

海外资金渐回流 港股价值洼地凸显

□本报记者 黄莹颖

尽管港股18日下挫,恒生指数下跌1.43%至23474.97点,市场担忧情绪再次加剧,不过从近期海外资金的动向看,资金流出已大幅放缓,并有回流迹象。8月第二周港股资金流出规模仅为此前水平的三成左右。

值得注意的是,港股已成为全球投资者眼中的质优价廉的市场。分析人士指出,目前港股整体市盈率不到10倍(剔除银行后为约12倍),市净率为约1.2倍,在全球范围内也是仅次于俄罗斯市场的估值洼地。这将给予长期资金一个低成本布局的机会。

RQFII基金净赎回放缓

Wind数据显示,在港上市RQFII基金,进入8月以来,尽管仍为净赎回状态,但规模已明显放缓。8月前两周,RQFII基金总份额仅减少不到0.4亿份。对于近期的份额变化,香港一中资基金公司负责人表示,未来预期随着市场的企稳,未来资金申购力度会加大,净申购份额将会增加。

此前,RQFII基金7月份总份额减少近2.39亿份,6月份总份额则减少1.46亿份。其中最大的RQFII基金南方A507月份单月份减少近2.4亿份,6月份单月减少近0.5亿份;博时A507月份单月份减少近0.28亿份,6月份单月减少近0.28亿份;此外华夏沪深300、易方达中100份额均有不同程度的减少。

此前,中国股票基金曾持续4周出现大额资金流出,平均每周遭撤资28亿美元,合计112.62亿美元,不过在进入8月第二周以来,这一数据已有放缓,(Jefferies)统计显示,8月6至12日,中国股票基金流出8.3亿美元,低于前一周的9.8亿美元,更远低于近4周平均水平。

中国资产仍受青睐

尽管7月A股、港股调整幅度较大,但是从海外机构的动作看,并未失去长期布局中国资产的信心。根据中登公司数据,7月QFII、RQFII分别新开立了29个和57个A股账户,两类机构合计账户分别达到926个、819个。



CFP图片

值得注意的是,7月以来海外机构开户最为积极。从QFII月度新增开个数来看,1至6月的数据分别为15个、20个、12个、4个、12个、23个,7月的29个刷出了今年的最高值。此外RQFII方面,1至6月的数据分别为29个、38个、27个、28个、34个、7月份的57个,同样刷出了年度最高水平。

此外,从沪股通数据看,8月前11个交易日,其中有7个交易日资金净流入,仅有4个交易日呈现净流出,从净流出资金规模看,也在逐步放缓。

中东一主权基金香港办事处负责人表示,虽然A股、港股调整幅度比较大,但是从全球布局的角度考虑,短期的波动,并不会影响主权基金这种长期资金的投资,反而会给予长期资金一个较低的布局成本,目前中国资产的占比在整个基金的份额仍较小,仍有较大的配置空间。

不过,也有机构发布警告称,人民币波动

对港股的直接影响是内地企业的盈利及资产价值因汇率而出现损失,从而影响到占恒指近六成比重的流通市值。而另外四成中的本地零售、银行、旅游(博彩)等企业会因港元相对强势而竞争力降低。虽然人民币汇率已阶段性企稳,但受牵连的新兴市场仍未看到曙光,因此欧美投资者很可能会选择维持低配中国市场在内的新兴市场,至少不会现在增加对新兴市场的风险敞口。

港股全球第二便宜

事实上在调整后,目前港股和A股市场均已具备较好的投资价值,尤其是港股。兴业证券认为,从历史经验来看,美国首次加息是对新兴市场冲击最大的时期,往往伴随着一段3-4个月的调整期。此次美联储引入前瞻指引机制,市场预期美联储或在9月加息,随着加息时点越来越远,近期将是新兴市场资金流出压力最大的时期。等待靴子落地后,

港股的投资时机也许更优。对于立足于长期的价值投资者来说,港股具有配置价值。整体市盈率不到10倍(剔除银行后为约12倍),市净率为约1.2倍,在全球范围内也是仅次于俄罗斯市场的估值洼地。

光大证券近日报告也指出,综合考虑中国宏观经济环境(前景与政策预期),以及全球经济基本面之后,港股市场在未来6个月内出现大规模资金外流以及持续深幅调整的概率十分微小。更重要的是,港股的静/动态估值水平决定了港股市场向下的调整空间有限。预计未来6个月内,市场会偶发“事件性”的震荡行情,但市场也会表现出较好的自我修复能力。

不过,也有机构报告同时指出,海外投资者对中国市场的谨慎态度,以及内资“北水南调”的退潮,将使短期资金入市乏力,港股依然缺乏后续整体性上行动力,趋势性机会仍需等待,在震荡市里宜以短线波段操作。

无人驾驶技术有望获突破 特斯拉股价重拾升势

□本报记者 张枕河

摩根士丹利分析师17日在最新研报中指出,特斯拉有望在无人驾驶领域获得突破。未来将与拥有无人驾驶技术的公司Mobileye(MBLY)和租车专车巨头Uber开展合作,创建全新的“汽车共享计划”商业模式。这种商业模式甚至有望带动所有汽车公司最终近100%的营收都将从销售人类驾驶的、私人拥有的汽车转向销售机器人驾驶的、共用的汽车。

受此利好影响,此前股价连续走软的特斯拉17日大涨4.87%,至254.99美元;Mobileye则大涨7.53%至64.14美元。

特斯拉前景重获看好

摩根士丹利分析师亚当·乔纳斯(Adam Jonas)在17日发布的一份研究报告中,将特斯拉的目标价由每股280美元上调至465美元,约为特斯拉上周五收盘价的1.9倍,上调幅度高达66%。主要原因是看好特斯拉电动车无人驾驶技术可能获得突破和普及,该公司还可能和其它特色巨头共同合作推出“汽车共享计划”的商业模式。

报告指出,过去100年时间里人们所熟知的汽车行业,其产品是“人类驾驶的、私人拥有的、使用内燃机的汽车”。但目前其正在转型,而特斯拉则将在一个新的汽车时代中占据“主导”地位,成为优先获利者。据媒体报道,特斯拉日前透露,未来或将与无人驾驶技术的公司Mobileye(MBLY)和租车巨头Uber开展合作,



CFP图片

这很可能打开一个新的无人驾驶专车市场。

乔纳斯强调,特斯拉正处在一个最好的位置上,将可得益于无人驾驶电动汽车日益增多的趋势,这些汽车不再是私人拥有的,而是被去往不同地方的人们共用。

乔纳斯还表示,如此看好特斯拉的关键在于其正在研究按需移动服务——“特斯拉移动”。他认为,特斯拉有夺得大量汽车市场份额的良好条件,有了特斯拉移动,特斯拉就具备解决汽车业最大缺陷,即产能利用率不足4%

的条件。他预计,未来12-18个月,特斯拉会拿出正式的移动端汽车共享计划。

据乔纳斯介绍,特斯拉移动是仅次于特斯拉传统业务电动汽车的第二大预计价值来源。在特斯拉股价涨至每股611美元的乐观预测情形下,特斯拉移动有望贡献其中的244美元,约占总估价的40%。

将推汽车共享计划

乔纳斯预计,上述特斯拉共享计划的草案

会在Model 3车型问世后公布,它将为特斯拉移动1.0在2018年诞生奠定基础。特斯拉移动有三个发展阶段,第一阶段在2018-2021年,提供仍然有人驾驶的半自动驾驶汽车;第二阶段在2012-2025年,这一时期的汽车接近全面自动驾驶,虽然还需要一名“操作者”,但99%的情形都无需人类干预驾驶汽车;第三阶段是逐渐过渡到彻底无人驾驶的共用型汽车。他还预计,到2029年,特斯拉移动可以用于现有的有人驾驶汽车,可能让特斯拉旗下汽车的营业收入翻三倍多。

本月6日特斯拉公布的今年第二季度财报显示,当季公司亏损1.84亿美元,折合每股亏损0.48美元。特斯拉当天将今年预期的S和X车型交付汽车数量下调至5万至5.5万台,此前预计为约5.5万台。当天特斯拉跌幅一度超过10%,创20个月以来最大跌幅。

乔纳斯强调,特斯拉的汽车全都是电动的、联网的,能在任何时间通过无线固件更新。就目前而言,其他已经确立了自身地位的汽车制造商都并未做到这一点。

乔纳斯的报告之所以获得市场关注,除其本人一直关注特斯拉公司,对相关问题颇有研究外,还在于最近一次的财报电话会议上,特斯拉首席执行官埃隆·马斯克(Elon Musk)拒绝回答乔纳斯提出的一个问题,后者当时问道,特斯拉在无人驾驶汽车的领域中是否有商业机会。而马斯克在此前对此话题很乐意发表意见,有业内人士认为,这反而可能是特斯拉主导的各种合作进入实质性阶段的信号。

希腊部分放松资本管制

□本报记者 陈晓刚

希腊政府8月18日发布政府公报称,希腊财政部目前已允许希腊人每人每个月向国外汇款至多500欧元;允许希腊人为偿还贷款或支付账单开设新账户;针对希腊出国留学学生的开支需求,汇款季度总额限制则从原先的5000

欧元提高至8000欧元。

此前,希腊政府于6月29日宣布开始实施资本管制。从6月29日至7月6日,希腊银行将停止对外营业;从6月30日开始,希腊人每张银行卡每天可以从银行自动取款机中取出不超过60欧元现金。

希腊政府近日和债权人就第三轮救助的

内容达成协议,这将使希腊在今后三年内获得约850亿欧元的救助资金,希腊债务危机的形势趋向缓和。双方同意在今年底之前向希腊银行系统注资至少100亿欧元,这为希腊部分取消资本管制创造了条件。

分析人士认为,尽管实行资本管制,给希腊政府腾出了时间以应对国内支付,但会对

零售销售、旅游、工业等经济领域造成重大伤害,希腊必须考虑逐渐退出资本管制的路线图。在这方面,紧邻希腊的塞浦路斯可提供借鉴。2013年3月,塞浦路斯爆发金融危机,随后成为欧元区第一个实施资本管制的国家,从实施管制到完全取消管制,塞浦路斯用了两年时间。

巴克莱称 美联储9月加息几率变小

□本报记者 张枕河

巴克莱银行分析师18日发布报告表示,美联储本周将发布7月的货币政策会议纪要,目前来看其已经就下一步行动下定决心,在9月首次加息的几率变小。

巴克莱表示,不认为此次发布的美联储会议纪要措辞相比此前的决议会有实质性改变,并且会议纪要措辞将会与联储各位官员近期公开发表的意见呼应。美联储仍将会想要保留灵活的选择权,并且可能会继续强调,其未来的决定将会取决于经济数据。巴克莱相信,美

联储公开市场委员会(FOMC)已就下一步行动下定决心。

该机构还表示,对外汇市场来说,实际的利率正常化进程将会更重要。未来几周,预计美元将会主要由外部因素支持,因为疲软的大宗商品价格引发的恐惧将会持续将投资者

们退出风险资产市场,并将在不同的场景下利多美元。

然而野村证券分析师同日却指出,未来一周美国将公布的关键宏观数据,可能引发美元走势的不确定性,这些因素可能会推迟加息。野村预期美联储将于12月首次加息。

咬定OLED不放松 LG斥资85亿美元搞研发

□本报记者 韩万宁

据媒体报道,韩国LG公司旗下的LG Display计划在未来三年,拟投入总额高达近85亿美元的巨资发展OLED技术。市场分析认为,LG公司之所以大举进军OLED,一方面此举有助于公司在竞争中取得领先,另一方面也是为了进一步巩固和加强其与苹果的供货关系。

根据报道,LG Display计划在2018年前投资至少10万亿韩元(约合84.7亿美元)于OLED的研发,不仅用于大尺寸的OLED电视屏幕,同时也会研发用于可穿戴设备的小尺寸屏幕。此外,LG Display还计划在标志牌和汽车中应用OLED屏。

LG目前是全球最大的液晶显示器制造商,但由于制造成本较高,且面临来自中国企业的激烈竞争和消费类电子产品需求放缓,包括LG在内的全球主要OLED企业对新产品研发普遍持谨慎态度。去年5月,有报道称,韩国另一电子巨头三星电子将放弃生产下一代OLED显示屏的计划。而另一家日系彩电巨头索尼也几乎同时表示将停止生产OLED电视,把重点转向4K电视。

此次促使LG电子大举投资OLED技术的原因,市场分析普遍认为与苹果或将OLED屏幕用于手机等大屏幕产品的预期有关。LG公司是苹果公司的主要液晶屏供应商,为其平板电脑等产品供应面板。目前,苹果手表是唯一采用LG公司OLED屏的产品,价格是阻碍苹果大规模应用OLED屏的主要障碍。不过市场预测,随着技术的提高和价格的下降,苹果公司未来有可能会将OLED应用到手机和平板电脑等产品上。

英国核心通胀率 创五个月新高

□本报记者 张枕河

英国统计局18日发布的报告显示,英国7月的通胀率意外上升,核心通胀率更是跃升至五个月最高。

具体数据显示,7月整体通胀率从去年同期的零上升至0.1%,主要原因是今年夏季服装销售折扣降低和交通运输价格上涨。扣除食品、能源等价格波动性的产品之外,英国7月核心通胀从去年同期的0.8%上升至1.2%,高于经济学家预测的0.9%。

业内人士指出,虽然通胀数据高于市场预期,但通胀率仍远低于央行设定的2%目标。该央行决策层已表示短期通胀率仍将维持低位,因为英镑强势及原油价格再次下跌,但本次数据并未为该观点提供佐证。英央行行长卡尼近日表示,从长期看,价格将加速上升,启动加息的时机正在迫近。多数经济学家预测,英央行将在2016年年初开始上调目前位于纪录低位0.5%的基准利率。

英国统计局数据还显示,英国7月零售物价指数同比增长1%,预期和前值均为同比增长1%。

巴西经济 料明年继续衰退

巴西央行17日公布的《焦点调查》报告显示,主要金融机构预计该国经济今年萎缩2.01%,明年还会继续衰退0.15%。

评论家指出,尽管分析师曾连续5周深幅下调今年增长预期,但预计2016年将继续衰退还是首次,这反映了市场悲观情绪还在不断加重。巴西政府今年初开始实施财政紧缩政策,导致第一季度经济同比萎缩1.6%。

在上周的调查中,金融机构预测今年巴西经济将萎缩1.97%,明年则出现停滞。而两周前,市场还认为明年可以获得0.2%的增长。

《焦点调查》是巴西央行发布的宏观经济预测报告,由当地主要金融机构100名分析师的意见汇总而成,每周发布一次。(刘彤 杨江玲)

壳牌获准勘探 美北冰洋海域油气资源

美国联邦政府17日批准英荷壳牌石油公司在美国北冰洋海域勘探含油层油气资源,但该公司必须遵守严格的安全和环保规定。

美国内政部安全和环境执法局当天发表声明说,由于壳牌处理钻井失控的紧急安全设备已经安装到位,该公司在美国阿拉斯加州西北的楚科奇海的两个钻井平台中的一个可以开始勘探含油层的油气资源。另一个钻井平台的钻探深度仍不允许到达含油层。

今年7月底,壳牌获得在该海域勘探油气资源的两个钻探许可证。但由于处理钻井失控的紧急安全设备无法就位,当时规定壳牌的钻探深度不允许到达含油层。

安全和环境执法局17日再次强调,壳牌应该遵守严格的安全和环保规定,包括两个钻井平台不能同时运行,必须配备受过训练的野生动物专家等。

北冰洋海底蕴藏着大量尚未开发的油气资源,根据美国政府评估,该地区未开发的油气资源约占全球未开发油气资源的20%。据美国媒体报道,壳牌在北冰洋海域的勘探投资已达约60亿美元,预计今年将继续投资10亿美元。但一些环保组织担心,万一发生勘探事故可能会给北极地区生态环境造成不利影响。(江宇娟)