

机构看好行业发展

全球汽车股“底气十足”

□本报记者 高菲

进入2018年以来,全球汽车股表现抢眼,欧美及日本股票市场多只车企股票价格大幅上涨,相关产业链其他股票也有不俗表现。机构预测,由于定价能力相对稳定、销量保持稳健扩张态势,加之全球发展环境良好,2018年有望迎来汽车行业的全面爆发,相关产业链的投资机会不容小觑。

汽车板块跑出“开年”行情

根据彭博提供的数据,自年初至今的近十个交易日内,标普600汽车零售行业指数上涨7.84%,大幅跑赢标普500指数2.91%的同期涨幅。个股方面,美国汽车制造商菲亚特-克莱斯勒股价暴涨23.15%,通用汽车上涨7.47%,法拉利上涨9.04%,福特汽车上涨4.72%;德国汽车公司奥迪集团增长了7.45%,大众汽车上涨6.88%,戴姆勒上涨4.65%,宝马上涨2.38%;法国标致公司上涨5.54%;日本汽车公司本田上涨6.21%,丰田(7203)也录得6.83%的涨幅。

汽车行业产业链上其他相关公司股价也有亮眼表现。彭博数据显示,斯托克600汽车及配件指数(STOXX 600 Automo-biles & Parts index)今年迄今为止已经上涨了6.58%。自年初至今,美股电动汽车设计公司Workhorse集团股价上涨了10.94%;德国汽车配件生产商大陆集团股价上涨8.15%;法国米其林集团上涨7.36%;日本汽车电子配件生产商日本电装上涨4.86%,爱信精机增长4.27%。

汽车行业基本面向好

近期汽车板块的爆发主要受益于该行业基本面向好。宏观来看,汽车业定价能力相对稳定,销量保持稳健扩张态势,全球经济发展环境良好。以美国为例,特朗普政府推行的税改政策也将利好汽车行业。在新的税制下,企业税负大幅减轻,企业净利润增加,加上本土企业有回流预期,有望进一步加速美国国内汽车企业进口替代的进程。

行业层面,在经历了一段时期的盘整和稳固阶段之后,汽车行业向新能源化、智能化、无人驾驶化发展的中长期大趋势已得到普遍认可。特别是2017年以来,产业研发和布局节奏显著加快,更是引起了投资者的广



新华社图片 制图/王春燕

泛关注。

本月9日,2018年CES国际消费电子展在美国拉斯维加斯拉开序幕。本次会展中,智能汽车成为焦点,各种颠覆性的智能驾驶系统令在场人员叹为观止。媒体认为,CES国际消费电子展作为行业风向标,在展现了外界对智能驾驶憧憬的同时,也给出了一个明确信息:2018年智能汽车将在全球范围内成为更大热点。

细分市场投资机会显现

对于2018年汽车及相关产业链条的发展预期,华尔街机构普遍持乐观态度。摩根大通近期一份报告称,受全球销量增长和全球定价能力相对稳定等因素推动,2018年将有望成为汽车行业的牛市,建议投资者增持相关板块。报告认为,该行业没有重大利空消息,且在向电动汽车和自动驾驶技术过渡,因此投资者情绪将对该板块形成利好。摩根大通将菲亚特克莱斯勒评级从“中性”上调至“增持”,维持德国大众汽车增持评级。摩根大通还看好汽车零部件

件公司,将大陆集团和海拉集团评级分别从“中性”上调至“增持”。

瑞银集团分析师柯林·兰甘认为,汽车经销商将成为美国税改的最大赢家,汽车制造商福特和通用也将分别因税改而大幅度获利。摩根士丹利分析师亚当·乔纳斯尤其看好菲亚特-克莱斯勒的Jeep品牌,认为其将迎来一个“法拉利时刻”。

机构认为,汽车及相关产业的投资机会可能来自于三个方面:首先最先受益的可能是汽车零部件,特别是动力部分,因为新能源车同传统燃油车最大区别是动力系统的差异,也就是说,电机、电控、电池三电系统将成为纯增量的市场,这部分可能将会最先受益。其次,未来拥有“爆款”整车的车企,亦是值得关注的投资机会。最后,随着新能源汽车的普及,特别是在汽车的动力电动化,以及车内控制系统的电气智能化以后,汽车就变成了一部智能汽车。进入这个阶段,将会有大量基于智能汽车的应用出现,研发这些应用的服务企业有望迎来较好的投资机会。

南下资金抢筹

地产板块成新年港股市场领头羊

□本报记者 倪伟

今年开年,港股市场走出持续上攻趋势,站上31000点重要心理点位,创指历史高点31958点。截至10日收盘,恒生地产建筑业年初至今涨幅为9.67%,11个行业指数中涨幅居首。而地产板块中中资房产股上攻势头尤为明显,多股刷新历史股价新高。

市场人士表示,近日内地龙头房企全年销售额陆续出炉提振市场、内地房企土地购置面积增速稳步上升、南下资金强劲抢筹等因素,都促进了该板块新一轮升浪的展开。

多因素利好共振

市场人士表示,此轮中资地产股强势上攻,主要由以下几个主要因素推动。

首先,近日内地房企年销售额陆续出炉,龙头房企业绩靓丽,行业集中度继续提升。克而瑞近日发布《2017年中国房地产企业销售TOP200》排行榜,其中碧桂园销售额人民币5500亿元,万科5238亿元,恒大5151

亿元,三大巨头都在5000亿元以上,融创中国、保利地产、绿地控股进军3000亿阵营,而千亿房企数量预估在20家左右。数据可见龙头房企集中度提升幅度远超前一年水平,业内人士表示,在偏紧的政策基调及高企的地价背景下,龙头集中度仍将进一步提升,房企“分化与转型”的趋势仍将持续,龙头房企仍将强者恒强。

其次,内地房企土地购置面积增速稳步上升。据克而瑞统计数据显示,2017年前11个月,房地产开发企业土地购置面积22158万平方米,同比增长16.3%,增速比1至10月提高3.4个百分点,并且拿地较多的均是龙头企业。2017年全年,十强房企的拿地货值超过6.2万亿元人民币。业内人士表示,未来备好粮草的企业无疑将表现更好,土地购置面积稳步上升证明房地产开发景气指数将维持高位。

第三,据业内人士称,平安银行、工商银行和中信银行的投资部门在2017年度房企业绩排行榜出来后,针对几家排名前茅的房企迅速预

估了2018年的授信额度,并且制定了多套融资方案,准备在2018年2月前提交。龙头企业将在各方面充分享受龙头溢价。

此外数据显示,截至10日收盘内地资金净流入港股市场逾200亿港元,而中资房产股是南下资金持续加仓的重要标的。融创中国持续稳居港股通净流入资金前十,其他多只中资房产股近几个交易日港股通持仓占比也出现走高趋势。

地产股仍有潜力

近日从盘面看,地产股成为了市场的核心,而无论是基本面还是资金面,都促进了此轮地产板块的快速反弹。业内人士相信房地产行业集中度的提升正在持续加速,叠加高毛利项目进入结算阶段,2018年地产公司将迎来规模与业绩的双升,板块存在较为确定的投资价值。

银河证券日前发布报告称,“大者愈大、强者恒强”的企业分化与集中度提升局面已经持续数年,在可以预见的未来数年,这种局面基本

不会改变。房企巨头集中度提升幅度远超去年水平,在偏紧的政策基调及高企的地价背景下,龙头集中度仍将继续提升。

东莞证券近日表示,在行业集中度持续提升过程中,龙头房企整体估值水平仍有提升空间,股价也具备较大的向上弹性。继续看好龙头房企2018年整体的行情走势,建议投资者积极关注。

花旗也认为,中资房产股龙头的股价表现将继续跑赢大市,具体支撑因素包括盈利及收入增长、下半年有大型并购、更多资金流入内地房企以及内地房企回购股份、估值优势等。

中金日前表示,在香港上市的中资房产股已迎来新一轮底部回升,建议布局增长确定性高、攻守兼备且估值有吸引力的一二线优质标的。

摩根士丹利10日发表报告表示,去年盈利惊喜及今年强劲的合约销售增长前景,将成为房地产行业下一个催化剂,预计去年中资房产核心盈利同比增长41%,高于市场预期的32%;又预测今年合约销售平均增速达28%。

汇控股价逼近历史高点

□本报记者 倪伟

汇丰控股(00005.HK)连续两个交易日上涨,分别上涨0.56%和1.42%,10日收盘报82.10港元,离其2007年创下的94港元(前复权)历史高点仅一步之遥。该股当日成交57.85亿港元,最新总市值16683亿港元。

公开资料显示,从2017年12月4日起,香港恒生指数公司公布的恒指季检结果正式生效,汇丰控股占恒指的比重由9.68%升至10%。作为与腾讯控股占比相同的恒指最大的成分股之一,汇丰控股去年表现强势,涨幅超30%,基本与恒生指数涨幅同步。除了受到香港投资者的钟爱,汇丰控股也受到了内地资金的关注。去年该股一直稳居各个时段南下资金净流入个股前三名,而2018年截至1月10日收盘,该趋势得以延续。据万得数据显示,近7日南下资金通过港股通净流入汇丰控股逾7.48亿元人民币,位居第二。

市场分析人士表示,一方面,汇丰控股基本面良好,目前全球货币政策和行业监管的收紧,市场不确定性风险增加,公司强大的资本实力、稳健的经营风格和丰厚的股息率对于价值投资者极具吸引力,估值溢价有望进一步扩大。另一方面,今年开年以来恒生指数已上行约3.86%,汇丰控股仅上涨2.69%,有一定的补涨空间。此外,该股2017年三季报业绩显示,总贷款余额同比增速达到7.3%,总存款余额同比增速达到3.1%。未来即将公布的四季度业绩和全年业绩引市场预期。预期该股股价突破历史高点是大概率事件。

港股市场去年多数据破纪录 券商板块应声普涨

□本报记者 倪伟

日前,香港交易所公布2017年港股市场数据,数据显示,恒生指数于2017年底收市报29919.15点,较2016年底上升36%;2017年香港证券市场平均每日成交额为882亿港元,较2016年的669亿港元上升32%。香港证券市场总市值在去年最后一个交易日为近34万亿港元,创下历史新高,按年上升37%,打破2015年5月26日约31.55万亿港元的纪录。同时,港股年内新上市公司数目达174家,亦创历史新高,较2016年的126家上升38%。2017年的香港新上市公司总集资金额为5799亿港元,较2016年的4901亿港元上升18%。截至年底港交所上市公司总户数达2118家。此外,“沪港通”及“深港通”年内的成交量显著增加。去年北向成交总额按年增加1.94倍;南向成交总额按年上升1.7倍。

受此提振,10日港股市场券商股都普遍上涨,汇盈控股大涨7.33%,英皇证券涨3.28%、申万宏源涨8.15%,第一上海涨4.12%。另外,香港交易所股价继前两交易日上涨3.48%和2.67%后,10日继续上涨1.04%,收报271.80港元,再创逾2年新高。

港交所行政总裁李小加近日表示,2018年第一季度,港交所计划推进上市规则的细则咨询,实施最有利于香港市场发展、最能保持香港国际竞争力的方案,尤其是一定要设定好相应的投资者保护措施。很多新经济公司都对香港的上市机制改革表现出了浓厚的兴趣,近期港交所已经收到了越来越多新经济公司有关来港上市的查询。市场人士分析,叠加近日落地的H股全流通试点,今年港股市场的成交量将会有大的飞跃,券商股将直接受益。

德勤:成熟数字产品仍具竞争优势

□本报记者 张枕河

会计师事务所德勤在最新报告中指出,在中国数字设备方面,智能手机、笔记本电脑、台式电脑等相对成熟的数字产品,无论在持有率还是在购买意愿方面,均拥有压倒性优势,显著高于新兴数字产品(如运动手环、智能手表、便携式游戏机等)。

报告指出,其中智能手机持有率达到89%,而且用户对于智能手机更换频率也维持高位,未来一年内有更换手机意愿的用户占比高达63%,凸显了其在消费者心目中的不可替代性。消费者在手机使用方面,逐渐开始向应用程序精简化和社交类应用使用频繁化的方向发展,有近五成智能手机用户属于“手机重度依赖症候群”,其中有六成用户的年龄介乎18-34岁,他们每天查看手机的次数超过50次。

德勤中国电信行业领导合伙人林国恩认为,智能手机在工作 and 日常生活始终扮演着重要角色,消费者从“参数控”向“体验派”转变,更加注重产品是否能够解决自身需求。强大的机器学习功能正逐渐广泛应用,不但为消费者提供更多便利,更为行业各个领域创造更多机遇。