

港股风格转换 防御板块逆市走强

本报记者 张枕河

近期港股出现一定回调，板块投资出现风格转换。此前表现上佳的周期类股票，例如能源、原材料等板块领跌。资金开始逐步从周期类股票转向防御类股票，公用事业、消费、电讯等板块逆市走强。

市场分析人士表示，在当前全球金融市场不太稳定，特别是美联储加息进程持续出现变数的背景下，防御属性凸显的板块可能会更加受到投资资金的青睐。

周期性板块走弱

Wind统计显示，在最近10个交易日，港股出现风格转换，此前表现上佳的周期类股票纷纷走软。在十一个分行业板块中，能源板块和原材料板块表现垫底，分别累计下跌3.7%和2.96%。而此前表现平平的防御类股票却逆市走强，占据了涨幅榜前列。例如，消费品服务板块累计上涨4.64%，公用事业板块累计上涨1.22%，消费品制造板块累计上涨1.2%。

如果统计最近5个交易日，这种风格转换更加明显。周期属性明显的原材料板块和能源板块分别累计下跌4.35%和3.35%，表现垫底。消费品制造成为11个板块中唯一实现上涨的板块，累计涨幅为0.53%。其余跌幅相对较低的板块均为防御性较为明显的板块，例如消费品服务板块累计下跌0.97%，公用事业板块累计下跌1.1%。

目前这一走势已经与这些板块今年以来的整体表现脱节。从今年以来整体表现排行来看，表现最好的是原材料板块和能源板块，分别累计上涨5.29%和1.99%。然而，消费品制造板块今年以来累计下跌11%，公用事业板块累计下跌3.3%。

市场人士表示，美联储加息进程近期持续出现变数，当市场普遍接受美联储将放缓加息步伐后，其又传出“鹰派”声音，使得金融市场较为迷茫。因此港股投资者可能会更加谨慎，选股也会偏向保守，因此防御类股票

有望受到提振。此外，对于今年表现上佳的原材料和能源板块而言，其受到原油等大宗商品影响明显，后者未来的走势同样很难预判。以油价为例，如果最终各主要产油国不出现实质性联合减产，油价的供需关系也无法出现根本逆转，油价走强的预期可能又将落空，能源股也就难以延续年初的强势。

风格转换是大趋势

香港汇业证券资深港股策略分析师岑智

勇表示，当前全球都面临经济及通胀增长放缓的局势，在防御策略影响下，公用事业会是其中一个受惠板块。从整体看，目前恒指及国企指数的今年预测市盈率仍低于全球多个主要市场，估值依然较为吸引。

光大证券在最新港股策略报告中指出，港股风格转换是大趋势，继续建议积极调整仓位结构。近期港股权重股的异动表明已有投资者开始进行左侧的买入，但正如该机构一直强调的，全年看好市场从

低估值开始的修复行情，基本面和资金面相互配合之下，行情的时间与空间都相对充足。因此，不建议投资者在趋势明朗以前争一城一地的得失，过于急躁地加仓进场。尽管该机构并不认为近期的个股异动是市场全面上攻的信号，但认为市场转向同涨同跌是确定的趋势。继续建议积极调整仓位结构，削减面临业绩风险的高估值成长股仓位，增加低估值的高beta指数权重股配置。

恒指高位震荡料延续

□麦格理资本股份有限公司 林泓昕

港股近期出现调整，恒指上周初最高见20772点，其后连续三个交易日下跌，并于上周四跌幅扩大，最终失守10天线支撑。近期市场受假期效应影响较大，交易持续缩减，上周四港股仅成交626亿港元。本周港股四个交易日，而下周适逢清明节，也仅有四个交易日，市场氛围或维持清淡。恒指自2月中旬反弹以来，累积升幅最多逾2000点，技术上或有调整需求。3月最后一周收官在即，短线高位震荡或将延续。

周二，隔夜美股节后复市变动不大，而内地A股仍小幅调整，未见展开新的升浪。承接上周弱势，港股周二走势反复，恒指全天围绕20300点附近争持，临近尾市方重拾升势，终收报20366点，上涨20.69点，涨幅0.1%，成交600.7亿港元。国企指数收报8726点，上涨25.8点，涨幅0.3%。

纵观“港股通”标的股票近五个交易日市场表现，由于港股大市反弹遇阻，高位回落，导致港股通个股跌多涨少。据统计，近五日累计上涨的港股通个股为105只，累计下跌个股达到207只。在强势股方面，大消费类个股出现补涨，敏实集团以22.12%的累计涨幅位居涨幅榜首，吉利汽车、统一企业、石药集

团也均上涨10%以上；澳门博彩类个股也均逆市上涨，其中永利澳门涨幅达到6.81%。在弱势股方面，中资建材、地产类个股获利回吐，中国联塑以21.44%的累计跌幅位居跌幅榜首，远洋地产、绿城中国、中国建材、融创中国也均下跌10%以上；另外，由于国际油价再度回落，资源类个股承压，中石化冠德、五矿资源、马鞍山钢铁等均下挫10%左右。在AH比价方面，近期两地市场联动明显，恒生AH股溢价指数持续横盘震荡，近五日累计下跌0.75%，报133.5点。

由于节前大市回落，成交额更逐渐收窄，过去一周恒指每日波幅仅约200点之内，期内恒指波幅指数(VHSI)跌至20水平，上周四及本周二方有所回升。联系到权证市场，权证引伸波幅亦同告下滑，对于持货者而言，需注意个别风险。若欲降低引伸波幅影响力，则可选择一些长期及轻微价外的权证。此外，亦可参考引伸波幅敏感度指标，该指标是指撇除其他影响证价的因素，当引伸波幅上升或下跌1个波幅点，相关权证价格变化的幅度。假设某认购证的引伸波幅敏感度为5%，意味当引伸波幅升1个波幅点，其证价理论上会上升5%，反之亦然。另外，遇上长假期，便得格外留意持有权证的时间值流失情况，如持有较短期的认购证度过长假期，即使其他因素不

变，该证的价格于假期后有机会下调超过一成。要避免此情况，还是假期前沽货为妙，拟人市者也应考虑一些年期较长的权证，尽量减低时间值流失的影响力。

外围市场，美股上周收跌，结束了连涨五周的走势。新发布的美国2月核心通胀数据略差于预期，但2月二手房签销数据改善，反映当前经济仍处于弱势复苏中。本周重头戏当属美联储主席耶伦讲话，市场需要从中寻找美国4月加息与否的相关信号。经济数据方面，则可留意3月非农就业报告，上月新增就业人口靓丽，只是薪资增长未见理想，若3月数据继续改善，则或加大美联储4月加息的可能。

内地A股方面，虽然市场信心逐渐得以修复，但多空分歧加大，以及此前累积的获利需求，近期A股开始呈现调整格局。A股若高位整顿充分后，或可望重拾升势，亦有助港股走出闷局。

整体来看，经历前一周的快速上涨，港股上周再次出现小幅回吐，但是上升的趋势仍在，整理后有机会续向上。若按照一周上涨，一周整理的节奏来看，本周恒指结算日前后，上方21000点或仍有机会触及。业绩方面，上周内险及石油股业绩略不及预期，给大市来了一定压力。本周内银股将集中公布成绩，若显著差于预期，亦或给市场带来影响。

Oculus虚拟现实眼罩开始发货

本报记者 杨博

虚拟现实(VR)领军企业Oculus开发的头戴式装置Oculus Rift本周一正式发货。该款产品售价599美元，同步发售的还有专为该产品开发的30款全新视频游戏。Oculus创办于2012年，2014年被社交网络巨头脸谱以20亿美

元巨资收购。不过，该设备的发售也遭遇了市场的质疑，一方面因为较为笨重，另一方面则是价格过高。

对于Rift相对高昂的售价，Oculus发言人表示这主要与其采用的从未在其他设备上使用过的配件和生产过程造价昂贵有关。据悉，HTC的Vive虚拟现实头盔也将于下周上市，

售价799美元，是Oculus Rift最主要的竞争对手。

Oculus发言人还介绍称，目前有数千计的程序员为Oculus产品研发相关程序，不但包括入门级的游戏，还包括视频和电影。

眼下三星、Alphabet等IT巨头纷纷投入虚拟现实领域，分析师表示这些公司必须让投资

者相信，除了游戏以外，虚拟现实技术还有更好的应用。目前虚拟现实已经应用在医疗领域，帮助医生进行外科手术训练。

目前Oculus基于母公司脸谱的平台，已经在虚拟现实设备中加入了社交功能。三星的Galaxy VR头盔则允许用户将视频内容与其他用户共享。

巴菲特持有富国银行股权比例逼近监管门槛

本报记者 杨博

美国证监会最新发布的公告显示，截至去年12月31日，“股神”巴菲特旗下伯克希尔哈撒韦公司持有的富国银行股份占该行总股本占比从2009年底的6.5%上升至9.9%，逼近监管门

槛。如果巴菲特希望继续增持富国银行至10%以上，则必须经过美联储审查。

据悉，巴菲特在富国银行持股逼近临界值主要是因为富国银行回购了股票。目前巴菲特持有5.06亿股富国银行股票，市值接近250亿美元。作为富国银行的长期股东，巴菲特早在

1989年就买入该行股票，随后不断增持，目前富国银行已经成为伯克希尔最主要的重仓股之一。除富国银行外，伯克希尔还持有高盛、美国合众银行等金融机构的股票。

对于巴菲特的长期青睐，富国银行发言人表示伯克希尔是其长期股东和客户，感谢其对

富国的信任。

一直以来，美国监管法规严格限制非金融企业和银行之间的联系。如果某家公司或某个投资人一家银行的持股超过10%，则必须告知美联储和公众，且监管机构会对相关投资进行审查。

台积电南京建立12吋晶圆厂

台积电30亿美元在南京建厂

本报记者 杨博

台积电日前宣布与南京市政府签订投资协议书，将斥资30亿美元在南京市成立百分之百控股的台积电(南京)有限公司，下设一座12吋晶圆厂以及一个设计服务中心。

台积电在南京建立的12吋晶圆厂位于浦口经济开发区，规划月产能为2万片12吋晶圆，预计于2018年下半年开始生产16奈米制程。台积电已于去年开始量产16奈米制程，目前占有全球14/16奈米晶圆一半以上的市场，预计今年16奈米制程市场的占有率还会大幅增加。

目前台积电在中国大陆拥有超过100个以上的客户。台积电董事长张忠谋表示，近年来大陆半导体市场成长迅速，台积电在南京市设立12吋晶圆厂与设计服务中心就是为了就近协助客户并进一步增加商机。

业内分析人士认为，全球半导体行业去库存已经在第一季度接近尾声，预计第二季度景气度将开始升温，而台积电的营运指标在半导体行业继续处于领先地位，预估台积电今年运营收入增长5%至10%，好于整体半导体产业2%的增长。

受行业景气度触底回升的提振，台积电股价自1月中旬以来持续上涨，迄今累计涨幅超20%。

恒大地产去年净利润同比增长13.9%

本报记者 王荣

在深交所挂牌的恒大地产(03333.HK)3月29日发布2015年度业绩报告显示，2015年公司实现净利润235.4亿元人民币，同比增13.9%；核心业务利润172亿元，同比增16.7%。

数据显示，自2009年上市至2015年，恒大

地产业绩保持连年快速增长：合约销售额从303亿元增至2013.4亿元，年均复合增长率37.1%；核心业务利润从2.9亿元增至110亿元，年均复合增长率83.3%；净利润从11.2亿元增至173.4亿元，年均复合增长率57.9%；现金余额从143.8亿元增至1640.2亿元，年均复合增长率50%。目前恒大保持充足现金流，现金余额从

2009年底的143.8亿元逐年增长至2015年底的1640.2亿元。

截至2015年12月31日，恒大地产已进入全国162个城市，项目总数375个，一二线城市项目205个，占比55%。2015年恒大地产的综合授信总额2736亿元；2015年底未使用银行授信额度1544.7亿元；连同期末1640.2亿元的现金余

额，可动用资金合计3185亿元。

恒大地产董事局主席许家印在当天的业绩发布会上表示，在2014年已完成“三线包围一二线”的战略。2015年，恒大的全国布局进一步优化升级与均衡。2015年新增项目82个，其中一二线城市新增项目51个，占比62%，一二线城市新增项目土地投资额占比75%。

恒大地产南京12吋晶圆厂

恒大大地产去年净利润同比增长13.9%

本报记者 王荣

在深交所挂牌的恒大地产(03333.HK)3月29日发布2015年度业绩报告显示，2015年公司实现净利润235.4亿元人民币，同比增13.9%；核心业务利润172亿元，同比增16.7%。

数据显示，自2009年上市至2015年，恒大

地产业绩保持连年快速增长：合约销售额从303亿元增至2013.4亿元，年均复合增长率37.1%；核心业务利润从2.9亿元增至110亿元，年均复合增长率83.3%；净利润从11.2亿元增至173.4亿元，年均复合增长率57.9%；现金余额从143.8亿元增至1640.2亿元，年均复合增长率50%。目前恒大保持充足现金流，现金余额从

2009年底的143.8亿元逐年增长至2015年底的1640.2亿元。

截至2015年12月31日，恒大地产已进入全国162个城市，项目总数375个，一二线城市项目205个，占比55%。2015年恒大地产的综合授信总额2736亿元；2015年底未使用银行授信额度1544.7亿元；连同期末1640.2亿元的现金余

额，可动用资金合计3185亿元。

恒大地产董事局主席许家印在当天的业绩发布会上表示，在2014年已完成“三线包围一二线”的战略。2015年，恒大的全国布局进一步优化升级与均衡。2015年新增项目82个，其中一二线城市新增项目51个，占比62%，一二线城市新增项目土地投资额占比75%。

恒大地产南京12吋晶圆厂

恒大地产去年净利润同比增长13.9%

本报记者 王荣

在深交所挂牌的恒大地产(03333.HK)3月29日发布2015年度业绩报告显示，2015年公司实现净利润235.4亿元人民币，同比增13.9%；核心业务利润172亿元，同比增16.7%。

数据显示，自2009年上市至2015年，恒大

地产业绩保持连年快速增长：合约销售额从303亿元增至2013.4亿元，年均复合增长率37.1%；核心业务利润从2.9亿元增至110亿元，年均复合增长率83.3%；净利润从11.2亿元增至173.4亿元，年均复合增长率57.9%；现金余额从143.8亿元增至1640.2亿元，年均复合增长率50%。目前恒大保持充足现金流，现金余额从

2009年底的143.8亿元逐年增长至2015年底的1640.2亿元。

截至2015年12月31日，恒大地产已进入全国162个城市，项目总数375个，一二线城市项目205个，占比55%。2015年恒大地产的综合授信总额2736亿元；2015年底未使用银行授信额度1544.7亿元；连同期末1640.2亿元的现金余

额，可动用资金合计3185亿元。

恒大地产董事局主席许家印在当天的业绩发布会上表示，在2014年已完成“三线包围一二线”的战略。2015年，恒大的全国布局进一步优化升级与均衡。2015年新增项目82个，其中一二线城市新增项目51个，占比62%，一二线城市新增项目土地投资额占比75%。

恒大地产南京12吋晶圆厂

恒大地产去年净利润同比增长13.9%

本报记者 王荣

在深交所挂牌的恒大地产(03333.HK)3月29日发布2015年度业绩报告显示，2015年公司实现净利润235.4亿元人民币，同比增13.9%；核心业务利润172亿元，同比增16.7%。

数据显示，自2009年上市至2015年，恒大

地产业绩保持连年快速增长：合约销售额从303亿元增至2013.4亿元，年均复合增长率37.1%；核心业务利润从2.9亿元增至110亿元，年均复合增长率83.3%；净利润从11.2亿元增至173.4亿元，年均复合增长率57.9%；现金余额从143.8亿元增至1640.2亿元，年均复合增长率50%。目前恒大保持充足现金流，现金余额从

2009年底的143.8亿元逐年增长至2015年底的1640.2亿元。

截至2015年12月31日，恒大地产已进入全国162个城市，项目总数375个，一二线城市项目205个，占比55%。2015年恒大地产的综合授信总额2736亿元；2015年底未使用银行授信额度1544.7亿元；连同期末1640.2亿元的现金余

额，可动用资金合计3185亿元。

恒大地产董事局主席许家印在当天的业绩发布会上表示，在2014年已完成“三线包围一二线”的战略。2015年，恒大的全国布局进一步优化升级与均衡。2015年新增项目82个，其中一二线城市新增项目51个，占比62%，一二线城市新增项目土地投资额占比75%。

恒大地产南京12吋晶圆厂

恒大地产去年净利润同比增长