

# 联合早报 龙筹股投资指南

## 47只纯龙筹股总市值近90亿元



▲严格来说，中国民营及私营资本企业似乎是在1996年后，方对本地股市产生兴趣。(档案照片)

市场人士指出，龙筹股踊跃来新上市，除了新加坡的金融中心和透明机制具有吸引力，还因为中国证监会暂时不发新股，所以有意集资扩充的当地企业朝新港市场移动的力度就更大。

70家，总市值估计达170亿元以上。市值是根据挂牌公司发出的股票数目和股价计算所得。

今年3月份，冠捷科技和另一家中资企业中远投资(Cosco)双双成为海峡时报指数的成分股。之前，大众食品(People's Food)和旺旺控股两只龙筹相关股已经是海指成分股。目前，海指有45只成分股。

根据新交所的资料，在龙筹股当中，中远投资(新加坡)公司挂牌历史最“悠久”，在1979年“借壳”上市，属前星级兼重量级龙筹股，根据近一个星期的平均闭市价计算，其市值约高达12亿8000万元。

不过，它并非一开始就是龙筹企业，初在我国上市时，原名Singapore Fodder Co.，从事饲料(fodder)生产。1991年，它淡出饲料生产业务，成为一家投资控股与仓储公司。同年它因被Unicentral公司收购而易名为Sun Corporation。

1993年，中国远洋运输(集团)总公司通过它新加坡注册的独资子公司中远控股，成功收购Sun Corporation，后者这才成为一家在本地挂牌的中资关联企业。

中远投资公司总裁季海生今年接受本报专访时曾说，他接下来的奋斗目标是将公司的市值从目前的10亿港元提升到10亿美元(17亿港元)，迎来一个“大的飞跃”。

不久前易名为中国乳业(China Dairy)的本地股市龙筹股，经历同中远相似。中国乳业“前身”为本地优质理石和花岗石供应商TSM资源，但被中国企业银桥国际集团控股及它的一家公司反向收购后，从2003年起，TSM集团

的主要业务也将包括在中国生产和销售牛奶产品。为了更好地反映核心业务，TSM资源最近宣布改称中国乳业，其挂牌地位也从1998年初的自动报价股，晋升到2000年起的第一级股市股票。

至于目前的中国招商亚太(China Merchant Holdings)，则是在1997年之后，才“变身”为一家本地上市的中资公司(中国光大亚太(China Everbright))，虽然其挂牌历史可追溯到1981年Hotel Tai-Pan开始在主板交易时。

因此，严格来说，中国民营及私营资本企业似乎是在1996年后，方对本地股市产生兴趣。当时我国迎来的龙筹股有佛山小城的瓷砖制造商鹰牌控股(Eagle Brand)、生产强化地板的亚洲创建(Asia Dekor)及天津中新药业(Tianjin Zhongxin Pharmaceutical)等。

### 天津中新药业第一只“S股”

1997年在主板上市的天津中新药业是我国第一只“S股”，即中国注册的公司直接于新加坡交易所挂牌交易。该公司过后还成功申请在中国股市以“A股”(以人民币计价，多由当地股民买卖，现也逐步开放给合格境外机构投资者(QFII)进场)形式发股交易。

而上周四刚登场的股市新秀——来自中国江苏的骏马化纤(Junma Tyre Cord Co.)，则是本地自动报价股市第一只“S股”。

市场人士指出，龙筹股踊跃来新上市，除了新加坡的金融中心和透明机制具有吸引力，还因为中国证监会暂时不发新股，所以有意集资扩充的当地企业朝新港市场移动的力度就更大。

### 陈锦芬

随着中资企业纷纷来新上市，在我国挂牌的47只“纯龙筹股”(不包括第二上市、“借壳”上市、中外合资企业及在中国创立业务的外资企业)，总市值如今逼近90亿元。

### 龙筹股定义

市场人士对龙筹股的定义，看法不一。有些认为只有单单来自中国大陆或收入大部分集中在当地的，才算是龙筹股。

不过，基于经济潜力和市场动力，其实现今已有好些公司，尽管在新加坡、香港、台湾及其他地方注册，或管理层人员以新港台商为主，但业务和运作已脱离不了中国。因此，市场上也浮

现“中国概念股”、“中国相关股”等较笼统的名称。

例如：同时在新加坡和香港两地挂牌的液晶面板制造商冠捷科技(TPV Technology)，和其北京联号公司(41.74%)的电脑视屏年产量合计1000万个以上，满足全球需求的大约13%。集团主要厂所设于中国福建。其营业额有63%来自欧美地区，中国则占17%。

又如：中国水族馆经营商星雅集团(Straco)。它的执行主席是在中国有超过20年经商经验的新加坡企业家吴学光。星雅集团在我国上市，其中一个目的是把筹获的部分资金投入吴学光和中方伙伴已经在重建的旅游景点“朝元阁”。

再如：铝合金挤压与聚乙烯管(polyethylene pipes)制造商麦达斯

(Midas)，生产基地在中国，由新加坡人周华光和沈阳人陈维平联合创办。周华光的哥哥是掌管新加坡上市教育集团莱佛士拉萨尔(Raffles Lasalle)的周华盛，而莱佛士拉萨尔正通过挂牌子公司哈福特控股(Hartford Holdings)进一步扩充中国业务。

### “龙筹”色彩浓厚公司 本地上市估计逾70家

有关例子很多，其他还有旺旺控股(Want Want)、来宝集团(Noble Group)、建滔铜箔控股(Kingboard Copper Foil Holdings)、万德国际(Memtech)、丰彩(Fung Choi)、宏威科技(Anwell)等等。

因此，如果加入这类“龙筹”色彩浓厚的公司，本地上市龙筹股相信超过

## 资料显示：龙筹股交易最活跃

### 陈锦芬

新加坡交易所提供的资料显示，在本地股市挂牌的海外股，尤其是龙筹股，交易比新加坡公司股票活跃。根据新交所统计，在截至今年6月底的一年里，龙筹股的成交量流通速度(turnover velocity)达234%，比外国股票的100%和国内股票的63%高很多。(见图表)

所谓成交量流通速度，是成交量与市值的比率。成交量流通速度越高，意味某种股票的换手率远比其市值高。

新交所说，它招收新股发行(IPO candidates)时，一视同仁，无论有关公司来自何方，应用的评估标准没有两样。

不过，它指出，新股的发行经理或主理商有责任进行适当的精确审核，并在新股上市交易的首年继续与该公司保持联系。“我们确保它们(发行经理)做好本分。如有必要，它们可以委任独立调查员(深入了解有意上市公司的营运情况)。”

对于新交所是否考虑在不久后推出龙筹股指数协助投资者更好地“追踪”中资公司的市场表现，新交所只说：“我们正与一个指数供应商探讨创造(新)指数(的可能性)。那些指数的主题可以是本地或区域。”它并没有提供进一步的详情。

投资银行家受访时指出，推出龙筹股指数的条件包括成分股须足够、股票流通性高，以及投资者感兴趣。推出指数可反映龙筹股的整体走势，省却投资者查看个别龙筹股起落的麻烦。

投资者也可拿龙筹股指数的表现与海峡时报指数、或是反映低价股走势的大华自动报价指数作比较。多数龙筹股是在第一级股市挂牌。

此外，龙筹股指数的推出，可加强新加坡成为中国公司上市目的地的吸引力。

不过，也有市场人士认为，至今来新上市的中资公司，多数是当地的

这些公司有的在上市的前几个月聘请会说英语的财务总监，但他们不一定会(在这么短的时间内)彻底了解公司的业务和行业的动向。所以，尽管我们认为龙筹股应该在精明投资者的研究或投资范围内，但矛盾的是，它们引起更多散户的兴趣。

——毕盛资产管理公司 分析员刘思萍

在新上市的龙筹股当中，中国软包装控股(China Flexible Packaging)“可能会是个宝石”。其他吴证券研究看好的龙筹股包括亚洲药业、妍华控股(Beauty China)、中国华夏科技(CHT)、中远投资(Cosco)、新达科技(Sinomem)等。

——吴证券研究部 副总裁孙政汶

中小型企业，需要一段时间达到投资机构较有兴趣的“蓝筹股”地位。因此，目前就推出龙筹股指数，时机有待商榷。

### 基金经理/机构投资者

毕盛资产管理公司(APS Asset Management)分析员刘思萍受访时说，中资公司来新挂牌形成热潮，大体上对本地股市是有利的，因为它们能提高挂牌公司数目(意味更多投资选择)、改善市场的深度和广度(行业更多元化)及让市场人士有机会通过这些新进公司接触中国的增长或消费实况。

不过，刘思萍也指出，本地挂牌的龙筹股各形各色，“是有一些好公司，但恐怕不是很多。投资者最好自行研究，从中挑选出“常胜军”。“由于许多都是在过去两年上市

的，我们得多等一两年，才晓得它们是否如招股书上提到的那样有盈利。还有一点须要谨慎，那就是：投资者不应该马上以为这些公司将全部从中国强劲的增长或消费力受益。”

刘思萍说，基金经理对市场可投资且行业种类更繁多的公司，表示欢迎，但目前许多这些中资公司规模小，因此多数基金经理都没办法投资。基金经理碰到的其他困难，包括不容易接近管理层(既然许多公司的基地是在中国)、语言障碍(一些基金经理不太会说华语，而许多中资公司的创办人或总裁只会用华语交流)以及对当地的了解不足。

因此，以毕盛资产管理公司来说，它的投资专家除了与管理层沟通，还会参观中国的运作，并透过它当地的联系查证所获得的资料。

谈到龙筹股本身在我国挂牌所面临的挑战，刘思萍说，不容易与管理层会面、企业监管不足、披露水平和会

### 本地股市挂牌的龙筹股交易最活跃



不包括所有第二上市股，只有始和控股例外。资料来源：新加坡交易所

计水准不到岸，应是其中一些挑战。

“这些公司有的在上市的前几个月聘请会说英语的财务总监，但他们不一定会(在这么短的时间内)彻底了解公司的业务和行业的动向。所以，尽管我们认为龙筹股应该在精明投资者的研究或投资范围内，但矛盾的是，它们引起更多散户的兴趣。”

刘思萍说，毕盛资产管理公司看好的一些龙筹股有旺旺和亚洲药业。“旺旺是中国最大的饮食业者之一，因中国国内消费迅速增长而受惠。尽管旺旺几乎纯粹依赖中国的消费力，但它由台湾人管理。竞争虽然十分激烈，可是该公司能在米果市场保持领导优势。它在饮食业的业务组合也具有多元性，除了米果，核心业务还有其它零食和饮料。由于它在中国营业已有颇长的一段时间，预料它将继续增长。”

至于亚洲药业，她说，这是个快速增长的药剂公司，研究计划非常集中。在公司六个主要药品当中，有三个获全国健康保险计划批准，意味医生开这些药给病人时，病人开支会获得补偿。随着中国人口老化、国人日渐富裕、全国健康保险补偿增加，亚洲药业将从中受惠，并持续增长。

### 股票行

吴证券研究部副总裁孙政汶告诉本报，从至今到新加坡挂牌的龙筹股来看，有高增值或和生活必需品有关

的如电信与器材、水、电、药剂等的行业获市场垂青；而低增值制造业，或投资者难以理解的行业则失宠。

此外，他认为，寻求在新交所上市的中国公司，如果在上市前有实力或经验的投资者入股，估价具吸引力，都是额外的好处。公司上市后，与分析员和投资社群维持紧密联系，是保持市场兴趣的关键。因此，公司主办投资者关系活动和安排投资者实地参观，将有很大的帮助。

孙政汶和基金经理的看法一致，即中国公司相继在新交所上市，为本地股市增加了深度和广度，为投资者提供更多种类的选择，并改善新交所的整体成交量。

除了这点，孙政汶说，龙筹股热潮将有助培育新加坡的资本市场，尤其是集资和基金管理业，进一步加强新加坡作为区域金融枢纽的地位。

不过，这些公司的展望得看个别公司的盈利周期、扩充计划和它们营业的行业展望，及公司对经济变数(油价、国内生产总值、货币、利率等)的敏感度而定。分析员将根据上述主要风险，及在新交所或其他交易所交易的相近股票，来评估有关公司。

孙政汶说，在新上市的龙筹股当中，中国软包装控股(China Flexible Packaging)“可能会是个宝石”。其他吴证券研究看好的龙筹股包括亚洲药业、妍华控股(Beauty China)、中国华夏科技(CHT)、中远投资(Cosco)、新达科技(Sinomem)等。