

“腰斩”秀接二连三 港股“高银系”再现暴跌

□本报记者 张枕河

继英利、汉能之后，海外中资企业连续第三日出现暴跌个股。

在20日股价创出新高之后，高银地产(00283.HK)21日在没有先兆的情况下，开盘两小时内最高跌幅就高达六成，最终收跌40.91%至14.36港元。同属“高银系”的高银金融(00530.HK)也与其类似，最高跌幅一度超过六成，最终收跌43.34%至17.48港元。

这是继20日汉能薄膜发电(00566.HK)股价暴跌近一半之后，港股个股再现暴跌。值得关注的是，上述三只股票都是此前的明星股，稳居于涨幅榜前列。有业内人士表示，投资者如果目前持有部分港股中此前暴涨的股票，应考虑做好风险控制。如果类似事件继续发生，资金有可能回流蓝筹股，甚至影响内地资金进入香港市场的意愿。

汉能跌势传染高银系

在此次暴跌前，高银金融和高银地产股价今年飙涨逾300%，成为恒生综合指数中涨幅最大的成份股。对于其股价暴跌，市场有多种猜测和解读。首先，有观点认为，其股价暴跌是受到了前一日汉能薄膜发电的拖累。汉能薄膜发电今年2月与母公司订立总供应协议，属于关联交易，其财务顾问正是高银金融。

其次，即使二者没有直接关联，也可能存在“传染”。Liquid资本市场集团首席衍生品交易员Nick Cheng表示，连续两日热门股纷纷腰斩明显属于传染效应。投资者目前急于获利回吐，瞬间每个人都在平仓。这种震荡甚



新华社图片

至将损害投资者对港股整体的信心，特别是一些此前飙涨的热门股。

第三，还有观点认为，此次很有可能仍是外资机构获利沽货。汇业证券策略分析师岑智勇认为，高银地产今天的主要沽盘来自瑞信集团及高盛集团，并且有别于汉能的急跌，二者在21日上午分别交易了多次高银二股，这并不像是斩仓，反而似是一步一步出货。若将时间轴拉得更长来看，在过去约2个月间，高银地产的最大买家为瑞信，后者对其出现1.72亿港元的资金净流入；瑞信也是高银金融同期的最大买家，对其出现2.57亿港元的资金净流入。从

盘面看，高银地产及高银金融的股价分别于今年3月开始飙涨，因此瑞信等机构若在21日抛售，不难获利。

担忧情绪或蔓延

分析人士指出，港股前期热门股票出现如此大的剧烈波动，或导致担忧情绪在港股市场蔓延。汉能薄膜和高银金融今年3月份双双加入富时亚洲(除日本)大盘股指数，明晟公司还计划在本月底时将高银地产纳入其MSCI中国指数。

公开资料显示，高银地产，前称松日通讯

控股有限公司，主要业务包括物业发展及投资、经营酒店、马球会等。高银金融，前称广益国际集团有限公司，主要业务包括四大范畴：酒品、保险理财、房地产及金融投资。高银地产与高银金融均是高银集团的子公司，高银集团主席潘苏通是2015年福布斯华人富豪榜第27名，身家61亿美元。

潘苏通涉及生意领域非常广泛，其1993年创办公司松日集团，最初专门生产家电。后于2002年收购了一家香港上市公司，并将之易名为松日通讯控股有限公司。自此松日致力拓展数码电子消费产品，包括MP3播放机、USB抽取式磁盘及液晶显示屏电视机等。2007年开始涉足地产，目前物业项目遍及香港、深圳、广州、天津和韶关等地。2009年集团进军保险理财服务，以高银金融旗下全资附属公司营运，为中小企业提供融资服务。

高银金融和高银地产此前的股价飙升令潘苏通的财富增加了204亿美元，成为彭博亿万富豪指数中今年财富增值最快的富豪。另据香港证监会数据，截至3月4日，潘苏通与另外19位股东合计持有高银金融98.6%股份，香港证监会此前曾警告投资者应对该股保持谨慎。

对于各种股价暴跌原因猜测以及相关报道，高银地产及高银金融当日发布联合声明指出，第一，高银集团之董事会确认并不知悉导致价格及成交量波动的任何原因。第二，高银集团的业务和营运一切运作如常。高银集团财务稳健，资金和财务状况正常。第三，集团主席潘苏通对于两家上市公司之未来发展充满信心。所有管理层将一如既往地为公司提升价值，以为股东创造回报为目标。

国际化战略获高度看好 奈飞股价创新高

□本报记者 杨博

美国流媒体服务提供商奈飞(Netflix)股价20日刷新历史新高，收于每股621.53美元。近期多家机构大幅上调奈飞股价预期，认为其国际化扩张策略执行有效，进展快于预期。另据外媒此前报道，奈飞有意进军中国市场，可能牵手华数传媒。尽管后者发布澄清公告否认达成任何合作协议，但承认双方进行了沟通交流。

计划进入中国市场

据彭博上周报道，奈飞正在就合作事宜与华数传媒和其他潜在合作伙伴进行洽谈，计划进入中国市场。据消息人士称，奈飞希望寻找一个持有包括手机、电脑和机顶盒在内的所有设备内容牌照的合作伙伴。目前包括华数传媒在内，中国国内共有七家公司已获得监管机构颁发的互联网电视牌照。

对上述消息，奈飞方面未予以正面回复，只表示公司计划在2016年底前成为一家国际化的公司。华数传媒则于18日晚间发布澄清公告称，奈飞与国内主要互联网电视牌照方均有交流。近期公司业务部门与奈飞之间就互联网电视业务也进行了沟通交流，但截至目前，双方未就合作方式、内容等事项达成实质性一致意见或签署相关协议。

据艾瑞研究报告预计，到2018年中国互联网电视市场将增长近两倍至900亿元人民币。业内人士认为，考虑到中国政府严控互联网内容牌照，奈飞想进军中国市场，与本土公司合作至关重要。

在美国市场订阅用户增速放缓的背景下，奈飞积极推进国际化扩张策略，计划在明年底完成全球范围内的拓展。今年第一季度，奈飞在古巴、澳大利亚和新西兰都启动了业务运营。受益于国际化扩张策略的有效执行，上季奈飞新增订阅用户488万个，显著好于此前预期的405万个。

不过，来自新市场的扩张成本和内容购买成本也给利润造成显著侵蚀，上季奈飞国际运营部门亏损6500万美元，远高于去年同期3500万美元的亏损水平，并拖累奈飞上季净利润同比下滑55%，至2370万美元。

潜在市场前景看好

受国际化扩张战略执行进度良好，订阅用户量超预期增长的提振，奈飞股价今年以来大幅上涨，年内累计涨幅超过80%。截至20日收盘，奈飞市值接近400亿美元，市盈率逾160倍。

19日，研究机构Pivotal研究集团将奈飞目标股价大幅上调超过30%，从650美元提高至850美元，重申“买入”评级。该机构分析师认为，奈飞流媒体服务全球业务开展速度快于预期，国际化扩张将带动用户增长，最终提振盈利。预计到2021年，奈飞将拥有9500万个付费国际订阅用户，较此前预期高出1800万，届时将给奈飞带来额外每股40美元的盈利。

近期多家投行都大幅上调奈飞目标价。奥本海默将奈飞目标价从483美元上调至610美元，史蒂夫尼古拉斯公司将目标价从535元上调至650美元。摩根大通将该目标价从509美元上调至625美元。

瑞银分析师表示，尽管竞争加剧，但预计奈飞2020年前在国际市场的渗透会扩大一倍，同时宽带网速达到使用奈飞所需速度的国际家庭数量也将继续快速增长。到2020年奈飞面向的市场将扩大至6亿有宽带的家庭，届时来自国际用户的收入将超过美国本土。

相比之下，韦德布什摩根证券分析师态度谨慎，担心奈飞可能无法满足投资者的期待，并指出该公司的现金余额正在不断缩减。如果奈飞再出现一次盈利不及预期的情况，投资者可能会转向谨慎。

会议纪要显示 欧洲央行将坚定执行QE

□本报记者 陈晓刚

理委员会近期的货币政策决策。管理委员会因此重申其意图——执行资产购买直至2016年9月底，直至通胀路径出现持续调整。”

纪要表示，需要向欧元区各成员国政府发出强烈信号，敦促他们推进结构性改革并采取措施改善商业环境。只有在具备这种互补措施的情况下，才能充分发挥货币政策措施的效力。对于量化宽松措施，纪要指出：“需要强调

该计划的设计提供了充分的灵活性，使其在形势改变或者有必要的情况下可以加以调整。”

此次会议纪要的政策立场与此前欧洲央行执委会委员科勒(Benoit Coeure)的表态一致。他于19日表示，欧洲央行将在5、6月份增加量化宽松项目中原定600亿欧元的债券购买规模。

为应对持续通缩压力并促进经济复苏，欧

洲央行已从3月9日开始购买区域内各国债，实施量化宽松货币政策，这一债券购买计划将持续到2016年9月底。若欧元区通胀回升到接近2%则将停止购债。欧洲央行持续强调，如果有需要将维持购债，直到通胀改善。原定计划中，欧央行每月购债600亿欧元规模，这意味着欧央行购债总规模有望达到1.14万亿欧元。

沙特将重组国家石油公司

□本报记者 张枕河

已探明石油储量约占全球16%左右。而该公司的软肋在于公司运营经常需要服务于政策，综合竞争力亟待提高。作为全球最大的石油公司，重组意味着世界石油和天然气产业版图或将重塑。

市场分析师认为，阿美重组的重要原因在于，公司会转型为更倾向于商业驱动型

的组织，旨在将公司经济价值最大化，与全球石油巨头展开直接竞争。从石油部门分离将减少公司所受的政策干预，为公司作出商业决策提供更多回旋余地。未来该公司可能增加勘探支出。该公司在2014年年报中表示，上游勘探和生产方面投入的大量资金将确保公司维持充足的闲置产能，以在全

球供应受到干扰时帮助稳定市场。另据英国《金融时报》，沙特阿美早已着手实施100亿美元的投资计划，优先发展国内页岩气资源。未来该公司很可能在这方面采取更积极的行动。这将使得沙特在国内电力产业更多地使用天然气，而将更多石油用于出口。

美联储6月加息无望

□本报记者 杨博

美联储周四凌晨公布的4月货币政策会议纪要显示决策者观望情绪浓厚，考虑到近期美国经济数据走软，同时海外经济体增长前景存在不确定性，美联储6月启动加息几乎已经没有可能。

会议纪要显示，在肯定美国经济复苏成绩的同时，美联储公开市场操作委员会(FOMC)仍对多个问题表示担忧，其中包括油价下跌对消费者支出的提振不及预期，中国经济增速放缓以及希腊债务问题等。

从内部因素看，近期美国经济数据表现不佳。美国商务部4月底公布的数据显示，一季度美国GDP年率增长0.2%，显著低于市场预期。近两周的数据显示，二季度美国经济很可能延续疲弱态势。据美国商务部数据，美国4月零售销售环比持平，不及预期的增长0.2%。4月核心零

售销售环比增长0.1%，低于3月的增长0.7%，同样不及预期。在疲软的制造业和贸易数据后，衡量美国消费增长的零售销售数据同样表现不佳，令市场对美国经济复苏强度出现质疑。

此外，美国4月进出口物价指数进一步下滑，这可能对未来的通胀水平构成压力。就业市场方面，4月非农就业岗位增加22.3万个，但3月就业岗位增幅被大幅下修至仅8.5万，为2012年6月以来最低。

从外部因素看，中国经济增速放缓，增长压力持续加大。欧洲方面，尽管在欧洲央行的量化宽松政策刺激下，欧元区经济出现复苏迹象，但希腊债务僵局迟迟无法打破，主要债务偿还高峰将于下个月到来，成为市场担忧的一颗定时炸弹。

鉴于上述条件，美联储预计将维持观望态度，等待更多经济数据证明经济增长的可持续性，以及通胀水平的回升。此前，市场对美联储加息视点存在很大分歧，但最新的会议纪要公布后，美国联邦基金利率期货显示投资者认为6月加息的可能性已经为零，9月加息的可能性从26%降至23%。另据美银美林的最新月度基金经理调查，目前认为美联储将在第四季度和第三季度加息的受访投资者占比基本相当，分别为36%和45%。



汉能再次全面否认质疑

□本报记者 张枕河

在20日股价几乎出现腰斩并停牌后，在港上市的中资太阳能企业汉能薄膜发电(00566.HK)引起各方的广泛关注。巨额债务已被香港证监会调查等传言被市场所传盛。汉能薄膜发电母公司汉能控股集团21日发布声明全面否认各方质疑，并表示对集团以及上市公司前景均看好。

汉能控股集团声明指出，第一，该集团目前经营正常，各项业务运转良好，资金状况良好，没有任何一笔贷款逾期；不存在有关媒体报道的因该集团抛售股票，导致汉能薄膜发电股价大跌的情况。

第二，截至目前，该集团及关联人士持有汉能薄膜发电集团股票约306亿股，没有任何减持套现行为。

第三，截至目前，该集团没有利用持有的汉能薄膜发电股票与任何机构或个人，进行过诸如对赌之类的任何金融衍生交易。

第四，2015年5月20日当日，该集团董事局主席李河君在北京主持全球首座“以太阳为主线，以清洁能源为主题”的专业性展馆——汉能清洁能源展示中心的揭幕仪式。李河君在揭幕仪式上发表了主题为《用清洁能源改变世界》的演讲。

第五，该集团对汉能薄膜发电的发展充满信心。

欧元区5月制造业PMI 创13个月新高

□本报记者 杨博

数据调研机构Markit于21日发布的数据显示，欧元区5月制造业采购经理人指数(PMI)初值为52.3，好于市场预期和4月份52.0的终值，创13个月新高。服务业PMI初值为53.3，低于4月份的54.1，为四个月新低。受服务业下滑影响，欧元区5月综合PMI初值为53.4，低于53.9的前值，创三个月新低。

主要成员国中，德国5月制造业PMI初值从4月份的52.1降至51.4，为连续第二个月出现下滑，且不及市场预期。其中制造业产出指数从54.3降至52.7，创三个月新低。德国5月服务业PMI初值从54.0降至52.9，创五个月新低，综合PMI初值由54.1降至52.8，同样创五个月低。法国5月制造业PMI初值从46.4升至48.3，创四个月新高，服务业PMI从51.4升至51.6，综合PMI从50.6升至51.0。

Markit分析师表示，到目前为止，欧元区第二季度PMI数据均值显示当季经济增速在0.4%左右，这意味着全年经济增速有望接近2%，为2010年以来最好表现。最新调查显示，欧元区企业继续增加雇员，新增就业岗位创四年新高，同时价格指数创三年新高，显示通缩压力缓解。

瑞银分析师预计

资金将加速涌入港股市场

□本报记者 张枕河

瑞银证券港股策略分析师陆文杰21日发表最新报告预计，未来两三个季度可能有2000亿元人民币资金流向香港股市，这包括内地公募基金和个人投资者。

报告认为，涌港资金将来自三方面：第一，提高对现有QDII额度的使用，将产生约350亿元；第二，以新额度发行QDII产品，将产生约600亿元；第三，更积极的沪/深港通南向交易，将产生约1200亿元。此外，过去两个月，私募和高净值个人投资者已先行将逾500亿元资金投向香港(主要投向“港A股”)。报告认为未来几个季度他们会加仓。

瑞银报告还指出，根据最新披露的季报数据，整体来看QDII基金在香港市场超配医疗保健、环境设备/清洁能源和券商股。在QDII的重仓股中，国企股出现次数从2014年2季度的29次升至2015年1季度的44次。而从QDII对澳门博彩股、香港银行或地产股的持有情况看，“独特性”股票并未受到QDII的青睐。瑞银认为，2000亿元人民币的内地资金不足以重塑规模达4万亿美元的香港股市的投资风格，但可能足以对某些个股产生巨大影响。鉴于内地投资者对催化剂事件的关注，报告认为受益者主要是改革驱动的国企股和“港A股”。

巴克莱预计

英将明年初度加息

□本报记者 张枕河

巴克莱银行在21日发布的研究报告中表示，将英国央行开始加息的时间预期推后至2016年一季度。之前该行预计该行将在2015年四季度开始加息。

报告指出，近期令人失望的经济数据，过于雄心勃勃的财政目标以及讨论中的欧盟成员国地位公投等因素所带来的宏观经济风险促使巴克莱银行调整了对英国央行加息时点的预期。巴克莱还表示，考虑到财政整顿对英国经济发展的负面影响可能在未来几年持续下去，该行把英央行之后的加息步伐从原先预计的每季度提高基准利率25基点调至每半年提高基准利率25基点。

此外，巴克莱银行还在报告中强调，英国政治风险溢价下滑促使该行下调对欧元兑英镑汇率的预期。该行目前预计，2016年一季度欧元兑英镑汇率将达到0.67，较之前预估的0.70有所下调。