

港股延续弱势震荡行情

□麦格理资本证券 林泓昕

上周末消息面偏平淡,美联储官员对于9月加息意见呈现分歧,市场等待8月非农就业重磅数据的出炉,美股上周五涨跌互现。而内地股市周一亦未有承接上周五升势,再度调头向下。港股周一走势反复,恒指早盘高开181点后迅速走低,最多下跌逾200点,午后震荡回升,最终收报21670点,上涨58点,涨幅0.3%,成交945亿港元。国企指数收报9741点,微跌9点,跌幅0.1%。

从近期盘面上观察,中资金融股走势欠佳,但保险股好于银行股表现;澳门博彩股跌势扩大,以金沙中国为例,其再次回落至6月底的低位水平,基本抹去了7月以来的升幅;此外,香港部分本地地产股跌势渐歇,略有小幅反弹;石油股走势显著好于大市,中海油已经向上收复了此轮急跌造成的大部分跌幅;其它重磅蓝筹,如腾讯控股、香港交易所、中国移动等则随大市反复震荡,未有明确方向。

纵观“港股通”标的股份近五个交易日市场表现,由于港股大市触底反弹,港股通相关股份涨多跌少。上涨个股达到211只,下跌个股仅为60只。在强势股中,高银地产与高银金融再度活跃,分别累计上涨36.53%和28.3%,位居涨幅榜前两位;此外,能源类股份跟随国际油价全线反弹,中海油、光汇石油累计涨幅均在15%以上。弱势股方面,融创中国以17.36%的跌幅位居跌



新华社图片

幅榜首,澳门博彩股逆市下挫,永利澳门跌幅超过5%。AH比价大幅反弹,恒生AH股溢价指数累计升幅2.51%,报133.12点。

回顾上周市场,恒指前半周急跌不止,最低见到20865点,后内地央行宣布降息与降准,大市方止跌反弹,但全周仍有797点跌幅。恒指于上周五高开低走,未能一鼓作气站稳22000点关口,对市场信心亦形成一定打压。此外,无论从恒指周K线还是月K线

来看,均仍然处于下跌通道中,而且自5月以来,逐月跌幅渐成扩大趋势,8月累积下跌更扩大近3000点。

8月港股呈弱势,当前市场信心偏弱,每逢反弹减仓之意较浓,即使有意入市的人士亦显得步步为营。此种背景下,近期衍生工具市场却风景独好,其中恒指权证成为市场关注对象,资金曾连续八个交易日密集吸纳相关认购证部署反弹,总额逾1亿

港元,至上周四趋势方逆转。而且,同期恒指认沽证亦有资金流入,或主要出于对冲考虑,可见市场人士善用认沽证及认沽证捕捉大市波幅。

此外,X安硕A50中国认购证出现长达十个交易日持续资金净流入,其认沽证亦获资金连续五个交易日收集。还有南方A50、中国平安、国企指数、中国人寿等标的资产,相关认购和认沽证皆有资金流入的踪影。港股市场对认沽证的需求一向不高,故认沽证发行量长期高于认沽证,近日认沽证获资金青睐,反映市场趋向自发的灵活变通。

再看外围市场方面,美国股市上周止跌回升,收复了此前一周近半跌幅。步入9月,最重要的事件莫过于美联储是否加息,该时点已然临近,而市场经历此前大幅震荡之后,或有机会逐渐企稳。本周则将有利数据8月非农就业报告出炉,市场观望情绪或持续。上周美国二季度GDP向上修正,7月耐用品订单超预期增长,以及国际原油单周暴涨12%等,均传递出较正面的信号。

内地A股本周仅有三个交易日,周四开始进入假期。节日前夕,料投资者持股过节意愿不大,A股短期或延续区间震荡行情。

总体来说,恒指重心下移至当前水平,短期有技术反弹需求,但是上升空间不会太大。后市主要看点仍为美联储加息是否落地,以及中国第三、四季度经济能否企稳改善,港股仍有机会重拾升浪,但目前恐将延续弱势震荡筑底行情。

新兴市场回调 英国基金“失血”

□本报记者 吴心韬 伦敦报道

作为基金管理大户,英国安本资产管理公司近期股价有点麻烦。受中国股市近期大幅回调、新兴市场主要货币与资产价格下挫的影响,这家以投资新兴市场出名的基金公司在截至24日的过去一个月股价累计下跌19%。

资金流出新兴市场基金

安本是欧洲地区规模最大的基金管理上市公司之一,其管理的客户资产约有30%投资于新兴市场,约有5%通过投资于在中国香港上市的H股。旗下规模约1070亿美元的股票资产中,有60%投资于新兴市场及亚太地区股市。但去年以来,受主要新兴经济体经济增长放缓、全球经济增长乏力及美国加息预期升温等因素影响,安本的日子很不好过。

今年第二季度,安本管理的基金累计出现99亿美元的资金净赎回,为连续八个季度

出现资金净流出,“失血”规模达到486亿美元。旗下安本亚太与日本股票型基金和安本亚太基金的累计三年回报率比两只基金追踪的指数分别低14%和13%。面临同样状况的英国基金还有圣詹姆斯宫远东基金和汇丰亚洲增长基金,其三年累计回报率比基准指数低15%和12%。

安本基金和其他英国基金公司的孱弱表现背后还有不利的资金环境。据基金资金流向监测机构美国EPFR公司最新数据,在截至8月26日的过去一周里,其追踪的新兴市场股票型基金均连续7周出现资金净流出,其中亚洲(除日本外)股基金净流出规模超过45亿美元,高于此前一周的40亿美元;专门投资于中国的股基金净流出超过10亿美元,为连续第二周超过10亿美元。

数据还显示,截至8月26日,EPFR追踪的新兴市场债券型基金净流出规模创过去113周新高。从新兴市场流出的资金有向欧洲转移的趋势。今年以来,欧洲发达市场股基

累计吸引了超过1100亿美元的资金净流入。

相比较而言,资产配置更加多元化的基金公司,其受新兴市场牵连的程度会小很多。英国基金公司施罗德有26%的资产配置在亚太地区,但资产配置更加多元化,并不仅仅依靠新兴市场。今年上半年,施罗德累计吸引了88亿美元的资金净流入。资产配置多元化的英国亨德森资产管理同期也累计吸引了56亿美元的资金净流入。

投资者仍看好长期潜力

不过,中国、亚太乃至其他地区的新兴经济体资本市场的长期潜力难以被忽视,资金流向的变动难以掩盖多数新兴经济体基本面稳健,经济增长潜力巨大等特征。

安本资产管理亚洲公司董事总经理休·杨日前表示,安本不计划对现有投资组合进行调整,外界或认为现有的市场波动很大,资产价格下跌幅度让人吃惊,但是和1987年的股灾和上个世纪末的亚洲金融危机相比,这

种波动还是相对很小的。

另外一家英国基金公司安硕曾在2014年将中国A股头寸降至零,但日前该公司再次寻求进入中国A股市场的机会。公司研究部主管简·德恩近期在接受媒体采访时表示,若忽视现有中国股市的巨大机会将是不明智的举动。这个市场是巨大的,且拥有世界第一流的公司。中国经济前景要远胜西方经济体光明。

而亚洲和新市场的潜力则能从外国投资者所占该地区资产的比重可以了解一二。

据咨询机构格林尼治合伙人公司的数据,在亚洲11万亿至12万亿美元机构投资者资产中,仅有2万亿美元委托第三方进行管理。美国的机构投资者规模和亚洲相当,但第三方管理的比重达到80%。

根据美国国际金融研究所(IIF)的数据,目前在12.6万亿美元的新兴市场债券和24.7万亿美元的新兴市场股票中,外国投资者仅分别持有2.8万亿和7.5万亿美元。

油价短期底部确立 中期仍难乐观

□本报记者 张玉洁

上周国际油价触底后上演“绝地反击”的一幕,国际油价单周涨幅达到近年来新高。受油价企稳提振,一些大宗商品产品价格也迎来小幅反弹。不过分析人士指出,由于主要原油生产国目前没有削减产量的计划,加上需求低迷,本轮油价反弹可能幅度有限。

市场忧虑情绪缓解

上周纽约油价累计大涨11.8%,创六年来最大周涨幅。受原油价格上涨影响,金价获得支撑,白银连势上涨。

分析人士指出,美国二季度GDP数据向好,同时全球股市和新兴市场货币摆脱近期颓势也为原油价格反弹带来支撑。此外,上升的原油价格导致空头回补,一定程度上也推

升原油上行。近期市场的表现也体现出每桶40美元应该是一个强劲支撑位。

产油国方面,卓创资讯原油分析师分析,全球股市反弹,带动市场情绪升温。继阿尔及利亚、利比亚和伊朗之后,委内瑞拉再度呼吁欧佩克召开紧急会议,讨论油价情况。除此之外,壳牌18日宣布,不可抗力因素已导致其无法履行尼日利亚基准Bonny轻质低硫原油8月与9月的正常出口合同,这在一定程度上也促成原油市场涨幅的扩大。

受原油价格上涨等一系列因素影响,8月31日港股相关标的股价出现反弹。其中中国海洋石油股价8月31日开盘后一路走高,最终收于9.61港元,上涨4%。

基本面未有起色

展望后市,一些市场人士指出,上周油

价狂飙10%仍是反弹行情。在基本面并未得到改观的情况下,短期油价可能在区间内震荡。随着买盘压力减小,价格仍可能会测试新低。

隆众石化网分析师李彦表示,目前来看,原油真实的基本面利空延续,但交投气氛确实随全球股市而有所改善,油价仍存上涨空间,但持续的强劲反弹尚难期待,高产量、美国需求淡季及强势美元都是不可忽视的因素,油价在40-50美元区间整理的概率或较大。

广州期货能源化工小组研报认为,油价中期难言乐观,原油的需求对价往往呈现正相关走势,作为全球原油进口量和需求第二三大国家——中国和日本,最近的经济数据出现放缓甚至倒退迹象。如日本最近公布的第二季度GDP较上季度减少

0.4%,出口下降4.4%,进口减少2.6%,设备投资下降0.1%。作为全球最大的石油消费国,中国和日本经济发展的放缓将在下半年使其对原油需求下降。

在原油供给方面仍呈现出供大于求的局面,根据EIA最新数据,目前全球原油过剩量为140万桶/日,而第二季度则高达300万桶。

分析人士还指出,全球原油供应量预计要在今年四季度过后才会有所减缓,需求量则维持小幅增长,全球的过剩产量要在2016年一季度才会得到明显缓解。而这种情况下不包括年底伊朗解除制裁后其出口量增加的情况,目前伊朗原油出口量仅为220万桶/日,如果限制解除后出口将增加50万桶/日,伊朗的回归必然会对油价形成冲击,届时油价或将再下一城。

同比增四成 恒大地产上半年利润132亿元

□本报记者 李香才

恒大地产(03333.HK)8月31日发布的2015年度中期业绩报告显示,今年上半年,恒大地产实现利润132.9亿元人民币,同比增长40%。公司董事局主席许家印在业绩发布会上表示,在战略决策层面要求公司房地产主业保持健康快速发展。未来五年将保持各项财务指标年均30%左右的增长。

财务指标逆势增长

上半年内地楼市依然整体低迷,但恒大地产主要财务指标均逆势提升。截至6月30日,恒大地产总资产达到5398.5亿元,超越万科,成为中国规模最大的房企。中报显示,恒大地产上半年签约销售额、签约销售均价、净利润、核心业务利润、现金额分别达到871.1亿元、7656元

/平、132.9亿元、101.6亿元和815.7亿元,同比分别增25.7%、8.2%、40%、56.5%和27.4%。2015年上半年,恒大地产投资回报指标表现优异,每股盈利0.63元,同比增31.3%;股东回报率34.5%,同比升45个百分点。

在许家印看来,产品品质、成本控制能力、定位准确的产品线、大规模快速开发能力以及精装交楼等五大因素,既保证了公司业绩持续增长,也是恒大地产实施无理由退房底气所在。

此外,许家印透露,恒大地产将实施重资产轻资产的模式。住宅开发所配套的商业物业,将通过打包、挂牌、销售来以最快速度让重资产实现轻资产化。

行业集中度加剧

今年以来,内地房价已从单边快速上涨

转为上下区间波动,房地产市场逐渐回归均衡。房地产行业总体销售收入增速开始放缓,库存和成本不断上升,利润率下滑,导致房企资金短缺等问题凸显。

亿翰智库数据报告显示,截至7月底,仅6家房企业绩完成率超60%,三分之二房企完成率在40%左右。研究机构认为,随着行业发展,行业集中度在进一步加大,中小房企生存空间将被挤压,大型房企优势继续扩大。

2015年前七个月的销售业绩亦在印证上述判断。万科、恒大地产率先突破千亿大关,是目前仅有的两家千亿销售房企,并且与第三名及其他房企拉开距离。

“不走‘高周转’的路子,房企将很难在这个领域立足。”南京大学城市研究科学院副院长胡小武指出。而恒大地产“立

即开发、快速建设、大规模开发、快速销售,快速周转”的开发模式,有效保证了公司一年四季有楼可售。截至6月30日,恒大地产总土储1.44亿平,在建项目个数291个,在建面积4170万平,竣工面积1287万平。海通证券日前发布的研报认为,当前市场处于复苏中,恒大地产高周转、高成长策略有利销售大幅释放,全年将超额完成目标。

此外,稳健的财务状况是恒大地产高速周转的保障。截至2015年6月30日,恒大地产现金余额815.7亿元,是2014年年底的1.37倍,可动用资金2157.7亿元。

许家印表示,未来内地的房地产需求会逐步下降,企业竞争加剧,但相信恒大地产的市场份额会逐年提升。公司未来五年有信心保持各项指标年均30%左右的增长。

复星国际 上半年净利同比增97%

□本报记者 戴小河

在港交所挂牌的复星国际有限公司(00656.HK)8月31日公布的2015年中期业绩报告显示,上半年复星国际归属于母公司股东利润为人民币36.17亿元,同比上升97.2%。

在同日举行的复星国际业绩发布会上,复星集团董事长郭广昌表示,从价值投资的角度,现在市场悲观的时候已经过去,无论是A股还是港股,都有不少值得买入的投资标的,集团亦有计划对股票进行回购。

打造金融+健康快乐板块

2015年上半年,复星国际的保险可投资资产达到人民币1427.45亿元,较2014年末大增增加人民币359.60亿元;复星国际保险板块的总投资收益率已由2014年上半年的2.7%增长至2015年上半年的4.0%,2015年上半年保险板块的权益前ROE已达12.8%。

在保险板块净利润保持高速增长的同时,复星国际也实现了可投资资产品种的多元化。目前,复星国际可投资资产中欧元的比重达到45.2%,其次是美元34.8%,人民币占比在10.1%。复星集团CEO梁信军表示,多元化的币种配置可以大大增强公司抵抗汇率波动影响的能力,这一点在当前汇率波动较大的环境下显得愈发重要。

除保险业务之外,2015年初复星国际确立了聚焦健康快乐产业的战略,并连同其管理的基金快速在这两个领域的全球生态圈形成布局。上半年,复星国际完成了对全球高端旅游连锁品牌Club Med和葡萄牙高端医疗服务集团ESS的并表,进一步扩大了其在健康与快乐领域的版图。

数据显示,上半年复星国际金融与健康快乐板块的总资产占集团总资产比重达到65.1%,数额达到人民币2,300.33亿元,同比增长21.45%。该板块的归属于母公司净利润更是同比大幅增长85倍,达到人民币41.49亿元。

谈到企业的未来发展布局,郭广昌指出,复星国际将重点打造保险+投资的双轮驱动,一是要迅速形成资产在1000亿美元以上的保险集团,二是打造一个千亿美元规模的私人银行业务板块。

梁信军称,复星国际已经决定以CIPC作为其投资的新模式,即选定中产阶级、高净值人士为客户群(Clients),围绕他们的消费与投资需求,通过在全球范围内寻找投资机会(Investments),从小股东机会型投资做起,逐步介入并购整合,专注于研发并提供具有高度竞争力的资产端和负债端产品(Products),创造令客户“尖叫”的服务体验,留住更频繁、更广泛交易的客户群(Clients)。

实现跨周期高收益模式

展望未来,梁信军表示,复星国际将继续在全球范围内寻找价值错配机会,实现跨越牛熊的低风险高收益成长模式。具体包括海外合理低价消费类资产与中国爆发性增长、全球第一、第二大规模消费市场间的配置。“这是复星一贯擅长的‘中国动力嫁接全球资源’的投资模式,成功的关键在于快速实现海外品牌在中国市场的高增长。”梁信军表示。

此外,复星国际还将关注欧美日低利率环境下低成本资金与人民币美元高收益资产间的配置和阶段性存在的中概股、港股与H股回归A股的机会,以及全球性消费企业的亚洲分支在亚洲分拆上市的机会。

对于A股市场,郭广昌认为,前期市场的自发调整及美国的加息预期让两地市场承压下行。但现在A股已经基本上到了安全的投资区域。“A股和港股的蓝筹股价值基本平衡。而A股有一些小市值的股票估值仍然较高,但考虑到未来的重组价值,下跌的空间有限。”他说。

香港人民币存款 7月份增加0.1%

香港金融管理局8月31日发表的统计数字显示,7月底香港人民币存款共9941亿元人民币,较6月底增加0.1%。

此外,香港跨境贸易结算的人民币汇款总额7月份为5836亿元人民币,而6月份的数字为5929亿元人民币。

数字显示,2015年7月份香港认可机构的存款总额微跌0.2%。由于活期及定期存款的跌幅大于储蓄存款的升幅,港元存款于月内下跌0.8%。7月份外币存款总额上升0.4%。

7月份贷款与垫款总额减少0.6%,其中在香港使用的贷款(包括贸易融资)较6月减少0.9%,在香港境外使用的贷款则增加0.2%。由于港元贷款跌幅略高于港元存款,港元贷存比率由6月底的79.9%,稍降至7月底的79.7%。

经季节因素调整后,7月份港元货币供应量M1下跌3.2%,与去年同期比较则增加14.0%。未经季节因素调整的港元货币供应量M3于7月份下跌0.7%,与去年同期比较则增加9.2%。(苏晓)

埃及近海发现 地中海迄今最大天然气田

埃及石油部8月30日发表声明称,埃及近海海域发现迄今地中海范围内最大天然气田。

该天然气田由意大利埃尼集团在埃及近海发现。该集团称,新发现的天然气田面积约100平方公里,潜在天然气蕴藏量为8500亿立方米。这一“历史的发现”将改变埃及及能源格局。

埃及石油部长谢里夫·伊斯梅尔说,这一发现证明,埃及的地中海近海海域是世界重要的天然气储备区域,它也将为未来探测其他能源打开新的视野,并将吸引更多投资,增加能源储备,提升生产力。(王雪)