

7月股票回购额超百亿港元 港股市场刷新单月回购纪录

□本报记者 倪伟

万得数据显示，截至7月25日，港股市场7月股票回购金额已达到104.16亿港元，已经超过了此前2009年11月创下的历史纪录。虽然整个7月还剩余几个交易日，但是7月整月的回购金额刷新港股历史上最高单月回购金额纪录已无悬念。

值得注意的是，历史数据显示回购潮总是出现在港股大市走牛之前。市场分析人士称，公司大规模回购，不仅因为公司认为当下股价被大幅低估，还表示公司对未来的发展充满信心，且有充裕的现金流。目前港股仍处估值洼地，且有企业盈利的支撑，因此资金回购或显示港股后市可能出现上行趋势。

可选消费行业回购力度大

今年以来，港股市场冲高回落，由年内高点至今跌幅逾13.63%，随着指数的大幅下挫，个股股价也较高点有较大幅度的下挫。但是值得注意的是，虽然市场成交量近期出现萎缩，资金交易情绪转淡，但是公司股票回购金额却出现直线上升。万得统计数据显示，今年6月港股市场共有58家公司回购股票，回购额为29.09亿港元，在港股历史单月回购金额中处于高位；而7月截至25日，港股市场有66家公司回购股票，回购额直接达到104.16亿港元，已经超过了2009年11月港股单月回购金额的最高历史纪录100.63亿港元。

具体来看，按照Wind行业划分，7月回购的66家公司中，可选消费（20家）占30%、信息技术（14家）占21%、工业（10家）占15%；此外房地产（8家）、材料（6家）、金融（3家）、医疗保健（2家）紧随其后；能源、公用事业和电信服务各仅1家回购。

在回购金额方面，可选消费行业回购额稳居首位，高达49.27亿港元；房地产行业位居第二，回购额44.47亿港元；金融行业位列第三，回购额为6.11亿港元。

就单家公司来看，回购额位居前五的公司分别为红星美凯龙45.81亿港元；中国恒大31.03亿港元；世茂房地产11.31亿



新华社图片

港元；中国金融发展5.99亿港元；中国宏桥2.24亿港元。而在收购额度前十的公司中，可选消费占到2家，房地产占3家，占比最大。

回顾历史数据可以看到，港股市场历史上有过四轮大幅回购潮。第一轮是在2007年股灾之后的2008年，全年回购金额达到175亿港币。第二轮回购潮是在2011年的3月至12月，阶段回购额共98亿港元，规模较第一轮回购潮有所缩小。第三轮回购潮在2013年的3至7月，回购金额共计69亿港元。第四轮回购潮，是在2015年的7月至2016年3月，回购额达到275亿港元，可以说规模最大的一次。

回购频发或预示牛市来临

值得注意的是，今年1至7月，港股上市公司股票回购金额共计185.69亿港元，其中各月分别为4.63亿、4.24亿、9.40亿、

14.64亿、17.21亿、29.09亿和104.16亿港元，回购金额出现了明显的日益走高趋势，显示港股历史上第五轮回购潮已经拉开了帷幕。分析人士称，由于港股市场的总市值扩大，加上港股通资金的加入，当下港股公司回购额度出现放大合情合理。

总结历史上前几次的回购潮，还是有一些共性存在的。首先，出现回购潮之后，港股市场都出现了明显的上涨。2008年回购潮后接下来10个月恒指涨幅达到63%；2011年回购潮后，2012年前4个月恒指涨幅14%；2013年回购潮后，当年下半年恒指累计涨幅也达14%；第四轮回购潮规模最大，此后恒指直接刷新了历史新高，去年至今年初的这一波港股涨势中，恒指在2016年3月至2018年1月涨幅高达73.85%。

其次，此前的几轮回购潮都发生在港股市场下跌的过程中，似乎是在为牛市行情蓄势，一旦牛市行情开启，回购潮就会戛然而止。第三，上述回购潮都不是单月独立出现的，都是长期的，涉及行业广泛且大规模的股票回购。

7月的单月历史新高，是否是此轮回购潮的顶点，目前似乎还不能确定。但是市场普遍预期港股市场估值已经到达历史低位，且企业盈利预期向好给予市场基本面的支撑。同时，企业大幅集中回购，似乎也侧面证明资金对底部的确认和对未来走势的信心。

市场分析人士表示，公司集中回购自家股份，不仅表示公司认为自家股价被市场低估，逢低回购是一种利益最大化的选择，而且证明公司看好自身未来的经营与发展，通过增持自身股票来表明这种信心。此外，大笔回购至少证明公司现金流充裕。而对于单家公司而言，这些都是给市场带来信心的正面因素。

二季报开局强劲 美股后市仍有业绩支撑

□本报记者 翁秀丽

美股市场已进入二季报发布最繁忙的一周，本周逾30%的标普500成分股即将公布财报。据嘉信理财数据，美股二季报开局强劲，目前已有多家标普500成分股公司发布财报，其中91%的公司利润好于预期，75%的公司营收好于预期。

引领美股走势的科技股中，在本周谷歌母公司Alphabet公布业绩增长超预期的拉动下，美国五大科技巨头“FAANG”组合中，除奈飞外其他四大巨头24日全线上涨。财报利好推动，7月24日标普500指数涨0.48%报2820.4点，道琼斯工业指数涨0.79%报25241.94点。

科技巨头领跑美股

今年以来，科技股显然贡献了绝大多数美股涨幅。“FAANG”组合中，脸书、苹果、亚马逊、奈飞、AlphabetA类股分别累计上涨21.65%、14.95%、56.42%、86.14%、19.44%，跑赢美国三大股指；同期标普500指数、纳斯达克指数、道琼斯工业指数分别

板块“买入”或“增持”评级。即使高盛、野村等机构认为以“FAANG”为首的科技巨头估值较高，但仍表示当前的市场环境对以希捷科技、美光科技为代表的信息科技增长股较为有利，这些增长股未来仍将占据牛股榜单的主导地位。

本周将发布财报的还有脸书、亚马逊、英特尔和推特等科技巨头，最有希望挑战苹果而率先迈入万亿美元市值的亚马逊成为本周市场关注焦点，该公司将于26日盘后公布二季报。

盈利料支撑后市增长

摩根大通近日发布研报表示，从17%已披露二季报的标普500成分股公司看，在已跑赢市场预期的公司中，股价在财报发布后首个交易日表现超过标普500大盘的中位数为0.9个百分点，远高于一季度时的0.2个百分点，这表明盈利预期或将更好地支撑股价增长。

以24日发布财报的公司为例，哈雷戴维森公布的净利优于预期，且因预计关税对利润率的影响小于预期，收涨7.67%；生物

基因和礼来公司也凭借强劲业绩，股价分别上涨4.11%和5.03%，其中生物基因股价触及三年最高，礼来公司股价创历史新高。

目前市场普遍看好美企二季报盈利预期。彭博数据显示，二季度的标普500企业盈利同比增速预计为20.6%，是2010年以来当季第二高水平。瑞银也表示，在一季度美股公司的利润总额累计达到7年来的最高水平（增幅为24.6%）的基础上，第二季度标普500指数的成分股整体收益预计将同比增长20%左右。另据市场调研机构Factset统计，标普500指数成分股二季度盈利仍可望获得19.9%增长，表现相当强劲。

多数机构表示，强劲的企业基本面和科技产业的持续向好，令美股未来表现值得期待。美银美林最新公布的全球基金经理月度调查结果显示，投资者仍看多美股，超配比重达到9%，为2017年2月以来最高。富兰克林邓普顿多空策略基金经理布鲁克斯·里奇则指出，7月底的财报发布旺季，预计企业获利将稳健增长，这将有利于美股延续反弹，科技股将支撑股市上涨，但后续贸易保护主义仍会不定期干扰投资信心，增加市场波动。

中证传媒指数投资价值分析

□吴阳

今年以来，市场风格在价值和成长之间交替切换，作为成长风格代表的TMT相关行业受到广泛关注，其中传媒行业由于长期以来一直有着大起大落的特点，更是受到A股市场中部分投资者的青睐。目前，传媒指数27倍左右的市盈率已处于历史低位，大幅低于45.22倍的历史平均水平，估值经历了显著的回调。本文试图通过分析中证传媒指数的投资价值，在当前市场仍不明朗的大环境下为投资者提供一些投资参考。

一、中证传媒指数基本信息

中证传媒指数由中证指数公司于2014年4月份发布，基期为2010年12月31日。该指数从可选消费和信息技术中选取不超过

50只与传媒相关的股票，来代表传媒行业公司股票的整体走势。截至今年7月18日，指数总市值1.29万亿元，个股平均市值258亿元，从市值分布来看，指数成分股总市值大多集中在100亿~500亿元，属于中小型股范畴。

从指数成分来看，该指数前五大细分行业分别为移动互联网服务（19.05%）、影视动漫（14.94%）、互联网信息服务（14.14%）、营销服务（12.76%）以及有线电视网络（9.06%），合计权重69.95%。相关细分领域正经历高速发展阶段，今年上半年，广告营销、游戏行业、院线行业净利润同比增长分别达到25.4%、16.9%和10.5%。

从成分股分布来看，该指数前十大成分股占比合计达到45.56%，成分股分布总体较为集中，其中第一、二大成分股分众传媒

和东方财富占比分别高达9.96%和9.18%。分众传媒主营业务为媒体广告业务，2017年营业收入120亿元，净利润约60亿元。东方财富主营业务是证券服务、金融电子商务服务和金融数据服务，2017年营业收入为25亿元，净利润约6.3亿元。

从收益和风险情况来看，中证传媒指数兼具高收益和高波动的特征。自基日至今年7月18日，其累计收益率为37.44%，年化收益率为4.46%，超越了同期沪深深300和上证综指的表现。

就波动性而言，中证传媒指数年化波动率高达31%。综合收益率和波动率，中证传媒指数的信息比率表现比市场主要宽基指数更高。

通过对最近5年申万一级行业涨跌幅的统计可以发现，传媒行业在2016年和

2017年跌幅排名分别为第1和第2，板块已经经历了深度回调。

从估值情况来看，目前中证传媒指数市盈率为27.57，所处历史分位比例为1.9%，市净率为3.10，所处历史分位比例为4.7%。指数经历了长达两年的连续下跌，目前距离2015年高点已下跌超过70%，而且中证传媒指数机构投资占比仍处在较低的水平，整体来看，当前中证传媒指数的估值水平处于历史低点。

二、相关产品

目前跟踪中证传媒指数的基金共有5只，包括广发中证传媒ETF、鹏华中证传媒、工银瑞信中证传媒以及广发中证传媒联接基金等。对于长期看好传媒行业、短期又担心下跌的投资者，选择跟踪中证传媒指数基金定投是不错的选择。

全球资管资产 今年达80万亿美元

□本报实习记者 翁秀丽

波士顿咨询公司发布的最新报告显示，金融危机前夕全球资产管理行业管理的资产规模达到48.2万亿美元，危机之前几年的复合年增长率为12%，而该增长率在2007年至2016年期间降至4%，但现在已恢复到危机前的速度，预计全球资产管理行业管理的资产今年有望达到80万亿美元。

报告称，对资产管理公司来说，增速最快的市场是中国，2016年至2017年资产增加22%至4.2万亿美元。先锋（Van-gard）、景顺（Invesco）、Marshall Wace和安盛投资管理公司（Axa Investment Managers）等管理公司都在中国建立了外商独资企业。

报告认为，拉丁美洲是另一个快速增长的资管市场，同期资产增加17%，至1.8万亿美元。美国市场增长了13%，但从绝对数字来看，其仍然是遥遥领先的全球最大资管市场，总资产达到37.4万亿美元，甚至远超欧洲。欧洲市场的增长率最低，仅为7%，其资管资产增至22.2万亿美元。日本和澳大利亚市场增长排名居中，2016年至2017年总资产增加10%，至6.2万亿美元。

IMF警告称

贸易失衡料抑制经济增长

□本报实习记者 翁秀丽

国际货币基金组织（IMF）近日表示，全球贸易失衡几乎没有显现减少迹象，该趋势可能会抑制全球经济增长。

IMF在其年度对外部门报告中表示，去年经常账户余额相当于全球GDP的3.25%，与前年基本持平，该报告评估了全球各大经济体的贸易状况和汇率。IMF表示：“在政策举动对外部均衡不利之际，世界主要经济体庞大且持续过度的外部失衡会给全球经济稳定带来风险。”

美国方面，IMF认为，美国减税和增加政府支出的举动推动借贷利率上升、美元走强、美国经常账户赤字不断扩大。IMF称，这些趋势可能会造成紧张的贸易局势加剧，并且可能通过利率上升速度快于预期而扰乱新兴市场。

IMF认为，从中期看，持续的经常账户赤字可能会限制全球经济的增长，导致急剧且具破坏性的货币和资产价格调整。

贝莱德看好美股投资前景

□本报记者 张枕河

贝莱德智库在25日发布的下半年全球投资展望报告中指出，预计全球经济将延续扩张的格局，该机构相对看好美股市场前景。

报告指出，美国经济强势的正面利益已延伸至全球其他市场，尤其是惠及到新兴市场，因此全球经济扩张的局面料将持续。然而经济展望也出现更多可能性，既有贸易摩擦及经济过热等下行风险，又有美国财政刺激措施成效超出预期的有利因素。面对不明朗的前景，加上利率调升，已促使金融环境有所收紧，投资者因此应提高投资组合的抗跌能力。

贝莱德强调，其维持“承担适当风险”的投资建议，但鉴于宏观前景不明朗与企业盈利表现强劲之间难以获得平衡，因此下调了风险承受水平。股票方面，该机构比较看好美股。固定收益资产方面，贝莱德看好美国短期债券，并建议增持优质信贷资产。

摩根大通预测

下半年并购市场仍将活跃

□本报记者 张枕河

摩根大通北美并购业务主管Anu Aiyengar25日指出，目前可配置于并购交易的资金规模处于史无前例的高水平。今年以来全球并购市场保持强劲势头，大型交易表现尤为亮眼。年初迄今，全球已宣布的并购交易额达2.3万亿美元，其中金额不低于2.5亿美元的交易数量同比增长13%；全球大额并购交易已超30笔，同比增长182%。过去几年间驱动并购市场的主要动力持续发挥效力，包括全球经济同步增长、极为有利的股市估值、极低的债务成本、投资者对并购的支持等。

她指出，对全球并购市场来说，新涌现的最重要的驱动因素是美国税改法案。标普500指数成份股公司在海外拥有约1万亿美元现金以及1.5万亿美元的海外留存收入及利润。如果这些现金全部流向美国，预计将进一步流向并购市场。地缘政治的不确定性是今年并购活动面临的最大不利因素，不过，在强大的驱动力牵引下，预计全球并购市场的繁荣景象将在2018年下半年继续上演。

欧盟

拟对部分美国商品征收关税

□本报记者 倪伟

据媒体25日报道，欧盟已经准备了一份“非常长”的报复性清单征收反制关税，不过，欧盟仍然希望与美国找到解决方案。

欧盟委员会主席容克于7月25日访问美国，并会见美国总统特朗普，意欲说服特朗普放弃对欧盟钢铝产品以及汽车征收高关税，但谈判结果尚不可知。瑞典媒体称，欧盟准备好对价值约200亿美元的美国产品征收关税，这是一份“非常长的”报复性征收反制关税清单，其中包括农产品、机器和高科技产品。据路透社报道，欧盟高层对贸易问题却表达了另一种解决方案，称欧盟准备好讨论所有产品的关税削减，希望通过这种方式避免贸易冲突的进一步升级。

此前美国在6月1日起向欧盟钢铝产品征收高关税。欧盟6月22日对总额28亿欧元（约合32.6亿美元）美国商品征收25%的关税，以回应美方做法。特朗普随后威胁对欧盟汽车及其零部件征收20%关税，目前美国正在调查汽车进口是否损害国家安全。