

深港通预期促资金流入 香港创业板上演“寻宝”热潮

□本报记者 张凯河

自今年4月以来,此前名不见经传的香港创业板成为市场关注的热点之一,港股创业板指数累计上涨42.6%。特别是在最近10个交易日,港股大盘出现回调,许多此前走牛的热板块也纷纷回吐涨幅,然而港股创业板却意外表现挺挺,该指数期间累计上涨10.2%。

分析人士表示,随着各大机构逐步开始对资产进行全球化和多元化配置,再加之市场对深港通的预期再度升温等利好,此前流动性严重不足和估值长期压抑的创业板及其他中小市值股票近期或表现出更多抗压性。

港创业板逆市走强

据记者统计,在最近20个交易日,港股创业板中有4只股票累计涨幅超过200%,6只股票涨幅在100%至200%之间,34只股票涨幅在50%至100%之间;在最近10个交易日,4只股票涨幅超过100%,12只股票涨幅在50%至100%之间,表现均好于大盘表现。

业内人士表示,不同于纳斯达克以及内地股市的创业板,港股创业板过去交投并不活跃,受到投资者的关注程度并不高。从历史资金流向数据来看,多数资金、特别是来自内地的投资资金普遍涌向了蓝筹股和H股,港股创业板整体估值远低于A股。而其近期迎来两大利好,即公募资金被放行港股通以及险资允许投资香港创业板,使其获得更多资金青睐。如果如部分消息所指,深港通将很快落地,港股创业板更将受到直接利好,许多标的将被纳入深港通,届时将会吸引更多内地投资者和投资资金。

香港汇业证券策略分析师岑智勇接受中国证券报记者采访时表示,近期港股创业板持续走强,甚至在大盘回调时继续上涨是具有内在原因的。首先,香港创业板在经历2000年的科网泡沫后,慢慢被边缘化,并被投资者所忽略。不过,在沪港通开通之后,内地资金持续在香港创业板公司中“寻宝”,尤其是科技类公司以及具有大学背景的公司,这些标的都将继续受到追捧。再者,上市地位本身就具有价值,即所谓的“壳价”,相信这也是令港股创业板变得较活跃的原因。香港创业板预计会继续扮演跳板角色。由于创业板的上市要求相对较低,能吸引公司申请上市,待其出现业绩改善等因素后,往往便申请到主板上市。尽管港股大盘出现回调,但创业板这些利好因素暂时还未出现明显变化。

估值差异吸引投资者

分析人士指出,香港创业板目前的市盈率相当低,被看成是吸引资金的一个重要条件。岑智勇表示,与A股创业板公司比较,港股中估值较低者无疑将受到追捧。

国元证券香港首席策略师张浩涵表示,按平均市盈率计算,此次大涨之前港股创业板的水平仅为10余倍,值得持续看好。内地险资放行投资香港创业板会激发市场对中小市值股票重新估值的热情,而香港中小市值股票估值提升,有利于减轻未来深港通开通对深圳中小板和创业板的压力。

瑞银证券在一份研报中表示,与内地股市相比,目前港股市场是价值市场但仍缺少流动性。内地投资者带来的额外流动性将对港股产生较大影响,港股和A股小市值股票之间巨大的估值差距已经引起了众多内地投资者的关注,这点在两地创业板上也表现非常突出。

瑞银证券H股策略分析师陆文杰表示,投资者可以关注香港市场上市值在3亿至20亿美元之间、近期日均成交量比6个月均值上升50%以上的小市值股票。此外,A股热点投资主题,如“一带一路”、“互联网+”、“中国制造2025”以及国企改革等港股标的也是可选择的对象。

深港通预期促资金流入



CFP图片 制图/韩景丰

□麦格理资本证券 林泓昕

港股市场上周调整,恒指一度跌破20天线,直至上周五止跌反弹,最终守住了27500点水平。本周市场可观察恒指能否重返28000点关口,毕竟经历上周那一波凌厉的杀跌之后,市场难免有负面情绪,即使出现技术反弹,或无法复制此前强势冲高格局,短期或偏向维持震荡,上方阻力则可留意28300点,此为之前高位跳水平台。

上周末央行宣布降息0.25个百分点,本周,恒指受外围市场提振,承接上周五升势,早盘即裂口高开260点,其后高位震荡,全天均维持超百点升幅,最终收报27718.2点,升140.86点或0.51%,成交1310亿港元。国企指数收报14182.98点,升133.32点或0.95%。从周一港股盘面看,蓝筹股涨多跌少。腾讯控股本周三将发布季度业绩,领涨大市,劲升2.99%;此外,地产、中资银行以及保险股亦有不错表现;公用分类指数下跌0.41%,其余则均录得升幅。

纵观“港股通”标的股份近五个交易日市场表现,由于港股大市出现回调,港股通个股也跌多涨少,上涨个股为61只,而下跌个股则达到217只。在强势股中,部分质地优良的中小盘中资股受到追捧,其中,银泰商业以35%的累计升幅位居首位,国美电器、统一企业、舜宇光学涨幅也均超过10%。在

弱势股中,中资地产股整体表现疲软,金隅股份、恒大地产、合生创展累计跌幅在10%左右。在AH股溢价方面,由于A股市场上周出现重挫,导致恒生AH股溢价指数近五个交易日累计下跌近2%,目前报129.71点。

上周大市缩量调整,但权证市场表现依旧活跃,权证日均成交仍维持在300亿港元以上。近期需要留意的是,长和重组分拆以及和记黄埔退市的相关事宜。首先,和黄将于5月26日下午四时正式终止买卖,并于6月3日撤销上市地位。从长和分拆出来的长地,上市编号1113,则将于6月3日于联交所主板上市,并直接晋身蓝筹加入相关指数。其次,涉及到目前市场上长和和和黄的权证超过80只,为配合其重组行动,这批产品亦将由5月27日至6月3日期间暂停买卖。发行商将对权证的条款作出相应调整,自6月4日恢复买卖起,届时所有现存和黄权证将转为长和权证,其后的行使价将根据相关整固的市场价格及和黄换股比例进行调整。最后,对于现时持有长和与和黄权证的投资者而言,需要考虑权证暂停买卖期间长和股价的波动情况,而涉及到的权证时间价值亦有可能下调,假设其他因素不变,均有可能对权证价值带来不利影响,市场人士需要权衡个中利弊。

美国4月非农数据终于落下帷幕,4月非农就业人口增加22.3万人,较3月显著回升,失业率则是降至2008年5月以来的最低

水平5.4%,经济数据回暖,一定程度增添了市场信心。其实,此前美国一季度多项经济数据不佳,这亦是导致今年以来美股持续高位震荡的主因。上周美股走势依旧乏善可陈,道指及标普全周升幅均不到1%,纳指则微幅收跌0.04%。本周市场方面,需要重点关注美国4月通胀数据,以及重磅社会零售销售数据等,一季度经济疲软是否如美联储此前所言只是暂时现象,仍需要更多利好数据来佐证。所以,短期美股仍难改震荡格局,如若经济数据真能有较大改善,或有机会突破盘局。

内地股市方面,A股上周大幅杀跌。短期累积过多升幅、监管层风控降杠杆以及新股密集申购等众多利空打压下,大市终于出现调整。但上周五A股已经出现反弹,跌势趋稳,周末央行宣布降息,有利于市场重拾信心,周一股市继续强势反弹,亦是符合预期。近期内地发布的4月进出口数据,通胀数据均显示经济下行压力犹存,管理层的宽松政策持续加码将势在必行。所以,A股市场的上升趋势或可望不会改变,短期快速调整后,有望迎来反弹行情,后市持续震荡。

可以看出,短期外围市场靠稳,港股亦有机会迎来反弹。而后市方面,除了留意欧美股市表现,主要还是需要观察A股此轮反弹持续性如何,对港股有直接影响,令恒指或有机会于27500点至28300点区间波动。

港股短期有望震荡上行

港股科网板块显著走强

□本报记者 杨博

受外围市场上涨以及政策利好带动,港股科网板块表现强势,特别是电商和互联网服务概念股涨幅居前。截至11日收盘,神州数字上涨13%,网龙上涨11%,IGG、云游控股、慧聪网、金蝶国际、金山软件涨幅都在6%以上,龙头股腾讯上涨3%。

国务院上周发布《国务院关于大力发展电子商务加快培育经济新动力的意见》,表示要大力发展电子商务,降低电子商务准入门槛;鼓励电子商务领域就业创业,合理降税减负,加大金融服务支持;积极发展农村电子商务、推动电子商务走出去。

分析人士认为,上述《意见》显示政府对电子商务的支持力度加大,有助于带动电商全产业链的跨越发展。作为全球最大的电子商务市场,我国电商业正迎来良好的发展期。

此外行业龙头腾讯将于本周三发布业绩报告,机构普遍持乐观态度,也为板块整体上涨带来支持。据彭博综合统计,分析师预计腾讯首季收入将达到222亿元人民币,同比和环比增幅分别为20.7%及5.8%。

瑞信预计腾讯第一季度调整后每股盈利将同比增长19%,上调该公司目标价至190港元。摩根大通报告称,除看好腾讯未来两年的手游及广告业务前景外,对其小区互联网增值服务的观点也转趋正面,

并认为手机广告有望成为下半年业绩增长催化剂,重申对腾讯“增持”评级,目标价由158港元上调至185港元。

花旗报告认为,当前正处于个人计算机转型至移动互联网的时代,腾讯具有清晰的战略布局,具有长期竞争力。腾讯“互联网+”的策略正逐步推进,计划通过在中国不同地方提供城市级的服务,此外该公司建立O2O系统的优秀,旗下“微信支付”和“移动QQ钱包”的用户量都已超过1亿。预计今年腾讯手游及广告业务收入占比将从去年的25%增加至35%,明年进一步跳升至42%。上调该公司目标价至210港元,维持“买入”评级。

高盛上调中资房产股目标价

□本报记者 杨博

高盛11日发表报告认为,深港通将带动内地资金“南下”,沪港通拉近两地对港股市场中资房产股的估值方法,因此将香港上市的中资房产股每股净资产净值折让预期下调最多10个百分点,目标价上调最高一倍。

高盛认为,私营及国有房地产公司的估值差距会逐渐收窄,重申看好在港上市的表现落后的中资房产股和在中国上市的龙头股份,将瑞房(00272.HK)评级上调至“买入”,绿城中国(03900.HK)评级从“卖出”上调至“中性”;将雅居乐(03383.HK)加入确信买入名单。但将万科企业(02202.HK)和龙湖地产(00960.HK)评级从“买入”下调至“中性”。

高盛报告称,中资房产股目前的平均净资产净值折让29%,意味着2015至2020年的年化股东回报率仅为3%,这一估值水平没有反映未来几个月市场成交量和房价的潜在复苏。

11日港股市场上,瑞房上涨近5%,雅居乐上涨3.7%,绿城中国上涨2.7%,万科企业、保利置业、万达商业、SOHO中国涨幅都在1%以上。

CFTC数据显示 对冲基金大幅减持黄金多仓

□本报记者 张凯河

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5月5日当周,对冲基金等大型机构投资者大幅减持COMEX黄金净多头持仓,较此前一周减少28992手期货和期权合约,至31661手合约。

CFTC数据还显示,截至5月5日当周,COMEX白银净多头持仓较此前一周增加5631手合约,至11162手合约;COMEX铜净多头持仓较此前一周增加17732手合约,至31654手合约;NYMEX原油净多头持仓较此前一周增加14602手合约,至283459手合约;10年期美债期货合约净空持仓较此前一周增加84551手合约,至183116手合约。

货币市场方面,CFTC数据显示,截至5月5日当周,对冲基金持有的美元净多头持仓降至2014年9月份中期以来最低水平,较此前一周减少5657手合约,至58927手合约。澳元净多头持仓为626手合约,此前一周为净空持仓27405手合约。欧元净空持仓为19万手合约,此前一周为19.8万手合约。日元净空持仓为31183手合约,此前一周为5493手合约。英镑净空持仓为24758手合约,此前一周为34128手合约。澳元净空持仓为626手合约,此前一周为净空持仓27405手合约。瑞郎净多头持仓为5331手合约,此前一周为1335手合约。

乐购集团拟出售移动部门

□本报记者 刘杨

英国《金融时报》5月11日报道称,该国知名零售业巨头乐购集团正准备出售旗下移动业务,以更多专注于自身核心业务。

《金融时报》是援引消息人士的表态进行上述报道的。报道显示,乐购集团本次出售移动业务的主要潜在买家包括智能语音翻译对讲软件服务提供商TalkTalk公司和英国本地移动运营商O2公司,其中前者曾与2014年购买了乐购集团旗下的电视服务业务部门。

报道还称,乐购集团目前正与若干家金融机构探讨出售的可能性及最佳方案,而此项交易将获得欧盟监管部门的批准,但前提是同意向拥有同类品牌的竞争对手开放市场;同时,预计出售移动业务可能为乐购集团带来数亿英镑的收入。

近年来,作为曾经全球三大零售企业之一的英国乐购集团“流年不利”,在出售电视服务业务和移动业务之前,该公司曾因业绩持续下滑而出售了中国项目,并一度因涉嫌夸大盈利预测而导致自身股价大跌。因此,《金融时报》报道将该集团此次出售移动业务、力保核心业务的做法形容为“壮士断腕”。

英国央行维持货币政策不变

□本报记者 张凯河

英国央行11日宣布,维持货币政策不变,即将基准利率维持于0.5%的纪录低点,并将资产购买规模维持于3750亿英镑不变,符合市场预期。分析人士指出,上周的大选结果消除了英国经济中的一些不确定性风险,市场目前已经将关注点转向英国央行将于本周三发布的季度通胀报告。

该份季度通胀报告将会更新经济和通胀预期,央行行长卡尼将就货币政策进行阐述。市场预计英国央行未来仅会缓慢加息,这可能促使英国央行上调对两年后的通胀预期。该行2月时表示,两年后的通胀率可能略低于2%的目标水平。

此外,今年前三个月英国经济仅平均增长0.3%,总体较为疲弱,这加大了英国央行下调今年经济增幅预期的可能性,但也不太可能影响到该行对2016年经济增幅的预估。英国央行预计英国今年明两年的经济增幅都为2.9%。市场分析师还认为,由于2015年初薪资涨幅低迷,英国央行今年稍晚可能会下调对全年薪资涨幅的预期。该央行原本预计今年薪资将增长3.5%。

英国大选结束后,有观点担忧保守党减少财政开支,拖累英国央行加息的脚步。但多数分析人士认为保守党上台,对英国央行决策影响甚微。法国农业银行外汇交易策略主管马尔诺威表示,英国央行对英国长期通胀和经济增长的预期不会有什么改变。只要英国通胀开始增长,英镑可能就会大涨。瑞银集团经济学家泰斯雷表示,英国此次大选结果可能会助其经济复苏更强势,抵消任何财政政策调整的影响。

利率预期上升 欧美国债遭抛售

□本报记者 杨博

自4月中旬以来,以德国国债为代表的欧洲主权债遭遇大规模抛售,德国国债收益率大幅飙升,并带动欧元区、亚洲和美国国债收益率上行。分析人士认为,主权债遭遇抛售主要是由于全球经济特别是欧洲经济出现好转迹象,推动利率预期上升,此外,此前欧元区主要国家国债收益率都降至历史低位,债券估值出现泡沫,大量机构都有卖出意愿,所以细微的市场情绪变化就引发了抛售。

债市现大幅波动

一直以来债券市场的波动都比较有限,但近期却突然遭遇大幅抛售。其中最为突出的是德国国债。自4月中旬触及0.049%的记录低点以来,德国10年期国债收益率持续攀升,上周四盘中一度升至0.80%,目前为0.57%。

德国国债收益率大幅波动,开启债市空袭

警报,并引发其他欧元区国家乃至亚洲国家和美国国债的抛售潮。瑞士10年期国债收益率从负的0.26%回到正值;意大利10年期国债收益率上周四飙升至2.047%,较4月初1.215%的低点显著上升;西班牙10年期国债收益率从1.2%的水平升至2%以上;美国10年期国债收益率从1.845%升至目前的2.173%;日本10年期国债收益率从1月份的创纪录低点0.1%升至0.40%。

据摩根大通的最新报告,过去三周内收益率为负的欧洲债券规模已从3万亿欧元下降至1.7万亿欧元。

分析人士认为,触发全球主权债抛售潮的主要原因是全球经济特别是欧洲经济出现好转迹象,经济前景改善推动利率预期上升,从而促使投资者缩减对长期政府债券的大举押注。得益于欧洲央行量化宽松政策,欧元区通胀压力缓解,市场预期通胀水平将上升,这令收益率接近零的债券不再受到青睐。近期欧元区经济显现复苏迹象,4月制造业

PMI总值好于市场预期,IMF在近期的《全球经济展望》报告中上调了欧元区经济增长预期。

市场担忧波动传导

此前3月底英国特许金融分析师协会进行的一项调查显示,八成的受访基金经理认为债券估值过高,尤其是政府债券。而在4月下旬,“债券天王”格罗斯就已表示德债崩溃只是时间问题,做空德国国债是“一辈子难得一见的获利机会”。他表示,做空德国国债有望在未来1-2年获得10%-15%的回报。

无独有偶,有“新债券天王”之称的双线资本公司创始人冈德拉克也于近期表示,将考虑加大赌注,做空德国国债。他表示,正考虑让双线资本旗下部分采用更高风险策略的基金去做空德国国债,并且附加高杠杆操作。“如果以100倍杠杆做空德国两年期国债,可以获得20%的回报率。”