

# 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、原材料等板块领涨。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，消费产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，例如消费产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料。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

## 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多，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，累积涨幅最多逾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

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

## 恒指高位震荡料延续

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，资源类个股承受沽压，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溢价价格指数持续横盘震荡，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，需注意个中风险。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，使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

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

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，拟入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月二手房签约数据改善，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，上月新增就业人数靓丽，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股若高位整固充分后，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，上周内险及石油业业绩略不及预期，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。

## 瑞信报告预测 油价近期将温和上涨

□本报记者 张枕河

瑞信集团全球能源经济学家斯图尔特在3月29日发布的报告中认为，油价在今年5月前仍将温和上涨，有望涨至每桶50美元。

瑞信表示，2016年原油需求增长看起来将迎来再加速，近期的疲软主要是因为冬季气候温和，一些耗能行业不够活跃，以及某些新兴市场经济体如俄罗斯和巴西的持续性疲软。原油需求增长势头其实并没有大的阻碍。事后看来，冬季的情况只是暂时的，占据主导地位的依然是相当强大的增长趋势，这在一定程度上也是归因于北美和欧洲经济的持续复苏，以及一些关键的新兴经济体的更长期发展方向。

瑞信表示，发展中国家中产阶级崛起和汽车普及是原油需求的长期利好。尽管外界对于全球经济增长的前景依然担心，但是至少不能拿全球经济衰退在即的视角去看需求。伴随发展中国家中产阶级的兴起，原油需求越来越多是受到汽车普及的推动，明确这一因素，就会知道原油需求的增长速度将持续超过工业生产。

## 日本年度预算总额 创历史新高

□本报记者 张枕河

3月29日下午，由自民党和公明党组成的日本执政联盟凭借多数席位的优势，在该国参议院全体会议上通过了日本2016年度财政预算案。据报道，日本2016财年预算案的一般会计总额达96.7218万亿日元，再创历史新高。

根据预算案，随着该国社会老龄化的加剧，包括养老金与医疗在内的社保费用高达31.9738万亿日元，同样刷新纪录。

还有媒体披露，更多潜在的经济刺激措施将会跟进，这可能会打压日元汇率。日本共同社的报道称，鉴于日本2016年度原始预算获得国会通过，政府与执政党将正式开始讨论防止经济陷入衰退的刺激计划，刺激计划的规模很有可能将超过5万亿日元。

29日，亚洲及欧洲交易时段早盘，日元汇率走低。截至北京时间29日17时30分，美元兑日元汇率报113.6670，涨幅为0.25%。富拓外汇分析师就指出，除了全球风险偏好情绪持稳打压日元避险需求外，日本新财政年到来之前资金加速流出日本也是推动日元贬值的重要驱动力之一。

## 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，预计今年在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。

业内分析人士表示，全球半导体行业去库存已经在今年第一季度接近尾声，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，迄今累计涨幅超过20%。

# 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，目前有数以千计的程序开发员为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

美国证交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在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。

# 恒大地产去年净利润同比增长13.9%

□本报记者 王荣

在港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%。

股票代码:600325	股票简称:华发股份	公告编号:2016-020
<b>珠海华发实业股份有限公司</b>		
<b>关于子公司申请贷款的公告</b>		
本公司及董事局全体成员保证公告内容的真实、准确和完整,对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。		
珠海华发实业股份有限公司(以下简称“公司”)控股子公司武汉中央商务区投资开发有限公司(以下简称“武汉中投”)向中国银行股份有限公司武汉江岸支行申请人民币29.08亿元的委托贷款,期限不超过3年。公司为上述贷款提供连带责任保证。同时武汉中投的另一股东武汉中央商务区城建开发有限公司按其持股比例(即49%)为本次担保提供反担保。		
上述贷款及担保事宜未超出公司股东大会授权额度。具体事宜授权经营班子办理。		
特此公告。		
珠海华发实业股份有限公司 董事局 二〇一六年三月三十日		

证券代码:600885	证券简称:宏发股份	编号:临2016-011
<b>宏发科技股份有限公司</b>		
<b>关于控股股东股份质押解除的公告</b>		
本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。		
公司今日接到控股股东新余有格投资有限公司(以下简称“有格投资”)通知,有格投资将其质押给西南证券股份有限公司的本公司15,887,138股无限售流通股于2016年3月23日提前购回,本次解质股份数量占公司总股本的2.99%。		
截至本公告日,有格投资持有本公司股份182,581,449股无限售流通股,占本公司总股本的34.32%;本次解质后剩余被质押149,531,814股无限售流通股,占其所持本公司股份的81.90%,占本公司总股本的28.11%。		
特此公告。		
宏发科技股份有限公司董事会 2016年3月29日		

证券代码:002288	证券简称:超华科技	编号:2016-022
<b>广东超华科技股份有限公司</b>		
<b>重大资产重组进展公告</b>		
本公司及董事会全体成员保证信息披露的内容真实、准确、完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。		
广东超华科技股份有限公司(以下简称“公司”)因筹划重大资产重组事项,公司股票(证券简称:超华科技,证券代码:002288)于2016年1月27日13:00起开始停牌。公司于2016年1月27日、2016年2月3日、2016年2月17日、2016年2月24日、2016年3月2日、2016年3月9日、2016年3月16日、2016年3月23日发布了《重大事项停牌公告》(公告编号:2016-005)、《重大事项停牌进展公告》(公告编号:2016-007)、《重大资产重组停牌公告》(公告编号:2016-008)、《重大资产重组延期复牌及进展公告》(公告编号:2016-009)、《重大资产重组进展公告》(公告编号:2016-017)、《重大资产重组进展公告》(公告编号:2016-018)、《重大资产重组进展公告》(公告编号:2016-020)、《重大资产重组进展公告》(公告编号:2016-021)。		

公司初步拟定以发行股份购买资产的方式收购深圳市贝尔信智能系统有限公司,同时募集配套资金。截至目前,公司及各方正在积极推进各项工作,独立财务顾问、法律顾问、审计机构、评估机构等相关中介机构正在积极开展对交易标的开展尽职调查、重组方案研究、审计等工作。经向深圳证券交易所申请,公司股票将继续停牌。	公司初步拟定以发行股份购买资产的方式收购深圳市贝尔信智能系统有限公司,同时募集配套资金。截至目前,公司及各方正在积极推进各项工作,独立财务顾问、法律顾问、审计机构、评估机构等相关中介机构正在积极开展对交易标的开展尽职调查、重组方案研究、审计等工作。经向深圳证券交易所申请,公司股票将继续停牌。
停牌期间公司将根据《上市公司重大资产重组管理办法》等规定及时履行信息披露义务,每五个交易日发布一次重大资产重组事项进展公告,直至相关事项确定并披露有关结果后复牌。本次重大资产重组事项尚存在不确定性,敬请广大投资者注意投资风险。	特此公告。
广东超华科技股份有限公司董事会 二〇一六年三月二十九日	

股票简称:湖北金环	股票代码:000615	公告编号:2016-12
<b>湖北金环股份有限公司</b>		
<b>关于全资子公司更名的公告</b>		
本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确和完整,没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。		
日前,公司全资子公司襄阳金环新材料科技有限公司在襄阳市工商行政管理局办理了更名手续,名称变更为湖北金环新材料科技有限公司,子公司其他注册信息不变。上述变更信息于2016年3月28日办理完毕并领取了变更后的营业执照。		
特此公告。		
湖北金环股份有限公司董事会 2016年3月29日		

证券代码:600643	证券简称:爱建集团	公告编号:临2016-009
<b>上海爱建集团股份有限公司</b>		
<b>关于沈重英先生辞任独立董事的公告</b>		
本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。		
2015年1月14日,本公司对外披露沈重英独立董事解任公告(详见本公司于2015年1月14日刊登于《中国证券报》、《上海证券报》和上海证券交易网站的临2015-002公告)。根据有关部门相关要求,从2016年3月28日起,沈重英先生不再担任本公司独立董事。		
公司董事会对沈重英先生任职期间独立董事期间所做出的贡献给予高度评价,并致以衷心的感谢。		
目前,公司正在会同有关方面,结合重组工作协商换届方案,尽快完成独立董事增补工作。		
特此公告		
上海爱建集团股份有限公司 2016年3月30日		

证券代码:002350	证券简称:北京科锐	公告编号:2016-028
<b>北京科锐配电自动化股份有限公司</b>		
<b>关于收到《中国证监会行政许可申请中止审查通知书》的公告</b>		
本公司及董事会全体成员保证公告内容真实、准确和完整,并对公告中的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏承担责任。		
北京科锐配电自动化股份有限公司(以下简称“公司”)于2015年11月17日向中国证券监督管理委员会(以下简称“中国证监会”)提交了《公司非公开发行A股股票申请文件》,于2015年11月23日取得《中国证监会行政许可申请受理通知书》(153290号),于2015年12月29日取得《中国证监会行政许可项目审查反馈意见通知书》(153290号)。公司于2016年1月27日向中国证监会提交了《发行人和保荐机构关于北京科锐配电自动化股份有限公司非公开发行股票申请文件反馈意见之回复报告》(详见指定信息披露媒体巨潮资讯网http://www.cninfo.com.cn)。		
由于公司本次非公开发行股票所聘请的保荐机构信达证券股份有限公司		

因其他在审项目存在财务问题被中国证监会立案调查,公司于近日收到《中国证监会行政许可申请中止审查通知书》(153290号),中国证监会决定中止对公司本次非公开发行股票申请的审查。	因其他在审项目存在财务问题被中国证监会立案调查,公司于近日收到《中国证监会行政许可申请中止审查通知书》(153290号),中国证监会决定中止对公司本次非公开发行股票申请的审查。
由于本次中止审查的原因并非公司项目因素导致,中国证监会对保荐机构的立案调查也尚未出具结论,公司将尽快与保荐机构沟通,积极商量后续事宜处置措施,并将按照相关法律法规的规定,根据本次非公开发行股票事项的进展情况,及时履行信息披露义务。公司提醒广大投资者注意投资风险,理性投资。	特此公告。
北京科锐配电自动化股份有限公司董事会 二〇一六年三月二十九日	