

# 反弹料延续 恒指有望上试23000点

□法国兴业证券(香港) 周翰宏

港股上周反复回升,恒指上周初探底22000点附近获支撑,其后逐渐收复失地。至上周四、周五已重越10天、20天线,并最终收报于22700点以上。自此,恒指技术走势已逐步回稳,后市料有望进一步向上反弹,或再次上试23000点重要关口。具体均线方面,当前恒指10天及20天两条平均线尚未走出寻底阶段,但50天线已呈现转势上弯的情况,策略上可继续以偏保守的逢低吸纳部署为主。

观察市场交易量,上周外围市场普遍呈现高位整理,恒指亦展开触底反弹走势,加上板块个股方面欠缺热点刺激,投资者情绪谨慎,所以上周大市日均成交额仅有约690亿港元,较前一周减少14%,整体仍偏清淡。衍生市场方面,认股证上周日均成交额约130亿港元,牛熊证日均成交额约80亿港元,二者较此前一周均有所回落。

截至上周四的五个交易日,恒指牛证合共获得约5950万港元资金净流入,但周四当日有资金趁大市反弹套现牛证获利,多仓主要集中于收回价21600点至22000点之间,过夜街货相当约2870张期指合约;至于恒指熊证方面,期内则出现约2150万港元资金净流入,目前空仓集中于收回价22600点至23100点之间,相当于约2240张期指合约。

行业资金流数据方面,过去一周中资保险股板块的相关认购证出现最高的资金净流入,合计约2000万港元净流入金额;内地电讯股板块已连续两周有较多资金流入做多,相关认购证出现约1600万港元资金净流入;其它石油股、博彩股板块亦分别出现约1390万港元及1040万港元资金净流入部署超跌反弹机会;此外,交易所板块的相关认购证及认沽证则均见资金净流出,分别约1300万港元及420万港元。

权证引伸波幅方面,上周呈现先高后低的走势,上周初受到巴黎恐袭的不明朗因素影响,大市波动性增加,同时令权证引伸波幅急升。但其后随着市场消化有关消息后,开始逐步回稳,引伸波幅亦掉头回落,以恒指3个月贴价场外期权为例,上周一引伸波幅上升0.8个波幅点至20.9%,但周四已回落0.5个波幅点至20.4%。操作上面来看,如果利用权证部署技术反弹,宜选择引伸波幅敏感度较低的条款部署,即年期较长、行使价较低的价内条款,以降低引伸波幅回落的负面影响。不过,无论是哪一类权证,投资者在入市前均应首先考虑当时的引伸波幅是否已经偏高,先衡量正股的潜在升幅以及值博率,从而再订出适当的人市策略。

另一种策略,可以考虑波动性较大的标的作为入市对象。因为这类股份的股价变化相对较大,而且股份流动性较低,发行人考虑到对冲成本和风险因素,相关权证的引伸波幅一般会定价较高,而调整弹性也会较低。此外,正股价格变化对权证价格的影响也往往大于引伸波幅变化对权证价格的影响,因此,也较能跟贴正股的价格表现。(本文并非投资建议,也非就任何投资产品或服务作出建议、要约、或招揽生意。读者如依赖本文而导致任何损失,作者及法国兴业一概不负任何责任。若需要咨询专业建议。)



新华社图片

## 港股环保板块或迎上涨催化剂

□本报记者 张枕河

法国外交部长法比尤斯日前宣布,定于本月底召开的第21届巴黎气候变化大会将如期举行。市场人士表示,本次巴黎气候变化大会将对近期表现平淡的港股环保板块形成明显催化。

### 碳排放议题备受重视

11月30日至12月11日,第二十一届联合国气候变化大会(COP21)将在法国巴黎举行,预计约有100位国家元首和政府首脑出席,旨在完成2009年哥本哈根气候大会提出的目标,即达成一项新协议以取代2020年即将到期的《京都议定书》,新协议将成为2020年后全球应对气候变化行动的依据。

市场分析师指出,在历届气候大会中,碳排放问题一直是重中之重,因此每次全球气候大会召开时,碳减排主题均会得到资本市场的追捧,其它与环保相关的股票也会吸引投资者关注。从投资时间窗口角度考虑,港股环保板块将迎来布局良机。

联合国环境署在最新发布的通报中表示,希望此次巴黎大会能够推动国际社会采取新的努力和行动达成减排的目标,

例如利用太阳能、风能和水利等可再生能源来发电。届时新能源概念股有望获得利好。

数据显示,2014年全球碳交易规模达447亿欧元,欧盟占比高达92%,而欧盟碳排放总额为全球排放的10%左右。实际上,2011年全球碳交易市场曾一度接近1000亿欧元,随着经济复苏以及各区政府加大重视程度,未来全球碳交易的市场规模有望大幅扩围,也将引发资本市场和更多企业重视。世界银行预测,2020年全球碳交易总额有望达到3.5万亿美元,有望超过石油市场成为第一大能源交易市场。

### 概念股或受追捧

多家机构认为,在目前市场仍有可能出现波动的背景下,港股环保板块成为相对安全的“避风港”之一,可能会受到政策资金等多重利好推动。

永丰金融集团研究部主管涂国彬指出,在当前美联储在年底加息的概率日益增大的背景下,港股整体上行动力不足,建议投资者留意环保和医药板块。汇丰在稍早前公布的亚太股市四季度策略报告中指出,由于中资企业盈利增长未见复苏迹象,料亚太区股市表现仍会有一定波动,因此应聚焦能够长线克服增长放缓的主题板

块,其中包括新能源。贵人资本也指出,美联储加息预期令市场谨慎情绪升温,因此环保板块受到政策面等支持,成为可以避险的板块之一。

招商证券研报称,巴黎气候大会有望形成新的气候共识,随着碳市场的建立,将在更大层面以市场化方式建立对清洁能源的补贴体系。清洁能源的使用和节能减排技术的应用的价值将得到提高。相关概念股前景看好。

中信证券建议把握清洁能源供给、化石能源清洁利用、碳交易、环保其他优质细分领域等投资主线。巴黎气候变化大会将对碳交易相关主题产生刺激效应。总体而言,环保概念股有望跑赢大盘,对应子板块中,大气治理、环境监测、生物质发电、垃圾发电及工业节能等依次表现良好,碳交易相关主题股票无疑将有较好表现。

兴业证券认为,碳交易市场统一是碳交易领域最重要的制度建设,也是市场整体启动的先决条件。具体而言三大类企业将受益,第一类是清洁能源企业,它们通过低碳生产,开发CCER并出售收益。第二类是节能改造企业,它们帮助企业节能减排,减少碳排放成本。第三类是碳交易所,它们通过收取交易费用、交易金融创新,直接受益于碳交易市场全面覆盖。

## 美移动支付第一股上市首周暴涨

□本报记者 杨博

美国移动支付服务商Square上周四正式在纽交所挂牌,成为全球首家移动支付领域的上市企业。在首次公开募股(IPO)前两个交易日,Square股价大涨43%,目前市值接近42亿美元,成为疲弱的美股IPO市场上的一大亮点。

### 移动支付第一股

作为近期最受关注的IPO,Square在上周四上市首日大涨45%,上周五下跌1.7%,收于12.85美元,市值接近42亿美元。

Square成立于2009年,由推特(Twitter)联合创始人、首席执行官杰克·多西创办,目前多西还兼任Square的首席执行官。该公司最初的主营业务是开发移动信用卡读卡器产品,并从中收取佣金,主要面向小型商户。2010年,

Square正式推出旗下第一款app,同年年底推出了Square钱包,该软件与目前的微信及支付宝钱包类似;2012年开始,Square的业务从美国拓展到加拿大和日本。

自2009年A轮融资以来,该公司累计融资规模达到5.9亿美元。在去年10月完成的最近一轮融资中,Square估值达到60亿美元。在IPO后,Square的股权分布情况主要是:杰克·多西持有23.6%,风投机构科斯拉资本持有16.8%,公司联合创始人McKelvey持有9.1%,其他主要投资者还包括红杉资本、摩根士丹利、新加坡政府投资公司等。10月份提交的招股书显示,Square自创立来从未实现盈利。今年前9个月,Square营收达到8.92亿美元,同比增长49%;同期净亏损为1.32亿美元,较上年同期的1.17亿美元有所扩大。亏损扩大部分由于公司希望获得更大商户的支持,并发布新的产品。

资料显示,Square的用户增速是行业平均

水平的两倍。但有分析师对该公司的业务模式提出质疑,认为Square不可避免的要向银行以及信用卡联盟让出大部分收入,并且主动权掌握在银行和信用卡公司手里,其自身能否实现盈利面临诸多挑战。

### 新兴科技股投资趋于谨慎

作为近年来最炙手可热的科技初创公司之一,Square上市后的表现为上百家估值超过10亿美元的初创科技企业提供了借鉴。尽管上市之初的表现堪称成功,但Square最后确定的发行价9美元显著低于计划发行价区间11~13美元,且较一年前最后一轮融资时的估值大幅折价近60%。

分析师表示,Square发行价较末轮融资大幅折价,反映出公开市场投资者越来越对风险投资追捧的高估值初创科技企业产生怀疑,市场对科技初创企业的估值更趋理性。

还有分析师指出,此次IPO正值全球经济放缓和美联储加息临近之际,这些因素让投资者更为谨慎。

今年以来美国IPO市场表现疲弱。Dealogic的数据显示,前10个月美股市场共有159宗IPO,总融资额341亿美元,相比之下去年同期为293宗IPO,融资961亿美元。前10个月仅有27宗科技公司IPO,去年同期为60宗。

与此同时,新上市公司的股价表现也令市场失望。过去一年在美新上市公司整体股价跌幅高达62%,其中科技公司上市后股价跌幅达到53%。第四季度迄今有20多家公司在美国市场上市,其中三分之一已经跌破发行价。复兴资本分析师凯瑟琳·史密斯表示,今年以来IPO市场显著放缓,特别是在8月大市回调后变得更差。

分析师认为,Square等公司上市后的良好表现并不能彻底扭转市场情绪,预计美股市场IPO活动的疲态还将延续。

## 经合组织数据显示 发达国家经济增速放缓

□本报记者 杨博

经合组织(OECD)发布的最新报告显示,第三季度该组织的34个成员国整体经济环比增长0.4%,低于第二季度0.6%的增长水平,为去年第二季度以来的最低增速。第三季度的GDP同比增速为2.0%,低于去年同期的2.2%。经合组织成员国GDP总量约占全球的60%。

报告显示,第三季度发达国家经济增速放缓,主要是受到美国经济增长显著放缓的影响。上季美国经济环比增速从第二季度的1%大幅下滑至0.4%。

其他主要成员国中,日本经济第三季度环比下滑0.3%,为连续第二个季度负增长,已经进入衰退;德国、意大利和英国的经济增速也有所放缓,其中英国经济增长从0.7%下降至0.5%,德国从0.4%下降至0.3%,意大利自0.3%下降至0.2%;七发达国家经济体中,经济增长实现加速的仅有法国,第三季度环比增长0.3%,高于前一季度的零增长。

此外经合组织还预计,包括东盟、中国和印度在内的亚洲新兴经济体今年整体的实际经济增速可达6.5%,2016至2020年期间的年均增速可达6.2%。

## 特斯拉召回全部S型车

最近一名欧洲用户就安全带事故进行投诉,美国电动车制造商特斯拉日前宣布召回约9万辆S型电动豪华轿车。这是特斯拉规模最大的一次召回。

特斯拉在给用户的邮件中说,事故中S型车前排副驾驶座上的乘客转身与后排乘客说话时,身上的安全带断开。事故原因是连接安全带系统与车身的一个螺栓没有安装牢固。

特斯拉说,涉事车辆没有涉及撞车,也没有人员因安全带事故而受伤。但是,一旦发生撞车,这种状况的安全带不能提供充分保护。特斯拉建议用户将车送到特斯拉服务站,由技师检查安全带安全状况。

接到欧洲用户投诉后,特斯拉对3000多辆S型车进行了排查,没有发现相同问题。特斯拉说,这种安全带事故只确认发生在欧洲的一辆车上。

特斯拉表示是自愿召回S型车。负责汽车安全的美国国家高速公路交通安全管理局已获知特斯拉用户投诉一事,但并没有下令特斯拉召回S型车。

分析人士认为,自愿召回全部相关车辆表明特斯拉对汽车安全的重视程度。

S型车是特斯拉主打产品,于2012年投放市场,第二年被评为整体安全性能最高等级5星。美国是S型车主要市场,亚洲和欧洲也有销售。(马丹)

## MSCI下月纳入14只中概股

□本报记者 张枕河

据媒体报道,MSCI方面日前正式宣布了下月将纳入其全球指数的中概股名单。研究机构预计,此举有望帮助这些中概企业吸引到逾百亿美元的资金,中概股的投资价值也会随之水涨船高,未来的发展潜力十分可期。此前包括阿里巴巴和百度在内的中国大型企业尚未被纳入全球指数。

这些中概股企业共14家,分别为新东方教育、网易、学而思教育、58同城网、携程、百度、奇虎360科技、汽车之家、优酷土豆、搜房控股、阿里巴巴、唯品会、京东、去哪儿。

资料显示,MSCI是一家提供全球指数及相关衍生金融产品标的国际公司,其推出的MSCI指数广为投资人参考,全球的投资专业人士,包括投资组合经理、经纪交易商、交易所、投资顾问、学者及金融媒体均会使用MSCI指数。据MSCI估计,在北美及亚洲,超过90%的机构性国际股本资产是以MSCI指数为标的。

## 巴西就业形势不佳

巴西劳动和就业部最新公布的数据显示,因经济衰退等因素带来的影响,在截至今年10月的过去一年中,该国正规就业岗位减少138万个。

传统上,10月本应是巴西一年中创造就业的最好月份,因为各企业需扩大招工为圣诞节订单加紧生产。但在今年10月,巴西全国减少了16.91万个就业岗位。更重要的是,巴西至此已经连续7个月处于就业岗位负增长状态。

数据还显示,今年1至10月,巴西共失去81.89万个正规就业岗位,其中工业、民用建筑和商业领域的情况最差。官方统计显示,到8月份,失业率已上升至7.9%。而在去年同期,失业率还处于4.7%的历史低值。

今年以来,巴西经济连续两个季度负增长,事实上已陷入技术性衰退。金融行业最新预测显示,今年巴西经济将萎缩3.1%,2016年将继续萎缩1.9%。(刘彤 杨江玲)

## 全球大型并购数量创新高

□本报记者 张枕河

汤森路透最新发布的数据显示,包括上周宣布的四起大型并购交易在内,今年全球价值50亿美元以上的大型并购交易数量达到128起,创下历史新高。

□霍华德·斯韦尔布拉特

尽管受到巴黎暴恐事件的影响,美股市场上周一低开,但当天标普500指数仍收涨1.49%。在上周二小幅下跌后,上周三再度大涨1.62%。上周标普500指数累计上涨3.27%,收于2089.7点,创下2014年12月中旬以来最高周度涨幅。过去八周标普500指数累计涨幅达到8.17%,今年以来的累计涨幅达到1.47%,其中151只成分股涨幅超过10%,158只成分股跌幅超过10%。

上周市场情绪重回乐观,标普500成分股中有448只股票实现上涨,57只股票下跌。9只个股涨幅超过10%,另有105只个股涨幅超过5%;3只个股跌幅超过10%,另有5只跌幅超过5%。十一大行业板块全部实现上涨,其中非必需

## 美股市场波动料加大

消费品板块上涨4.52%,必需消费品上涨2.55%。今年以来,非必需消费品累计上涨11.4%,成为表现最好的板块,必须消费品仅上涨0.72%,跑输大市。医疗保健板块上周上涨2.75%,今年以来上涨4.17%。能源板块上周上涨1.31%,为表现最差的板块,今年以来累计跌幅为16.5%,同样是表现最差的板块。IT板块上周上涨4.3%,其中最大权重股苹果上涨6.2%。

上周市场交易量与前一周持平,较一年平均水平高9%。衡量波动性的VIX指数下滑至15.47,低于前一周的20.31。

经济消息方面,日本经济在第二和第三季度连续下滑,重回衰退;欧元区10月通胀率上升0.1%;美国10月新房开工下滑11%;美联储会议纪要显示联储高层认为经济在改善,倾向于12月启动加息。

万套。

财报方面,本周将有14家标普500成分股公司发布财报,主要集中于零售企业,包括美元树、蒂芙尼等。值得注意的是,今年假日购物季的零售销售预期不佳,库存上升或进一步加剧相关企业的业绩下行压力。(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,杨博编译)

