

牛熊转换跌宕起伏 港股蓄势震荡前行

□本报记者 张枕河

今年以来港股走势跌宕,恒生指数年初两个多月波澜不惊,点位在23000点左右。此后受到资金利好推动,恒指大幅上涨至4月13日的28016点,仅一个月涨幅将近20%。5月底港股开始持续下行,从5月26日的28249点一路下行至9月7日的20583点, 累计跌幅近30%。此后指数进入20000点到24000点的震荡区间。

业内人士表示,港股今年上半年为资金牛市,下半年为风险熊市,全年呈现震荡分化格局,投资热点“你方唱罢我登场”。明年在A股市场、美联储政策以及大宗商品价格等因素影响下,港股料延续震荡格局。

2015年以来恒生指数走势



资金主导牛市大戏

今年3月到5月港股牛市与充裕的资金、投资者信心密不可分。当时内地A股正值牛市,部分资金在A股收益颇丰,但由于担忧其涨幅过猛可能存在回调风险,因此资金寻觅其他“避风港”,几大因素有力地配合了港股走强。

首先是公募基金南下。中国证监会3月下旬公布了《公开募集证券投资基金参与沪港通交易指引》,该指引明确公募基金无须通过合格境内机构投资者(ODII)机制,可以直接募集资金通过沪港通机制投资香港股票。此项新政完善了开通4个多月的沪港通机制,尤其是将给一直较为清淡的南向港股通交易带来较大提振。一些中资中小盘股以及高折价H股由于估值低、前景佳等原因受到投资者青睐,充当了港股前半场牛市的“急先锋”。

第二是险资加速南下。在此后不久,中国保监会放宽保险资金境外投资范围,允许投资香港创业板。资金流入香港股市的速度加快,且香港创业板成为港股中的第一大亮点。今年4月到5月,香港创业板两个月累计上涨58.5%,表现甚至好于A股创业板55%的涨幅。香港汇业

证券策略分析师岑智勇接受中国证券报记者专访时表示,香港创业板经历2000年的科网泡沫后,慢慢被边缘化,被投资者所忽略。不过,在沪港通开通加之相关政策出台后, 内地资金持续在香港创业板公司中寻找最佳投资标的,尤其是科技类公司以及具有大学背景的公司,这些标的都将继续受到追捧。再者,上市公司本身就具有价值,即所谓的“壳价”,相信这也是令港股创业板变得较为活跃的原因。

第三是对深港通的预期。尽管今年深港通未面世,但市场预期其推出只是早晚问题。香港特区政府财经事务及库务局局长陈家强近日表示,沪港通的交投量更重视股票市场整体氛围,未来随着两地股市气氛回暖,相信沪港通交投量也会有所上升。继沪港通之后,深港通的诞生“非常自然”,希望能够尽快实施。德银分析师表示,深港通正式落地后,料将扩大投资名单至很多小型H股,其中包括内地投资者较青睐的“新经济概念股”,届时将有更多资金流向香港市场。岑智勇表示,深港通如果在明年开通,港股中估值比较低的科技、网络、娱乐、媒体板块都有望受益。

利空因素有望消退

港股在5月底结束了强势,市场人士普遍认为是受外部利空因素的影响。首先是内地股市走软以及部分经济数据不佳,其次是美联储加息预期拖累新兴市场出现明显资金外流,再次是油价等大宗商品下跌致使港股能源和原材料板块重挫。Wind统计显示,今年以来恒生能源指数累计下跌32%,恒生原材料指数累计下跌21%,跌幅分别居于分行业指数首位和第三位。然而在接近年末之时,这些风险因素却显露逐渐消失、淡化迹象。

岑智勇对中国证券报记者表示,今年香港证券市场是基本因素及人为因素互相角力的一年,恒生指数从1月初一直窄幅横行至3月底。其后,在一系列政策利好推动下,恒生指数跟随A股走好,由3月底持续上升,在一个多月的时间内上演大牛市。此后,中国证监会决定收紧融资融券,打击场外配资行为,加上A股暂时未被纳入MSCI、自由行减少导致香港零售数据下跌等利空消息影响,恒生指数开始持续走软。可以说,港股也很大程度受到A股以及相关政策影响,而目前各项政策正趋向稳定。此外,美联储加息也消除了一大不明朗因素,市场开始聚焦未来联储加息力度和步伐,港股近期

料出现一波反弹。

香港胜利证券基金经理周乐乐接受中国证券报记者专访时表示,目前港股与内地股市以及宏观经济的联系日益紧密,因此港股的整体投资策略需基于宏观经济,再分行业找出一些向上的具有前景的行业板块。港股未来可能更多受到经济基本面影响。中国经济增长6.7%或是6.8%都不会使港股有向上和向下的反应,该速度符合各界预期,已经不是所谓的“利空因素”。此外,由于港股近期的持续调整已经反映了美联储的加息预期,因此在“靴子落地”后预计市场会有一定反弹。

周乐乐强调,目前港股最大的风险可能来自一些本地股,例如地产股等资产价格会因为货币政策调整进入加息周期而进入价格重估,博彩股也没有过多支撑其上涨的因素。但其它今年表现很差的板块反而没那么悲观,例如有色金属、煤炭、原油等板块已经“触底”了,大宗商品价格下跌,业绩很差,股价下跌空间反而不大。相反有色金属等因为有金融资金支持,可能会出现惊喜。

震荡分化格局延续

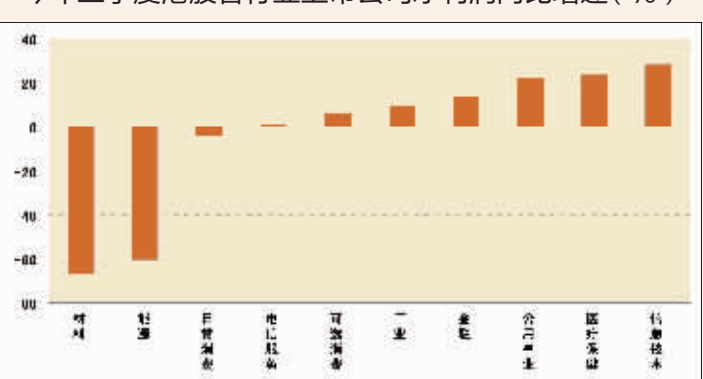
受访业内人士表示,震荡和分化仍将成为明年港股走势的关键词。

岑智勇表示,目前香港的情况是通胀及经济都有所放缓,应该更多投资在公用股、基本消费股之中。明年港股可能会出现先跌后反弹的情况。从中国经济数据看,虽然最近公布的零售、工业生产、固定收益有所改善,但经济增长放缓也是事实,这会影响A股的表现,而港股又受到A股的影响。但港股在明年下半年有望出现反弹,因为现在人民币已经加入SDR,对A股加入MSCI有帮助。如果下半年A股加入MSCI,对A股及港股都会有正面影响。此外,深港开通会有积极影响。明年比较担心恒指会下跌到20000点或以下的水平,明年下半年即使出现反弹也可能和现在水平差不多,大概在22000点至23000点左右。

从板块来看,他建议关注体育用品及电子商务板块。体育板块会有更多政策支持,而内地第三产业、服务业增长强劲,都反应了消费、服务业有不错的增长前景。目前,电子商务、网上销售势头向好,奢侈品前景不佳,所以有关奢侈品销售的股票要特别留意风险,相反一些从事基本消费品的股票有需求,相关股票值得关注。

周乐乐表示,大体对明年港股走势的预判偏中性,指数震荡区间是20000点到24000点,整体保持震荡格局。在此判断下,明年若出现事件驱动因素也有可能使得港股“调整市”出现改变,应注意发掘相关机会。

今年三季度港股各行业上市公司净利润同比增速(%)



2005年以来港股上市公司总市值(万亿港元)



■ 记者手记

港股大户“陷坑”记

□本报记者 黄莹颖

“我还在等复牌。从这几个月的消息看,复牌应该不会有好结果,赚钱是不指望的了,希望能少亏点吧。”谈起今年的投资,深圳一专职炒港股的大户李力(化名)颇为懊恼。李力重仓持有的是曾经风光无限的汉能薄膜发电。尽管从账面上看,李力在该股仍有接近90%的盈利,不过对复牌之后的走势,他颇为悲观。

李力过去十多年一直投资港股。“刚开始只是小额玩一玩,但2007年之后,将大部分资金都投资于港股了。这么多年赚了有十几倍吧。”过去数年,李力买过不少大盘牛股。不过,今年的投资收益并不好。

2015年5月20日,汉能薄膜发电盘中暴跌,股价直接腰斩,盘中暂停交易至今。2014年8月开始,汉能薄膜发电股价加速上涨,至暴跌前,汉能薄膜发电的股价上涨了5倍多,市值更是一度接近3300亿港元。在该公司停牌之后,态势继续恶化,7月15日香港证监会对汉能薄膜发电作出罕见的强制停牌惩罚性措施。此后,该公司也被剔除出多个指数,几近被踢进垃圾股行列。

事实上,在2014年至2015年一季度之前,市场上对于汉能薄膜发电仍颇为看好,比如里昂证券在今年2月还发出一份报告力挺该公司。里昂证券报告中估算,通过进入民用市场,到2020年汉能每年利润将达160亿美元(约合1270亿港元),认为汉能是一家被低估、有远见的高科技公司,成长空间无限。一旦汉能成功进入类似iPad、iCars等的民用光伏产品市场,其盈利将爆炸式增长。

“投资港股一直都避开‘老千股’,没想到还是中招了。”李力颇为懊恼。此前2008年,李力曾买过一只“千股”,股价一路狂跌,最终卖出时亏损高达90%。“与A股庄家的区别在于,港股是大股东往上炒可以赚到钱,往下炒也可以赚到钱,而A股只能往上炒。”李力指出。

港股中颇多“老千股”,由于港股的制度偏向于融资,香港的“老千股”一般不会在财务报表上作假,他们更愿意利用港股市场宽松的发行、融资制度派发筹码。在港股市场,大股东配售的股票只要给交所报备一下,第二个交易日就可以在市場买卖。正是这种便利的融资制度,为“出千”的庄家创造了一个绝妙的“吸血”赚钱模式。庄家们赚钱的方式在于,通过不断批股、合股(合并股数),再通过二级市场操控,待股价大幅下跌后,再通过溢价购买大股东资产,将摊薄的股权重新收到大股东麾下。也就是说,中间的数次配股融得的资金全部流入大股东腰包,这个大股东往往是庄家的利益共同体。而汉能发电薄膜的情形显然与之前不一样。“可能有大量资金通过恶意做空来获利,不过公司或许确实是有重大缺陷。”李力坦言。

此外,从李力其他股票投资情况看,也不好看。2015年上半年港股在A股的带动下,一度活跃,涨幅超过20%。然而,下半年在A股调整以及美国加息预期双重夹击下,港股开始跌跌不休,全年跌幅超过6%。“除去汉能,今年可能亏损10%左右,跑不赢指数。就看汉能复牌情况了,如果跌幅小一些,或许还能赚一点。”李力说。

机构谨慎看待后市 国企板块或成亮点

□本报记者 杨博

外资机构近期集中发布的年度策略报告显示,基于对中国经济增长放缓、美联储加息以及企业盈利增速下滑等因素的考量,分析师对明年港股大市普遍预期谨慎,但对H股细分板块特别是国企板块走势相对乐观。

恒指或摸高24000点

今年4月以来港股大市持续走弱,在全球主要股指中跌幅居前。机构近期发布的策略报告大多看淡明年港股大市表现。里昂中国香港策略研究董事总经理张耀昌预计,港股疲弱态势可能延续至2016年上半年,主要受到内地经济影响,但明年底市况有望好转。里昂对恒生指数明年底的预期点位为24000点,较当前点位高出近10%。

高盛对明年底恒生指数目标点位预期也为24000点。该行分析师将港股评级下调至“减持”,表示这主要是市场对内地经济放缓的忧虑,加上未来香港本土企业盈利受强港元拖累所致。该行看好香港市场的科技股、电讯股、医疗股及地产股,对保险、公用及能源板块持“中性”评级,建议减持银行及资源股。

瑞银对明年底恒生指数在“基本情境”下的目标点位预期为22058点,潜在涨幅仅为1.4%。该行分析师预计,明年香港上市企业盈利同比增长可能为零,香港明年经济将会转弱,GDP增速会放缓至1%,香港住宅楼价可能下跌10%—15%。

瑞信集团预计,由于美国明年会持续加息,香港楼市将面临考验,港股结构性调整将持续。考虑到中国内地宏观经济前景仍非常具有挑战,MSCI中国市场明年盈利增速会持续放缓,煤、钢及铝业盈利状况将恶化,新经济板块可享受结构性盈利增长机会,但估值因素仍是市场最大关注点。

国企板块表现可期

相较指数走势,机构更看好细分板块的潜在表现,多家机构预计恒生国企指数明年可能有20%以上的上涨空间。

德银最新报告建议,明年增持金融、工业及IT板块,减持电信、能源及核心消费。汇丰预计,明年底恒生国企指数将达到12000点,主要由于估值回归正常。该行指出,新的改革动力以及无风险收益率降低,将会引发价值重估的机会,此外由于美国加息的步伐清晰化、内地资本账户开放及H股估值在全球较便宜等因素,海外资金明年可能恢复流入。

汇丰报告预计,内地经济未来一年转型缓慢,但增长会有质量,决策层会平衡短期需求方面的刺激措施及供应层面的改革,以释放长期增长潜力。该行预计,2016年中国央行将降息50基点,降准400基点。

新鸿基金融对明年底恒生国企指数的目标点位预期为11500点。该机构指出,在经济存下行风险背景下,预计国企改革步伐加快,财政及货币政策加力,新兴产业加速增长及“深港通”将推出,这都有利于香港股市投资气氛,预计明年股市走势偏向正面。新鸿基金融指出,2016年港股的四大投资主题分别为内需消费新引擎、“互联网+”、“中国制造2025”及资本账户开放。投资机遇将涵盖科技、内需、环保、基建及金融证券等板块。

法国巴黎银行予以香港市场“减持”评级,但同时表示,考虑到受益于新消费增长动力及政策支持,对中资股给予“增持”评级,预计到明年底恒生国企指数可能升至10800点。该行看好耐用消费品、日常消费品、电讯及公用板块。