

港股疲软 港交所股价遭重挫

□本报记者 杨博

受港股大市持续疲弱的影响，港交所（00388.HK）股价近期持续走低，截至7日收盘已连续八个交易日下跌，累计跌幅高达23%。一直以来，港交所都堪称港股大市“风向标”，在3月底至4月初恒生指数上涨期间曾暴涨70%。但近期，摩根士丹利、高盛等机构相继发布报告看淡港股大市和港交所股价。

年内涨幅收窄

受累内地股市走低，恒生指数7日下跌1%，收报24975点，国企指数下跌3.3%，报11827点。港股主板逾2400只个股中，上涨个股仅190只，下跌个股高达1399只。全部蓝筹股中港交所表现最差，全天下跌5.5%，收于每股222港元。至此港交所股价已连续八个交易日走低，市值蒸发近770亿港元。目前港交所市值2651亿港元，市盈率（TTM）47.7倍。

此前港交所曾担当港股市场上涨的“急先锋”。在3月底中国证监会宣布允许内地公募基金参与沪港通后，市场进一步憧憬更多资金“南下”，港股成交量暴增。大市活跃的背景下，站在“风口”的港交所股价大幅上涨，从170港元附近飙升至300港元，5月下旬更创下310港元的历史新高，一举突破2007年港股大牛市时的高位。尽管在6月下旬连续回调，但整个上半年港交所累计涨幅仍高达60%，位居港股蓝筹股的首位。

不过由于近期港股大市连续下跌以及成交量缩减，港交所也成为回调的“主力”，目前年内累计涨幅已收窄至不到30%。

6日高盛发布报告，将港交所评级由“中性”降至“卖出”，目标价下调至220港元。高盛预计港股未来一年进入牛市的机会很低，4月以来港股的成交量增长开始放缓，因此将港交所未来三年的盈利预测分别下调7.5%、15.2%以及18.9%，风险回报偏向下行，股价下行潜力大于上行。

此前的6月下旬，摩根士丹利宣布将港交所剔除该机构的“亚太最佳名单”，但重申“增持”评级。摩根士丹利表示，近期港股成交明显回落，尽管预计两地股市增加互联互通将可推动大市成交额增加，但短期而言催化剂有限，预计夏季市场交投会出现季节性疲软。

短期或现超卖

在显著回调后，也有机构认为港交所股票短



港交所今年以来的股价走势

新华社图片 制图/王力

期超卖。法国巴黎银行报告称，因应急跌至技术超卖水平，投资者或可观望港交所技术性反弹的机会。麦格理证券也表示，港交所股价自高位至今回调逾两成，失守100日均线，技术线呈超卖水平。本周一港交所认购权证接货量达65.14亿份，创三个月高位，并于多个交易日实现资金净流入，可见市场正收集其认购证等候反弹。

大和证券最新报告认为，由于A股近期急挫，港交所股价于7月开始下跌，但现在已经出现入市时机，建议投资者吸纳。该行认为港交所目前股价反映的日均成交额为1250亿港元，但这是过于保守的看法，预期今明两年港交所日均成交额分别将达到1350亿港元及2100亿港元。此外报告表示，香港交易所的地位，对全球投资者来说越来越重要，内地投资资金将转移至国际市场，预计香港可分一杯羹。对于港交所来说，市况波动未必是坏事，A股急挫或可吸引更多资金流入港股。

大和证券对港交所中期盈利前景持积极看法，认为近日市况波动为长期投资者带来入市机会，上调港交所2015年每股盈利预期3.7%，维持“买入”评级，目标价336港元。

中概科网股走软

□本报记者 张枕河

受内地A股走势不及预期强劲以及希腊公投结果冲击全球市场等因素影响，在美国上市的中概股6日走软，收盘上涨股票数量不足10只，最高涨幅不足3%；近60只股票下跌，其中12只股票跌幅超10%。

具体而言，中概科网股当日损失惨重。畅游下跌16.01%，世纪佳缘下跌15.92%，微博下跌15.39%，乐居下跌14.30%，搜房网下跌14.30%，搜狐下跌13.68%，欢聚时代下跌12.70%，优酷土豆下跌12.70%，迅雷下跌12.57%，一嗨租车下跌11.24%，新浪下跌11.20%，网易下跌7.55%，奇虎下跌6.21%，百度下跌4.06%，京东跌3.71%。

分析人士指出，近日A股的大跌让很多宣布私有化的中概科网股企业顿时陷入迷茫。截至今年7月初，已有包括360、人人、空中网、世纪佳缘、陌陌等大批互联网企业私有化。还有一批企业正在酝酿私有化，分拆VIE准备回归A股。但近期A股持续波动之后，科网股回归脚步可能会放缓。还有分析人士预计，本身暴跌的股价也可能促使中概科网股企业放弃私有化。

但也有业内人士相对乐观。中搜CEO陈沛表示，长期看中概股回归的趋势不变，创业板注册制会放开，但很多互联网企业还上不了主板和创业板，新三板虽然退出机制相对差，却是目前的最佳选择。

淡马锡对中国投资比例升至27%

□本报记者 杨博

新加坡主权财富基金淡马锡集团7日发布的年报显示，截至2015年3月31日的财年内其投资组合净值达到2660亿新加坡元（约合1940亿美元），较前一年增长430亿新元，一年期股东总回报率达到19.20%。在上财年中，淡马锡在中国的投资占总投资组合的比例从前一年的25%增加至27%，投资标的从银行业扩大至保险、消费及科技等行业。

稳步增加对中国投资

淡马锡表示，其投资遵循四大主题，包括转型中的经济体、增长中的中产阶级、强化的比较优势、新兴的龙头企业。过去一年淡马锡的新增投资中，亚洲约占一半，其次是北美和欧洲市场，这反映出对增长中的亚洲市场与复

苏中的成熟市场的均衡展望。

年报显示，在亚洲，淡马锡一直稳步增加在中国的投资组合敞口。截至2015年3月，淡马锡在中国的投资占其总投资组合的27%，仅次于新加坡本土28%的占比，成为淡马锡第二大投资目的地。与此同时，淡马锡在中国的投资也从之前的主要投资于代表转型中经济体晴雨表的银行业，扩大至保险、消费及科技等行业，包括中国交通网络平台公司滴滴快的。淡马锡称这些行业可能会受益于中国的经济转型。

在扩大对中国投资的同时，淡马锡上财年减持了中国建设银行的股权，但仍继续持有中国建设银行2005年时购入的股权，此外在去年9月阿里巴IPO后，淡马锡出售了长期持有股权的约10%，并完全出售盛大文学、昆仑能源的股权。

在谈到经济前景时，淡马锡投资部高级执行总经理拉维·蓝柏表示对于未来几年持谨慎乐观的态度。美国经济复苏尽管偶有波折，但整体趋势不变。中国的经济增长会保持在一个更可持续的速度上。淡马锡企业发展部高级执行总经理奈尔·麦格雷补充：“尽管我们的投资组合受益于有利的全球股市环境，但鉴于世界各地持续的政策和监管风险，我们仍要保持警觉。”

扩大生命科学领域投资

年报显示，淡马锡上财年三大投资领域为消费、金融服务、生命科学与农业。在北美地区，淡马锡继续保持对生命科学领域的强劲投资步伐，先后投资了美国生物技术公司BioMarin和Alexion，并增持了美国生物制药公司吉利德科学8亿美元股权。在

印度，淡马锡投资了全球非专利药物公司Intas，以及拥有Medanta连锁医院的Global Health。

在消费领域，淡马锡上财年内完成了对国际领先保健与美容零售商A.S.Waston总值57亿美元的投资。在金融服务领域，淡马锡投资了保险与投资管理公司NN集团、人寿保险和金融服务公司保诚以及业内领先的电子金融做市商Virtu金融。在电信、媒体与科技领域，主要投资包括拉美移动服务供应商Virgin Mobile以及电子服务平台如东南亚的Lazada和印度的Snapdeal。

此外，淡马锡还投资了一些能源类公司，包括购入能源公司Cheniere的部分股权，投资全球化天然气运输及储存服务供应商Gaztransport & Technigaz以及北海原油勘探公司Origo。

澳央行维持基准利率不变

□本报记者 张枕河

澳大利亚央行在7日的例会后决定，维持基准利率于2.0%不变，符合市场普遍预期。该行再度强调，澳元汇率进一步下跌是有可能也是必要的。

澳央行还指出，全球经济正在温和扩张，

但一些重要大宗商品价格，较上年同期大幅下跌。这些趋势似乎主要反映了供应增加，包括来自澳大利亚的供应。目前的信息表明，澳大利亚国内经济过去一年继续增长，但是速度稍低于长期平均水平。失业率虽有所升高，但是近期基本未变。因此从整体而言，澳大利亚经济在一段时间内，还将可能存在一定程度的闲置产能。鉴于劳动力成本增长较为缓慢，即使澳元汇率下跌，预计未来一两年的国内通胀，仍将与目标相符。在这种情况下，货币政策需要保持宽松，低利率有助于支撑借贷和支出。

澳央行还指出，近几个月来，悉尼房价持续强劲上扬，但其他城市的趋势则更加分歧，该央行正与其他监管当局合作，以评估并抑制

利空增多 大宗商品下跌

铁矿石现货价格同样走低，澳大利亚向中国即期交割的铁矿石现货价格下跌2.10美元至每吨52美元，在过去五个交易日内下跌了14%。

英国《金融时报》援引分析师的评论称，大宗商品价格骤降，主要是受到了中国内地股市大跌之后，向其它金融市场的溢出效应影响。

美银美林分析师认为，除中国内地股市出现波动外，大宗商品下跌主要原因还包括希腊危机蔓延，本月5日希腊举行全民公投，以多数投票反对希腊政府接受国际债权人救助条件，获得进一步至关重要的援助资金，这增加了欧元区的不确定性，市场担忧风险蔓延，并可能会影响欧洲的能源需求和其它商品需求。

2014年6月，纽约原油期货价格曾涨至每桶106美元，至今年1月纽约原油期货价格曾跌穿每桶45美元，跌幅超过50%。今年4月国际原油价格强势反弹，最近两个月徘徊在每桶60美元左右。但巴克莱银行、摩根士丹利和德意志

银行等机构一致认为油价上涨难以继。高盛集团更是直接指出，此轮油价上涨破坏了原油市场的再均衡过程，并为接下来油价继续下跌埋下了伏笔。

强美元格局施压

在希腊危机打压欧元的背景下，截至北京时间7日19时30分，美元走强，非美货币全线疲软。美元兑加元汇率升至三个月新高1.2696；澳元兑美元进一步扩大跌幅，刷新六年低位0.7434；欧元兑美元跌破1.10，日内跌幅扩大至0.6%。

瑞信分析师认为，此前由于欧美股市债市风险加深、全球资金出现流向大宗商品的势头，加之美元阶段性走软等因素支撑下，多种大宗商品价格迎来一轮涨势。但目前在希腊债务危机加深的背景下，强美元格局再现，加之供过于求的大环境并未出现根本改变，原油、基本金属等大宗商品近期的反弹势头将出现

房市可能带来的风险。过去一年里，澳元兑美元出现明显下滑，不过兑一篮子货币的跌幅要小一些。澳元进一步贬值既有可能也有必要，尤其在关键大宗商品价格大幅下跌的情况下。美联储预计将在今年稍后开始加息，但其他一些主要央行却在继续放松政策，因此全球金融环境依旧非常宽松。

逆转。荷兰合作银行分析师福利也表示，近期美元获得各种利好因素而强劲反弹，强美元格局将不利于多种大宗商品价格。而市场此前看多金属和石油，主要基于对需求回升和美元走软，目前二者都可能存在变数。

中国长江证券行业分析师指出，从中长期来看，供求关系仍然是影响工业金属价格的核心，刺激政策提振金属价格的逻辑虽然有成立的可能性，但在经济数据层面远未兑现，未来金属需求难言大幅好转。相比需求端，供给端弹性更大，目前的供给收缩更多来自预期层面。此外经济的改善和美联储年内加息的确定性与日俱增，美元走强仍是长期的大势所趋。

毕马威会计师事务所不久前对美国能源业高级管理人员的一项调查显示，业界普遍认为油价在2015年内大幅反弹可能性不大，其中一半的受访者认为油价到年底之前将低于其当前价格。

三星电子上季盈利下滑

□本报记者 杨博

三星电子7日公布的第二季度初步业绩报告显示，当季实现营收48万亿韩元（约合430亿美元），同比下滑8%，不及市场预期，运营利润为6.9万亿韩元(约合61.3亿美元)，同样不及预期，较去年同期下滑4%。三星电子股价7日上涨0.81%，今年以来累计下跌6.6%。

财报显示，三星电子业绩下滑主要是受到新品智能手机Galaxy S6 Edge供货短缺导致的销量受限影响。Galaxy S6 Edge于今年4月上市，在业内首次采用了双曲面屏幕设计，受欢迎程度远超预期，在产品发售之后的几个星期内就出现供不应求的情况。

不过总体来看，三星电子的智能手机业务仍面临压力。高盛日前发布报告称智能手机行业的“好日子”已经结束，三星手机出货将继续处于不利的局面。预计三星2015年手机出货量为3.76亿部，低于去年的4.01亿部，2016和2017年手机出货量预计分别为3.71亿和3.63亿部。

另据Strategy Analytics发布的数据，今年第一季度三星电子在全球智能手机市场的份额为24%，较去年同期的31%显著下滑。苹果第一季度的占比为18%。

由于发布的是初步业绩预报，三星电子并未披露各项业务的具体业绩数据，但表示芯片业务部门第二季度营业利润延续了第一季度的增长势头。今年第一季度，三星电子芯片业务营业利润达到2.93万亿韩元，首次超过移动业务的贡献额。

受会计违规问题影响 东芝利润或下调千亿日元

□本报记者 杨博

华尔街日报日前援引知情人士消息称，因受会计违规问题影响，日本东芝公司很可能将其以往的营业利润至少下调1000亿日元（约合8.1亿美元），这一规模是该公司上一次预期调整金额的两倍。东芝方面也发表声明称，由于调查还在持续，无进一步信息可以披露。

据知情人士透露，东芝和第三方独立调查小组都发现该公司的个人电脑及半导体业务存在问题，迫使公司不得不重新编制财报。东芝此前曾谈到这些部门存在的问题，但没有透露会造成多大范围的财务影响。

今年2月，日本金融监管机构警告东芝公司可能存在会计违规问题，随后东芝指定独立调查小组对财务问题进行调查。5月上旬，东芝公司表示因受项目成本尤其是电力系统业务方面的会计操作不当影响，可能需要将2009–2013财年的利润下调548亿日元（约4.4亿美元），同时还宣布取消2014财年的盈利预期发布。

这是东芝在不到两年内曝出的第二起会计丑闻。2013年10月，东芝曾宣布发现其医药子公司东芝医药信息系统公司在过去几年虚报业绩。

索尼否认出售 智能手机业务

□本报记者 张枕河

索尼移动总裁兼首席执行官十时裕树于7日接受媒体采访时表示，索尼绝不会出售或退出当前移动业务，否认了此前关于索尼公司正欲出售其智能手机业务的传言。

据悉，这一传言来源于索尼公司CEO平井一夫在今年二月份发布的“不排除考虑退出策略”的对外声明，由此引发了业内诸多遐想。但十时裕树此次强调，外界对于索尼将退出智能手机领域的猜测很大程度上基于索尼移动在2014年遭受了巨大亏损的情况。但明显其亏损是由于2012年索尼斥资回购爱立信的股票造成的账面价值降低，并非是实际的现金流出现了问题。

十时裕树还认为猜测源于另一个事实，即索尼此前出售了Vaio的个人电脑业务。然而，实际情况是，智能手机市场对索尼来说更重要。他表示，智能手机是一个与现代生活互通的媒介，这就是为何在竞争如此严峻的情况下，索尼仍想保留智能手机业务。十时裕树还表示，索尼移动公司将在2015年完成重组，并有望在2016年年底实现最大化收益，提高公司的利润水平。

香港大学调低 上季度香港经济增长预期

香港大学香港经济及商业策略研究所亚太经济合作研究项目7日发表宏观经济预测。报告指出，为反映外部需求放缓，将今年第二季度香港实质GDP同比增长预测下调0.4个百分点至2.0%。

香港经济及商业策略研究所亚太经济合作研究项目曾于4月9日发表报告，预测第二季度香港实质GDP同比增长2.4%。在7日发表的报告中，研究项目还预计今年第三季度香港实质GDP将较去年同期上升1.7%。

报告指出，美元升值对香港经济的负面影响可能是长期和易变的，再加上内地经济放缓的不确定性、希腊债务危机迟迟未能解决及美国加息的阴霾，预计香港经济将会录得温和增长，2015年全年GDP增长2.0%，下限和上限在1.6%和2.4%之间，增速比2014年的2.5%稍慢。（据新华社）