

能源股领涨 港股迎小阳春

□本报记者 张枕河

13日,在能源以及原材料等板块带动下,港股大涨。恒生指数收涨3.19%至21158.7点,创下近四个月来的新高,国企指数收涨3.95%至9191.49点。

分析人士指出,进入4月以来,从资金面到行业面再到个股可谓“点点开花”,多重利好消息支持港股迎来小阳春。资金方面,港股市场迎来充裕的流动性,截至4月12日,“港股通”已经连续108个交易日出现资金净流入,显示内地资金的踊跃性。行业方面,能源板块受到油价走强影响而领涨港股。个股方面,一些业绩上佳的公司受到各大机构看好,股价持续创新高。

机构看好绩优股

近期从行业面来看,能源板块无疑是最为受到市场看好的品种。邓普顿全球股票团队表示看好港股能源股在内的全球能源股,其报告认为:“从泛能源行业来看,油价上涨势在必行,只是何时上涨的问题。除了中东地区,其他所有地区的产油成本都高于每桶30美元,只有油价上涨才能刺激供应,使更多的边际生产者转而满足全球增长的能源需求。仍然相信较低的油价只是暂时的现象,并最终会通过必要的手段、市场经济规律得到纠正,并对能源股持股超配的态度。”

从个股来看,一些绩优股受到机构的特别青睐。例如教育股枫叶教育今年以来累计上涨47%,股价多次创下历史新高。其近期发布盈喜进一步加速了股价涨势。枫叶教育预期在截至2016年2月29日的六个月内,其盈利增速将不低于60%。主要由于整体毛利率增加,投资与其他收入增加及财务成本减少,上市相关开支及股份支付减少。

法国巴黎银行表示,枫叶教育业绩展望乐观,主要受惠于若干学校的使用有所增加,带动整体毛利率增加,财务成本及上市相关开支下降。枫叶教育去年递延收入大增32%,达到6.6亿元人民币,相信能够带动今年收入增长,重申其“买入”评级,目标价由4.45港元升至5.85港元。中泰国际也表示,给予枫叶教育“买入”评级,看好其投资前景。

此外,今年以来受益于业绩而股价走强,并受到市场关注的还有舜宇光学科技。舜宇光学科技今年以来股价累计涨幅达到38%,并创下历史新高。该公司稍早前公布的截至去年底的年度业绩显示,其盈利同比增加34.5%至7.62亿元人民币,收入同比增加26.9%至106.96亿元,毛利同比增加36.8%至17.63亿元,均好于市场预期,并获得多家机构看好。麦格理将其评级为“跑赢大市”,目标价由28港元升至32港元,认为潜在升幅达65%。大和证券将其目标价由18.3港元提升至21.5港元,维持其“优于大市”评级。花旗发表研究报告指出,由于舜宇光学的光学零件及光电产品的毛利改善,故上调其今明两年盈利预测3%-7%。同时,花旗认为镜头模组前景转好,加上舜宇光学手机镜头及车载镜头销售表现稳健,故维持其“买入”评级,提升目标价至22港元。瑞银表示,对舜宇光学科技旗下手机镜头业务维持乐观的看法,将舜宇目标价由21.2港元提升至22.5港元,相当于预测今年市盈率为20倍,维持“买入”评级。

资金面频吹暖风

此外,对港股大市支撑的更有资金面的因素。在估值优势开始凸显的背景下,各路资金也开始持续布局港股。Wind统计显示,自2015年10月28日至今年4月12日,“港股通”已经连续108个交易日出现资金净流入,创下2014年11月沪港通启动以来最长纪录,上一次最长净流入纪录为2015年2月5日至6月17日。

业内人士认为,大量来自内地的资金开始抄底H股等港股资产。瑞银证券H股策略分析师陆文杰表示,随着风险因素减退,加上内地货币持续宽松,预计H股反弹持续。短期看好铁路、人寿保险、内地房地产板块,今年内建议增持与中国新经济相关的中小市值H股。摩根大通资产管理首席亚洲市场策略师Tai Hui表示,内地投资者开始通过“港股通”等方式投资海外资产,达到平衡投资的目的。

与此同时,持有港股、特别是H股的大股东频频出现了增持行为,显示出信心增强。Wind统计显示,最近一个月以来,持有H股的大股东出现了510宗增持行为,部分增持金额较高,而同期大股东仅有290宗减持行为。今年以来,持有H股的大股东出现了2000宗增持行为,同期仅有不到1000宗减持行为。麦格理分析师认为,部分企业业绩向好及流动性趋紧压力的缓解都是导致大股东信心增强的原因。



新华社图片

原油王者归来 美能源板块涨势汹涌

□本报记者 杨博

美股能源板块近几个交易日涨势汹涌,标普500能源指数五个交易日内上涨6%,位居十大行业板块之首,标普500成分股近五日涨幅榜前十位则全部被能源相关企业占领,其中切萨皮克能源以超过60%的涨幅位居首位。分析师认为,近期原油库存和油井数据下降,令投资者猜测持续两年的全球供应过剩状况可能接近拐点,同时市场寄望本周末的多哈会议能够达成冻产协议,从而给能源板块带来支撑。

能源股独领风骚

近期美股市场上,能源板块堪称独领风骚。近五个交易日内,标普500能源指数上涨6%,远远好于同期标普500指数0.81%的涨幅,较第二位的原材料指数高出4个百分点。标普500成分股涨幅榜的前排也几乎被能源板块独占,近五日涨幅榜上,切萨皮克能源以60.9%的累计涨幅位居首位,西南能源、马拉松石油、墨菲石油位居其后,涨幅都超过20%。

□本报记者 张枕河

由于美联储放缓加息进程,新兴市场资金压力明显趋缓,其股市、汇市从3月中旬开始迎来一波上涨行情。MSCI新兴市场指数自1月的六年半低位反弹已经超过20%,步入技术性牛市。MSCI新兴市场指数3月以来上涨10.7%,同期MSCI全球指数上涨5.2%。此外,3月以来,俄罗斯卢布、巴西雷亚尔、阿根廷比索等新兴市场本币汇率均涨逾9%。

从今年2月开始,包括贝莱德、富兰克林邓普顿、PIMCO等大型基金公司,

在油价大涨的带动下,标普500能源指数仅在12日就上涨2.84%,切萨皮克能源单日涨幅高达34%,储存和运输天然气的中油企业Azure上涨31%,油服公司Tidewater上涨21.5%,Bonanza Creek能源上涨34%,离岸钻井服务商Seadrill上涨25%。

12日当天有报道称沙特阿拉伯和俄罗斯有望达成冻产共识。此外最新数据显示,美国石油和天然气活跃钻井平台数量已创历史新低,美国原油库存4月1日当周减少500万桶,远远低于预期的增加320万桶。库存和油井数据下降令投资者看到原油供应过剩缓解的曙光。

多重利好支撑下,国际油价12日大幅上涨,纽商所5月原油期货价格上涨4.5%,至每桶42.17美元,创年内新高。

业绩继续承压

主要产油国本周末将在多哈召开会议,市场寄望其达成冻产协议,从而为油价注入强心剂。但会议最终成果仍存在不确定性。美银美林分析师认为,如果多哈会议能够达成冻产协议,可能使原油供应平均每天减少50万桶,从而

推动油价近期突破每桶50美元,但如果没能达成冻产协议,近期油价或跌回40美元以下。

不过据全球主要原油交易商近期的集中表态,原油市场“再平衡”迹象已经出现,供过于求的局面有望在下半年开始转变。大宗商品交易商瑞士摩利集团CEO马克·唐纳德表示,今年年初低于每桶30美元的油价迫使行业投资进一步收缩,但也加速了行业复苏进程,预计市场将开始反弹,明年油价将升至每桶50美元以上。

嘉能可原油业务负责人比尔德认为,下半年原油供需可能实现平衡,油价不太可能重新跌回每桶30美元以下的低点。

尽管市场人士对油价前景谨慎乐观,但能源行业业绩仍然承压。FactSet分析师预计,今年第一季度标普500能源行业盈利将同比下滑104%,是十大行业板块中业绩预期最差的板块,其次是原材料板块,预计盈利同比下滑22%。巴克莱预计,主要油企第一季度盈利大多数可能比预期更差,不太可能带来惊喜。

新兴市场股汇双双走强

□本报记者 张枕河

以及高盛、瑞信、德银等国际投行都公开表示对新兴市场未来表现乐观。PIMCO表示,目前新兴市场资产估值非常便宜,可以算得上是“十年一遇”的机会。

邓普顿新兴市场团队执行主席麦朴思强调,目前正是投资中国和新兴市场股票的时机,今年第二季度它们将有不错的收益。美国股市近三年表现强势,超过新兴市场表现,目前新兴市场的估值已经很低。他表示看好中国和巴西股市,当所有人都在谈论中国股市的负面消息时,也正是买进中国股市的机

会。A股市场较之前峰值下滑了约40%,MSCI正在考虑将A股纳入新兴市场指数。中国市场正进入转折点,将在第二季度复苏。此外,已经实现反弹的巴西股市也还有进一步成长的机会,主因今年夏季巴西将主办奥运会。

德银报告也表示,首先,美联储削减年内加息预期令新兴市场投资情绪回升。其次,尽管大宗商品价格在价格周期中正行到底部,或现反弹趋势,但从历史数据看,能源价格依然保持在相当低位,在宏观环境上对大部分新兴市场经济体有利。

中国离岸股票市场存进一步上涨空间

□邓体顺

中国股市在2016年第一季度经历了走势最为震荡的一段时期。MSCI中国指数显示离岸中国股票自年初至2月中旬跌幅深达19%,随后反弹15%,第一季度累计下跌4.7%。鉴于潜在的入市资金、基本面支持、人民币汇率企稳以及估值具有吸引力,我们预期中国离岸股票市场具有进一步上涨的空间。

新兴市场基金、香港和内地股市在上周都获得资金流入,为过去数年来首次。全球基金、全球新兴市场基金以及亚洲(日本除外)基金等大型基金一直以来对中国股票持减持立场,

因此如果离岸中国股票涨势持续,资金流入将可能增加。此外,中资公司的美国存托凭证(ADRs)在5月完全纳入MSCI中国指数后,将给中概股带来300亿美元的资金流入,尤其令TMT板块受益。

基本面也将进一步提供支持。中国经济上个月已现复苏迹象。3月份制造业采购经理人指数(PMI)升至50.2,为7个月以来首次超过50,表明制造业活动逐步加快。同时,服务业PMI指数升至53.8,创下过去数月以来最高水平,表明服务业进一步扩张。此外,今年前两个月工业企业利润同比增长4.8%,为19个月以来首次增长。上述数据表明,今年年初信贷强

劲增长正在逐渐推动实体经济活动改善,使得企业盈利稳定增长。4.8%的盈利增长率也略高于市场普遍预期的4%,因此应减轻市场所担忧的下行风险。

今年人民币汇率已基本企稳。事实上,美元兑人民币已小幅下跌;尽管人民币在贸易加权基础上走贬3.5%,但今年截至4月5日人民币对美元上涨约0.13%,这反映出由于美联储鸽派立场,美元兑其他主要货币已回吐部分涨幅。虽然我们仍预计到年底美元/人民币将升至6.8,但我们认为人民币不会意外出现一次性大幅贬值,主要是由于中国经常账户盈余高达约3000亿美元,且外汇储备超过3万亿

美元。

最后,离岸中国股票的估值仍具吸引力。目前其市净率和市盈率均接近20年低点,甚至低于全球金融危机时期并接近1998年亚洲金融危机时期的水平;然而,基本面却远好于1998年。事实上,尽管中国仍是全球增长最快的主要经济体之一,但目前离岸中国股票的股价较全球平均水平折价深达50%。如此低迷的估值可能表明市场价格已基本计入了对整体经济杠杆高企、硬着陆风险以及潜在的货币急剧贬值等宏观经济忧虑。(作者为瑞银财富管理大中华区首席投资总监及首席中国策略师)

度末,摩根大通普通股一级资本比率为11.7%。

摩根大通是本轮财报季中首个发布业绩的华尔街机构。市场普遍预期今年第一季度华尔街机构盈利将大幅下降,预计标普500金融板块盈利将同比下滑10.9%,从而创下2007-2008年金融危机以来最差同期表现。

度末,摩根大通普通股一级资本比率为11.7%。

摩根大通是本轮财报季中首个发布业绩的华尔街机构。市场普遍预期今年第一季度华尔街机构盈利将大幅下降,预计标普500金融板块盈利将同比下滑10.9%,从而创下2007-2008年金融危机以来最差同期表现。

美国政府 3月预算赤字同比翻番

美国财政部12日发布的最新数据显示,今年3月联邦政府的预算赤字为1080亿美元,较去年同期翻番。美国的财年是从每年10月到下一年9月,在当前财年的前六个月中,美国联邦政府预算赤字同比上升5%,至4610亿美元。

数据显示,3月份美国政府总支出为3360亿美元,较去年同期上升17%。开支上升主要是由于当月联邦政府对军事和医保等项目开支上升。3月收入为2280亿美元,同比下降3%,其中个人收入和薪资收入下滑1%,企业税收入下滑2%。

美国国会预算办公室(CBO)日前将美国政府2016财年的预算赤字预期小幅下调100亿美元至5340亿美元。此前的2015财年,美国联邦政府财政赤字为4390亿美元,较2014财年下降9%,创2007财年以来新低,也是奥巴马担任美国总统以来的最低水平。

CBO同时预计,本财年美国联邦政府预算赤字占国内生产总值的比例将达到2.9%,高于2015财年的2.5%,为2009年以来首次上升。过去50年,该比例的平均值为2.7%。

另据富国银行发布的报告,未来几年美国联邦政府可能遇到一系列财政问题。该行分析师称,即便美国的名义GDP年增长率达到4.1%,同时平均借贷成本保持在1.5%,基本赤字维持在占GDP的1.8%的话,从现在到2030年,美国政府债务占GDP的比例也只会略有下降。(杨博)

美银美林调查显示 投资者削减欧日股市配置

美银美林公布的4月全球基金经理调查显示,投资者正在削减对欧洲和日本股市的配置,理由是担忧欧日央行的宽松努力将失败。

调查发现,全球基金经理将“量化政策失败”视为当前最大的尾部风险,其次是“英国退出欧盟”。4月份净占比3%的基金经理选择低配日本股票,相比之下,3月时还有净占比15%的基金经理选择超配日本股票。这是自2012年12月以来首次出现低配日本股市的投资者居多的情况。此外净占比13%的投资者认为日元被高估,这一比例创2014年11月份以来最高。

自去年12月以来,日经225指数已经下跌近20%。国际货币基金组织(IMF)12日将2017年日本GDP增长预期从0.4%大幅下调至-0.1%,并预计今年仅增长0.5%。

三井住友资产管理公司高级策略师认为,日本股市需要海外投资者,如果股市不上涨,公众将缺乏信心,并削减支出。“如果海外投资者不投资日股,可能会危及安倍经济学的未来。”

调查还显示,基金经理对欧洲股市的配置也出现下滑,净占比33%的受访者选择超配欧元区股票,低于前一个月净占比41%的水平。同时,预期欧洲经济将在未来12个月改善的受访者净占比从前一个月的24%大幅下降至6%。55%的欧洲基金经理表示,欧洲央行货币政策“过于刺激”,这一比例创有调查历史以来最高。(杨博)

IMF预计 日本经济明年或现负增长

国际货币基金组织(IMF)13日发布报告预计,2017年日本经济剔除物价变动因素的实际增长率将陷入0.1%的负增长。这主要是受到日本政府计划于2017年4月上调消费税率至10%以及部分新兴市场经济减速的影响。此外,日本经济2016年增速预计为0.5%。

分析人士指出,如果日本实际出现负增长则将是三年来首次。IMF的预测可能将对日本是否如期上调消费税率的决定造成影响。

今年1月IMF曾预测日本经济年度增速在2016年与2017年分别为1.0%和0.3%,此次均做出了大幅下调。日本经济上一次出现负增长是消费税率从5%上调至8%的2014年,为负0.03%。IMF同时还表示,近期日元升值过快值得注意。社会老龄化导致日本劳动力减少,因此中长期增长预期也不乐观。受日元升值与部分新兴市场经济减速影响,日本外需也将陷入低迷,因此2016年上半年日本经济活动将受到拖累。加之消费税增税导致个人消费疲软,因此2017年或将出现负增长。(张枕河)

欧佩克下调 全球石油需求预期

石油输出国组织(欧佩克)13日发布报告表示,将2016年全球石油需求增幅预期下调5万桶/日,现预计增长120万桶/日。欧佩克表示,由于新兴市场经济扩张速度放缓、北半球气候温暖以及中东燃料补贴政策取消等原因,该组织下调全球石油需求增幅预期。当前负面因素似乎大于正面因素,如果现有迹象持续,全球石油需求增速将继续被下调。

按照此前计划,大多数欧佩克成员国准备在本周末与俄罗斯等其他非欧佩克产油国在多哈举行会议,完成冻结石油产量的协议,以此限制全球石油供大于求的状况。欧佩克报告表示,冻产计划将持续令市场产生积极情绪。

欧佩克数据显示,确认参加多哈会谈的11个成员国目前产量较1月份水平低48.7万桶/日,1月份产量是冻产计划的基准。利比亚已经表示不会参加会议,伊朗尚未做出决定。报告显示,沙特的产量自1月份以来维持稳定。今年3月份,所有的13个成员国的产量为3225万桶/日,较2月份高1.49万桶/日。(张枕河)