场人士需要特别关注权证时间值消耗情况。一般而言,权证价格是由内在值和时间值两部分组成,时间值会随时日而递减,故港股长假期间,权证价格会难以避免的因时间值损耗而告跌。通常而言,三个月期以下的短期权证,时间值流失速度会较快,而三个月或以上者,流失情况相对较慢,市场人士需审慎选择。至于牛熊证,虽然牛熊证没有时间值流失情况,但外围市况于港股休市期间若有剧烈震荡,考虑到牛

熊证的强制收回机制,此间风险亦需要市场人士格外留意,操作上可选择一些收回价距离标的资产现价较远的牛熊证。

外围股市方面,美国股市上周大幅下跌,利空因素叠加,三大指数上周取得超2%的跌幅。本周市场将迎来重磅的3月非农就业数据,美股上周五跌势已有所缓解,经济数据若有正面表现,本周美股或有机会展开反弹。内地股市方面,A股大市交投近日持续高企,反映市场投资热情不减,而“一带一路”政策利好仍在持续发酵,A股尚无重大利空,短期或有机会延续上行趋势,对港股形成较好支撑。

总的来看,周一港股突破上行,反映市场对内地公募基金南下的憧憬预期高涨,恒指短期若能顺势站上25000点,后市上行空间则有机会进一步打开;但如若上行遇阻,考虑到长假来临,恒指或延续区间震荡,于24500点至25200点附近徘徊。