

AH溢价屡创新高 中资股价值凸显

□本报记者 杨博

港股大市近三个交易日追随A股反弹,但前期暴跌中折损的个股大多尚未恢复元气。分析人士认为,港股反弹后可能步入震荡期,个股表现将出现分化,前期超跌的有投资价值的个股具备配置优势。

高折价H股成反弹先锋

上月初港股追随A股市场下跌,短短三个交易日恒生指数就出现2000点的跌幅,但9日开始跟随A股回暖。截至13日收盘,恒生指数连续三个交易日上涨,累计涨幅达到7.3%,目前收于25224点。国企指数反弹8%,收于12003.8点。

恒生AH溢价指数13日收于143.92点,尽管较上周154.11点的六年新高有所回调,但仍处于较高的水平,显示A股较H股平均溢价44%。据万得统计,剔除停牌的股票,在当前可比的82只A+H股中,只有万科A的A股价格与H股价格持平,其余81只股票的A股价格全部高于H股,其中40只个股的A股价格比H股高一倍以上。若不计停牌的股票,目前A股相对H股溢价最高的是石化油服,截至7月13日收盘,石化油服A股价格为10.1元人民币,H股价格为3.05港元,A股价格是H股的四倍以上。

由于具备价值优势,高折价H股成为近期市场反弹的领涨先锋。过去三个交易日中,石化油服H股上涨49.5%,洛阳玻璃H股上涨69%,山东墨龙H股上涨40%,中海集运H股上涨34%,重庆钢铁H股上涨33%,洛阳钼业H股上涨34%。

高盛13日发表报告表示,牛市中出现大幅回调是很常见的,在过去40年的全球牛市当中,有44%的概率出现20%以上的回调,造成调整的主要因素是估值过高,15倍市盈率是一个关键支撑。

高盛分析师认为,A股市场的波动只是回调,而非进入系统性熊市。目前H股预期市盈率达9.9倍,随着内地下半年经济增长改善,加上政策、改革等催化因素,H股在近期遭遇抛售后,正提供良好的买入机会。

麦格理报告认为,H股接近见底,一旦A股市场回稳,H股将有20%的反弹势头。

优质超跌股有望突围

分析人士认为,港股总体稳定性趋于恢复,资金参与的积极性有所增强,但以目前的形势来看,市场似乎不具备普涨的



新华社图片

港股短线反弹后或进入区间震荡

□香港汇丰环球资本市场 刘嘉辉

港股上周急跌后靠稳,恒指单周累积下跌了1162点,所幸最终收复了250天线24888点上方水平。自6月25日以来的这波跳水,对恒指杀伤力极大,上方27000点平台短期似乎变得遥不可及,但港股升势重新确立,7月还剩下三周时间,恒指月线级别反弹仍值得期待。此外,历经上周强势反转之后,当前市场人气有所恢复,本周可留意恒指26000点关口阻力。

由于上周末希腊债务谈判再现变数,恒指周一低开192点后继续向下,早盘最低跌超300点,其后内地A股强势向上,港股跟随走高,恒指方震荡回升,尾盘传来欧元区与希腊达成协议的良好消息,促使升幅进一步扩大,全天最终收报25224点,升322.7点,升幅1.3%,成交1368亿港元。国企指数收报12003点,升145点,升幅1.23%。

从周一港股盘面上看,蓝筹股普遍收涨。博彩股、地产股涨势居前,中资金融股亦持续震荡;中移动、中石化则逆市收跌。恒生四大分类指数全线收涨,地产和公用分类指数涨幅靠前。

纵观“港股通”标的股份近五个交易日市场表现,由于同期港股大市遭受重挫后回升,港股通股票整体上跌多涨少,上涨个股仅为76只,而下跌个股数量则达到198只。从行业表现角度来看,恒生消费者服务业指数一枝独秀,逆市上涨1.33%,其中,澳门博彩类股份领涨,美高梅中国累计涨幅达到17%。由于近期国际大宗商品价格持续走软,资源类股份承受沽压,恒生能源业及恒生原材料业指数分别累计下挫6.55%和5.68%,中国神华、中海油、中石油、中国铝业、江西铜业同期跌幅均在5%以上。

从近日“沪港通”资金流向上看,由于内地A股与港股上周同时出现恐慌性暴跌,就

沪股通而言,上周的五个交易日均呈现资金净卖出,单周合计流出360.69亿元人民币;港股通方面,上周前三个交易日呈现净卖出,上周四、周五方有资金再度买入,单周则合计11.89亿港元净流出。

内地A股上周V型反弹,港股升幅却仍显落后,近期AH股溢价指数显著攀升。该指数自上周初约125点开始,短短数日急升至150点高位附近,上周三更一度高见154.11点。从周一88只AH股股价来看,仅万科企业一只H股较A股轻微溢价,其余折价规模大都在4%至80%不等,以厦门港务、中石化油服、浙江世宝等折让最多,达七成以上。

外围股市方面,上周美股反复,三大指数均变动不大。希腊债务问题或暂告一段落,本周市场将聚焦美联储主席耶伦出席国会演讲。从此前释放的消息来看,美联储年内加息或为大概率事件,虽然耶伦曾提及就业市场数据仍需进一步观察,而加息亦将视乎经济数据表现。本周还有美国6月部分宏观经济数据发布,亦或给市场带来指引。

内地A股经过此前大幅杀跌后,近日呈现强势反弹,连续数个交易日均出现超千股涨停的乐观局面。可以看出,管理层推出的一系列利好举措效果显著,市场信心正逐步回暖,相信在阶段性底部确立后,A股后市有机会维持震荡上行,亦对港股形成正面提振。

总体来看,恒指周一早盘曾反复,但在外围希腊问题明朗化后,走势显著好转,轻易收复了25000点关口。后市方面,投资者可关注本周A股在期指结算日前后升幅能否持续,当前港股升势虽然确立,但区间震荡或在所难免。(此产品无抵押品,价格可升可跌,投资者或损失所有投资。投资前应了解产品风险,若需要应咨询专业建议。此文章之作者汇丰环球资本市场刘嘉辉为金管局及证监会持牌人士,并无就结构性产品或相关资产持有任何直接或间接权益。)

前期下挫 无碍中国股市长期价值

□邓普顿新兴市场团队执行主席 麦朴思

大约六个月前,有人问我对持续飙升的中国股市有什么看法。当时,我感觉看似持续高涨的牛市可能会出现大幅调整,但短期回调并不会关于我们关于中国股市的长线看法构成重大影响。按上证综合指数(A股)衡量,自6月中旬以来,中国内地A股市场的上证指数一度暴跌逾30%,香港恒生指数也从五月份的高位下挫约20%。现在的问题是本轮调整还会走得有多深,我们邓普顿新兴市场团队相信这一轮的中国股市下跌可能正接近投降式抛售(capitulation point——意指股价见底的信号)的水平,而中国市场的长线投资趋势仍然充满吸引力。

前期市场气氛过于高涨

我认为最近中国股市的这轮恐慌是由三个因素导致。首先,市场在去年急速上升并开始打破多项估值指标,促使一些投资者撤离市场。第二,大量新股上市引起市场的热烈追捧,并创造了高额利润。这些新股在某些情况下取得高达40%的升幅,并引起更多新股的大量发行(新股发行会抽走市场其他领域的资金)。第三,去年年底我们取得沪港通入场券或迎来其开端,允许资金在内地香港市场之间跨境流动。该系统的问题是,尽管资金向南流入上海,但最初并不鼓励内地投资者进入香港市场,从而造成了两个市场之间表现和资金流的差异。

在我看来,最近中国股市调整的根本原因实质上是市场气氛过分高涨的结果,从而引起正常的调整。中国政府对股市上涨的忧虑已经持续一段时间,正试图对一些市场参与者在保证金交易或融资交易中使用杠杆的情况施加限制或控制。近期,中国股市剧烈震荡,中国政府转而尝试维持市场稳定,并通过其他措施阻止市场下跌,包括六个月内禁止持有上市公司股份5%以上的投资者减持、中国大型券商联手购买投资抵押品以及取消计划中的新股上市等。

这引发了更多的不确定性和恐惧,因为许多投资者似乎认为,如果政府对市场采取这些措施,必定事态严重,他们最好作出回避。在我看来,政府很可能应该允许股市早期下跌,按常规发展,而不作出任何其他干预,否则可能加剧跌势。

静待价值投资

尽管我们已经进入中国股市,我们的策略是等待股价累积足够的吸引力,寻求进一步的长线投资机会。我们认为这种策略适合于某些股票,但市场很可能尚未触底。好消息是,基于我们过去的市场研究,这类熊市的持续时间往往较短,不会维持太久,当市场复苏时,往往出现更大比例的升幅。

我认为中国股市很可能已接近投降式抛售的水平。我们很快会看到反弹,许多之前没有离开投资者可以趁着这轮浪潮撤离市场。然后,鉴于估值良好,预期市场可能维持横向波动,直到迎来复苏希望为止。

在我们看来,中国股市神话仍然未受影响。中国仍然保持快速增长,而且我们认为它是一个我们希望作出长期投资的重要全球市场。我们知道,中国经济增长速度已经从过去10%以上的水平出现放缓。它仍然是一个庞大、高速发展的经济体,我们深信投资中国股票的价值。如果我们能够在更低的价格位上买入,那就更理想了。

对冲基金 看空澳元情绪升温

美国商品期货交易委员会(CFTC)最新公布的持仓报告显示,在截至7月7日当周,对冲基金等大型机构投资者看空澳元的情绪明显升温,其持有的澳元净空头头寸较此前一周大幅增加78%。

CFTC数据显示,在截至7月7日当周,对冲基金持有的美元净多头头寸金额较此前一周增加3%,至270亿美元;欧元净空头头寸金额较此前一周减少1.9%,至137亿美元;日元净空头头寸金额较此前一周减少19.3%,至65亿美元;澳元净空头头寸金额较此前一周大幅增加78%,至17亿美元。

大宗商品方面,截至7月7日当周,对冲基金持有的COMEX黄金净多头头寸较此前一周减少13906手期货和期权合约,至7574手期货和期权合约;持有的COMEX白银净空头头寸较此前一周增加1190手合约,至10329手合约;COMEX铜净空头头寸较此前一周增加3734手合约,至25009手合约;WTI原油净多头头寸较此前一周减少45187手合约,至167130手合约。(张枕河)

基汇资本 收购香港洲际酒店

私募房地产基金管理公司基汇资本(Gaw Capital Partners)日前宣布,已代表买家Supreme Key Limited,从前业主和酒店管理公司洲际酒店集团的手中成功收购了香港洲际酒店。香港洲际酒店是公认的世界顶级酒店之一,荣获《福布斯旅游指南》酒店评级五星级。此次收购金额为9.38亿美元(约73亿港元),若按该酒店提供的503间客房计算,每间客房平均价值约为1454万港元。该交易无以总售价还是单房售价计算,均创下香港酒店成交纪录。

Supreme Key Limited的股东由香港建生国际集团和由基汇资本服务的独立账户客户组成。此项交易预计将于2015年下半年完成,这是基汇资本在亚洲完成的首个独立账户投资交易。从2010年至今,基汇资本已代表其亚洲独立账户客户在伦敦和美国成功完成10项直接投资服务,此次交易是基汇资本在全球范围内完成的第11个独立账户投资。(陈晓刚)

希腊危机柳暗花明 欧元区同意援手

□本报记者 张枕河

欧洲理事会主席图斯克13日上午表示,经过了17个小时的谈判,欧元区领导人峰会终于就希腊债务问题达成协议,同意对希腊进行第三轮救助,后者近期持续发酵的债务危机有望告一段落。随后希腊及数个国家议会需在14日或15日前通过刚刚达成的这项协议,以便重启相关谈判。在该消息公布后,欧洲股市盘中普遍走强。

协议艰难达成

图斯克在当天举行的记者会上说,希腊与债权人就改革方案达成了一致协议,这项方案是围绕第三轮救援计划启动正式谈判的先决条件。希腊总理齐普拉斯在与欧洲债权人谈判近17个小时之后达成了共识。首脑们同意原则上准备好开始重启关于欧洲稳定机制(ESM)项目的谈判,换言之就是继续支持希腊。图斯克强调,走完国家层面程序后,欧元集团将与相关机构合作,迅速推进希腊谈判。

欧元集团主席戴塞尔布卢姆在发布会上说,各方解决了金融问题,讨论了希腊政府的“可信度”,欧元集团很快将讨论过渡性金融支持。

法国总统奥朗德表示,新的协议将给予希腊约800亿欧元资金,希腊总理齐普拉斯勇敢地做出了抉择。德国总理默克尔表示,希腊经济在过去几个月已“严重”恶化,希腊要重返增长是一条漫漫长路。达成协议后,德国则不需要“B计划”,不会向德国联邦议院申请进行信任投票。默克尔强调,欧元区峰会针对希腊的辩论是客观的,毫无疑问会进行小幅债务减记。

马耳他总理约瑟夫·穆斯卡表示,希腊等于全盘接受各种要求。国际货币基金组织

(IMF)总裁拉加德在会后表示,尽管这是一个艰苦的夜晚,但各方朝着重建信心迈出的良好一步。

截至北京时间13日20时,欧元区斯托克50指数上涨1.67%,德国DAX指数上涨1.26%,法国CAC40指数上涨1.96%,富时意大利股指上涨1.31%。

退欧几率下降

分析人士指出,鉴于希腊现金枯竭,过去两周希腊银行停业,此次欧元区峰会被视为希腊留在欧元区最后的机会。希腊政府已经未能如期偿付IMF贷款,第二轮救助计划也已于6月30日到期,其一直面临财务困境,如果各方仍无法达成协议,就将不得不面对希腊退出欧元区的可能,最新协议达成使其退欧的可能性大大下降。

但也有较为悲观的观点认为,希腊债务僵局已较为严重,不排除在近几日各国议会的表决中或是希腊国内情况再现变数的可能性。据欧元集团的一份草案显示,欧元区部分国家希望希腊继续细化改革方案,出售500亿欧元国有资产用于还债。

希腊总理齐普拉斯表示,希腊在这项协议下将能自立,未来将设法争取希腊债务重组。齐普拉斯还表示,这些协议将帮助希腊避免金融破产和银行体系崩溃,各项措施肯定会暂时导致经济衰退。但峰会的决定保护了银行体系的稳定,将继续努力以使经济重回增长,希腊政府已经履行了职责,来避免最为极端的救助计划。

Axia资产管理公司共同创办人阿士里奥迪斯表示,希腊总理齐普拉斯获得普遍支持,通过新的援助计划的可能性目前看比较大,因为希腊国内多数人并不希望退欧。



新华社图片

齐普拉斯:希腊退欧危险不复存在

希腊总理齐普拉斯13日表示,当天欧元区首脑会议达成的解决希腊债务问题协议非常苛刻,执行起来也将面临很多困难,但希腊退出欧元区的危险已经不复存在。

据希腊媒体报道,齐普拉斯在布鲁塞尔参加完欧元区首脑会议后说,新达成的协议很苛刻,但希腊避免了国家资产被海外机构接管,也避免了流动性短缺和金融系统崩溃。

齐普拉斯承认,这份协议可能引发经济衰退,但他认为这一压力可以通过经济刺激计划、债权人对债务重组的承诺以及国家获

得的融资得到平衡。他说,这些因素将使国家避免可能的破产和退出欧元区。

齐普拉斯相信,希腊人民将支持这份协议,支持希腊政府恢复经济增长的努力。他还承诺将进行让整个社会受益的深刻改革。

经过17个小时的谈判,欧元区领导人峰会13日上午就希腊债务问题达成协议。据悉,协议的主要内容包括希腊议会在15日之前通过一系列改革措施,其中包括把价值500亿欧元的国有资产抵押给一个设在雅典的基金,债权人则同意在希腊履行上述承诺后考虑向其提供820亿欧元至860欧元的救助。(刘咏秋 陈占杰)