

GICS重新分类 近千只股票“大迁徙”

三大板块受影响 投资机遇露端倪

□本报记者 鲁秀丽

据标普道琼斯,该机构与MSCI(摩根士丹利资本国际公司,又译明晟)建立的全行业分类标准(Global Industry Classification Standard,下称GICS)9月24日迎来行业重新分类,这一转变引发了近千只全球上市的股票进行行业板块迁移,也是自1999年以来的最大行业调整。

道富银行预期,随着投资组合经理重新调整头寸,以应对新的权重调整,预计新行业的公司调整将产生逾300亿美元的市场活动。其中新划分的通信板块或受益最大,随着谷歌母公司Alphabet、脸书等科技股龙头转向通信板块,科技板块中的中小型科技股也将迎来调整机会。

三大行业板块受到影响

GICS包括11个一级行业,24个二级行业,68个三级行业和157个四级行业,其一级行业包括信息技术、医疗保健、金融、基础材料、消费者非必需品、消费者常用品、能源、工业、电信服务、公用事业、地产业。

此次调整主要有三个行业受到影响:一是科技行业,家庭娱乐和互联网服务类公司将被移到新的通信板块;二是消费行业,传媒类公司将被移到新的通信服务板块,同时将纳入电商平台和电商服务提供商;三是电信行业,将更名为通信板块,并纳入上述两个行业转移过来的公司。而作为此次改革最大的通信板块,调整之后,通信行业公司的数量将占到标普500指数成分股的10%,远超前身电信行业不到2%的权重。

MSCI估计,目前全球有超过3万亿美元资产在资产配置和组合管理中参考GICS行



视觉中国图片

业划分。据巴伦周刊预测,此次GICS行业调整对美国股票影响最大,将有226只股票受到影响,其次受影响较大的是中资股,预计有170只股票将受到影响。

其中,美国科技巨头组合FAANG(脸书、亚马逊、苹果、奈飞、谷歌母公司Alphabet)中,Alphabet和脸书将从科技板块迁至通信板块。其中,苹果将占标普500指数科技板块总市值的20.2%,高于此前的15.6%;Alphabet和脸书两家公司市值将占据通信板块总市值的49.9%;亚马逊市值占消费者非必需品板块市

值的比重也将从此前的27.7%提高至35%。

备受关注的是,GICS调整生效后,腾讯、阿里巴巴和百度等中国最大的科技公司,将从MSCI中国指数中的IT行业分类中移出,腾讯和百度将移至新设立的通信服务行业,阿里巴巴将被划入消费类股票。IT行业占MSCI中国指数的权重将从37%下降至3%;通信服务成为权重最大的行业,将达到27%。

投资机遇涌现

标普道琼斯指数委员会主席David

Blitzer表示,重新绘制GICS边界是必要的,划分后更易于管理。目前行业分类已导致行业陷入无序竞争,奈飞威胁着好莱坞,康卡斯特变成了媒体巨头,而位列科技行业的脸书和Alphabet却不能和苹果、微软一样开发软硬件产品。而调整后的科技板块将更加产业化,侧重芯片制造商、硬件和软件供应商。不过这些大多为资本密集型、周期性的企业,其远不及互联网、云计算服务和社交媒体带来的纯净和稳定的增长,对此高盛预期,板块重新划分后科技板块的吸引力将降低。然而行业的调整也涌现出新的投资机遇。

一方面,据道富银行数据,调整后的通信板块中,有61%为成长型股票,同时前电信行业市盈率率为10.6倍,接近新通信行业市盈率(19.3倍)的一半。美国银行在近期一项报告中称,此次板块调整会使得通信板块比其他任何板块都更容易呈现超买状态,因为该板块高度集中了Alphabet、脸书、奈飞等“热股”。这或将为Alphabet冲刺万亿美元市值提供推力,脸书也照此目标更进一步。

与此同时,随着Alphabet、脸书、动视暴雪、艺电、推特等科技股龙头股转向通信行业,思科、瞻博网络、施乐公司、阿卡迈技术、德州仪器等不经常“上头条”的公司,料将成为华尔街出乎意料的赢家。那些寻求技术板块投资的基金经理在失去Alphabet等科技龙头股票的同时,可能愿意增加这些股票的仓位。

另据Napatree Capital的首席投资官Jeffrey Liguori表示,随着传统电信行业的“消失”,青睐该板块的投资者将转向消费者非必需品和公用事业部门,这些部门将获取高股息收入,例如威瑞森电信和美国电话电报公司将列入媒体类别进行估值和交易。

利率汇率同步上行 香港股市楼市资金紧张

□本报记者 倪伟

在上周汇丰带领香港银行业全面加息后,各期港元银行间拆息利率也出现同步上行。24日短期拆息更是大幅跳升,隔夜与7日HIBOR均超3%,利率的提升导致港元贬值压力缓解。

业内人士表示,利率汇率的同步抬升,意味着流动性的收紧和最优惠贷款利率调升已经箭在弦上。随着资金借贷成本提升,预期香港股市和房地产市场即将直面资金面的严峻压力。

香港银行业全面升息

今年以来,由于港美拆息息差(LI-BOR-HIBOR)的扩大,市场套息交易高发,资金频繁买入美元卖出港元,导致港元汇率持续走低,在今年4月历史上首次触及港元兑美元的弱方兑换保证红线7.85后,又多次触及这一红线,资金持续外流。然而随着9月美联储议息会议的临近,市场预期加息几乎是板上钉钉,因此香港银行业提前做出反应。

9月20日,香港三家发钞银行之一的汇丰银行提高港元、美元、人民币定期存款利率。其中3个月至1年期存款利率统一加0.1%,18个

月利率则加0.05%。定存利率上调后,1年期及18个月利率最高为2.15%及2.2%。汇丰同时也上调了美元及人民币定存利率。值得注意的是,这已经是汇丰银行一个月内第二次上调定存利率,早在9月3日,该行就已经上调了一次港元定存利率。其实在这之前,已经有一些中小银行调高了定期存款的利率,意图防止资金的过度流失,而汇丰银行的连续升息对其他银行具有强烈的示范意义,带动香港银行也全面升息。

随着各个银行升息收紧市场流动性,香港银行间短期拆息24日也出现上升。据万得数据显示,隔夜港元HIBOR报3.85286%,上升200.5个基点。7天港元HIBOR报3.26714%,上升137.9个基点,为2008年9月以来最大涨幅。1个月港元HIBOR报2.09677%,上升27.8个基点,为2008年12月以来最大涨幅。3个月港元HIBOR报2.17232%,仅上升4.7个基点。

值得注意的是,随着拆息的跳升,24日早间港元汇率也出现了同步动作。万得数据显示,美元兑港元汇率一度大幅下挫,上午9:06分美元兑港元汇率一度触及7.7989,刷新年内新低,试探2017年11月8日低点7.7923。市场分析人士表

示,利率汇率的同步抬升,令此前业内一直预期的上调最优惠贷款利率箭在弦上。

资金面不乐观

事实上,香港的资金面近半年来一直并不乐观。首先,美国加息导致港美息差扩阔,资金外流;其次,港元汇率走弱,资金流向强势美元;第三,港股市场IPO大年,增量新股大幅消耗市场存量资金;第四,南下资金自4月以后也逐渐呈现回流的趋势。并且目前来看,美联储9月议息会议在即,加息板上钉钉,此外面临季度结算因素,且年内香港金管局已至少26次入市维稳港元汇率,累计买进港元规模约1034亿港元,消耗了银行间大部分的结余,因此香港市场资金面情况目前来看并不乐观。

业内人士表示,一旦香港银行体系结余降至500亿港元,将有上调利率的压力。而目前利率汇率的双升,意味着外界一直关注的最优惠贷款利率有可能已经达到了调升的临界点。一旦最优惠贷款利率被调升,那么资金借贷成本大幅提升,将给香港的股市和房地产市场带来严峻的压力。

香港地产行业人士表示,随着港元加息步

伐加快,流向香港房地产行业的资金出现迅速放缓。根据房产代理的最新数据显示,7月成交量1740宗,环比减少15%。进入8月上半月,新公寓仅成交711宗,预计环比下滑18.3%。二手房市场也在冷却。7月二手房销售4040宗,环比下降7%。8月份仅1300宗,环比减少约35.64%。据香港地产公司推算,假如9月香港银行再进一步上调最优惠贷款利率0.25%-0.5%,供楼负担比率将由7月的65%增至约70%。

招商证券最新研报表示,港元的贬值压力会随着利率提升而有所缓解,但是进入上升通道的利率将对股市和房地产市场构成较大压力,最优贷款利率可能上调,资金借贷成本提升,房地产将面临较大调整。对于股市而言,利率提升使港股估值承压。报告警告称,高估的资产将面临短期价格快速下跌的风险,市场恐慌和避险情绪升温,又加剧资金流出,形成正反馈机制,资产泡沫容易受到极大冲击。此外,目前美股估值处于较高水平,一旦出现大幅波动将波及港股。不过,报告也表示,香港在2017年保持了经济的高速增长,通胀基本温和平稳,外汇储备规模庞大,目前来看香港经济基本面总体好于1997年亚洲金融危机前。

港股调头回落 “北水”持续涌入

□麦格理资本股份有限公司 林泓昕

24日中秋节当日港股照常开市,恒指全日低开低走,午后最多跌逾500点,蓝筹股方面全线下挫,中资地产股、汽车股、医药股及博彩股板块跌幅靠前。上周恒指连升四日,曾强势逼近28000点水平,市场憧憬继续向上回补8月底的下跌幅口。不过,周一港股未能顺势突破关口,反而调头回落。外围消息面反复,投资者信心不足,资金获利了结意愿浓厚,在没有显著利好提振下,行情仍充满波折。

港股通资金流数据方面,上周仅开通三个交易日,而沪市港股通连续出现资金净流入,上周三单日净流入额创下7月底以来最大。值得注意的是,自9月初以来,沪市港股通资金净流入天数已明显增加。截至上周五,仅2个交易日为

资金净流出,其余均为资金净流入,扭转了近几个月来多数净流出的格局。流入天数及规模改善,反映北水资金似有重新涌入迹象,尤其对调整充分的蓝筹股,吸货力度有所加大。

中资金融股是上周港股反弹先锋,港股通渠道下,北水资金开始加码,尤其工行7月底以来就持续获得资金净买入,上周三单日净买入额约276亿港元。汇丰是另一只持续获北水资金买入的蓝筹股,上周三净买入额达约466亿港元。腾讯上周也连续两个交易日资金净买入,全周合计逾5.6亿港元净买入额。而且9月初以来,北水资金已逐渐扭转对腾讯的态度,大部分交易日均为净买入,4月以来的持续沽售似有暂停迹象。权重股重获北水资金青睐,对港股止跌回升有正面意义,特别是经历几个月调整后,阶段性的买点已显现。

除了北水资金支持,近期港元汇率也有所

改善,只是美联储将举行议息会议,市场对加息预期较大,港元能否承压还需观察。

消息面的波动没有明朗化之前,港股市况仍将反复,周一再次出现大幅回踩,也反映投资者信心脆弱。而衍生市场资金参与热情不减,波动市中或更能捕捉投资机会。腾讯全周继续受市场注视,其成交比重上周初升至逾五成,已占权证市场半数成交,其余交易日亦维持四成以上,当中认购与认沽证均交投活跃。腾讯股价自8月底开始调整,至年内新低305.2港元才初见支持,由8月29日至9月12日的11个交易日中,市场不断吸纳相关认购证作看多部署。而当股价反弹时,资金则撤出其认购证,上周五约4625万港元资金净流出,可见资金进出情况相当贴近股价变化。

另外,美团点评上周四挂牌,首批共21只权

证也于同日推出,成为继小米集团及中国铁塔后另一档股轮同步上市的目标。美团股价上市首日收报72.65港元,较招股价69港元高出5.3%,其权证成交比重5.7%,上周五更增至6.6%,跻身成交榜第三位。权证条款主要分为换股比率10兑1及100兑1,行使价由48.88至98港元不等。基于新股表现难料,所以权证引伸波幅普遍定于较高水平,投资者需格外留意引伸波幅变动。

从技术上看,港股本月上旬跌至26219点,以8月底高位计,这次调整高低位跌幅达8%。恒指上周展开技术性反弹,返回27000点关口之上,虽突破50天线却止步28000点附近,未能摆脱一浪低于一浪的大趋势。上周五涨幅在3%以上的蓝筹股不在少数,而周初市况转下,跌幅在3%以上的众多,消息面的冲击令市况难以琢磨,投资者入市需对仓位进行一定的控制。

报告显示

自媒体已成电商小程序中坚力量

□本报记者 张枕河

日前,有赞(08083.HK)、新榜、亿邦动力联合发布的《2018年8月电商小程序TOP100榜单》显示,自媒体成为电商小程序的中坚力量。在该榜单中,除“腾讯系”的一系列综合电商平台(如拼多多、京东购物、唯品会、每日优鲜等)外,最为抢镜的上榜企业有两类:一是自媒体电商,二是实体零售企业。TOP100榜单中出现了一大批自媒体商家,

内容领域覆盖广泛,包括美妆、亲子、军事等。以黎贝卡的异想世界为代表的时尚自媒体;以军事武次位面为代表的军事自媒体;以凯叔讲故事为代表的亲子类自媒体;以菠萝斑马为代表的家居类自媒体纷纷占据小程序成交榜前列,其“带货”能力不可小觑。

与此同时,知识付费也正在成为自媒体小程序们拓展的商业模式。以“樊登读书”为例,倚靠公众号的巨大影响力,樊登读书早就通过有赞开通了微信端商城,且销售火爆。

实体零售企业也正在风风火火入场小程序。万达集团、汉光百货、永辉超市、沃尔玛、家乐福、鲜丰水果、钱大妈、良品铺子、王府井、百盛等实体零售企业均已上线小程序,且成绩亮眼。其中,扫码购解决了消费者“收银台排队”的痛点,很快成为超市类小程序的抓手。

此外,在小程序营销上,电商们也已经火力全开。满减、优惠券、限时折扣、拼团是电商小程序的热门营销方式。来自有赞的数据显示,在其8月份成交量最高的商家中,有24%的商家使用了发券

宝功能,70%创建了多人拼团。从成交效果看,成交总额(GMV)贡献率TOP5的营销插件依次是:发券宝、优惠券、限时折扣、满减送、拼团。

付费广告也是电商小程序营销的重要方式。据有赞方面透露,TOP100的电商小程序中,幸福西饼、良品铺子、茶香记等都已经通过有赞尝试微信社交广告的投放,并取得了非常好的广告效果。由此可见,“微信官方流量入口+公众号导流+营销工具+付费广告”的电商小程序营销体系正在逐渐形成。

大批iPhone新机 激活遇故障

□本报记者 倪伟

据媒体报道,在iPhone XS和XS Max手机发售不到48小时内,许多购买新机的美国用户出现手机无法激活的问题。据悉,该激活故障主要是针对美国两大电信巨头之一的威瑞森无线公司(威瑞森和AT&T是美国两大具有垄断性优势的电信巨头,各自拥有海量订户,也是苹果手机极其重要的销售渠道)。而故障发生后苹果公司和运营商都认为是对方的问题。

有迹象显示,这样的故障涉及到大量用户在社交网络Reddit上,许多威瑞森用户表示无法激活手机。用户报告称,苹果公司和威瑞森的技术支持人员均表示,不清楚问题的原因是什么。据业内人士分析,此次手机激活故障的根本原因,可能是苹果和威瑞森公司之间出现了数据不匹配的问题,目前还不清楚两家公司是否已经开始解决问题。目前除了美国威瑞森之外,全球其他国家地区是否出现新iPhone激活或者入网的故障尚不得而知。

事实上,从上周五苹果两款新手机正式开始发售和交付开始,就出现了一些意外的小插曲。苹果一些零售店的预订系统曾出现故障,美国快递公司UPS的订单系统也出现了问题,原定上周五UPS交付给消费者的苹果新手机,延期到了本周一。

美银美林 上调全球油价预期

□本报记者 陈晓刚

美银美林分析师弗朗西斯科·布兰奇在最新发布的研究报告中称,将2019年布伦特原油价格预期上调5美元/桶,至80美元/桶,将2019年WTI原油价格预期上调2美元/桶,至71美元/桶。

报告认为,预计2019年石油市场供不应求的幅度将达40万桶/天,高于先前预计的30万桶/天。布兰奇还称,因美国制裁导致的伊朗原油供应量幅度下降可能高于此前预期。已将2019年第二季度末的布伦特原油价格目标从90美元上调至95美元/桶。他进一步警告称,出现类似于2008年的油价飙升的可能性有所增加;如果布伦特原油突破120美元/桶,新兴市场原油需求可能会严重受损。

24日,布伦特原油价格一度创出2014年11月以来的新高,WTI原油价格也创出今年7月11日以来的新高。欧佩克和非欧佩克产油国23日在阿尔及利亚举行会议后,没有发表关于增产的正式声明,被外界认为是导致近日全球油价走高的重要原因。美国总统特朗普近日发布了要求“降低油价”的言论,但此次会议上诸多迹象显示,主要产油国不打算立即增加原油产量。

毕马威:香港或成今年 全球最大IPO市场

□本报记者 张枕河

国际会计师事务所毕马威最新发布的报告指出,由于香港首次公开募股(IPO)市场第三季度表现强劲及众多企业轮候上市,已将香港2018年IPO募资总额预测由2500亿港元上调至不低于3000亿港元,并预计香港有望成为2018年全球最大的IPO市场。目前,香港的IPO募资总额全球排名第一。

毕马威的分析显示,香港主板在2018第三季度实现40宗IPO,共募资1900亿港元,单季度募资总额已超过2017年全年的募资总额1226亿港元。这主要受惠于期内众多“新经济”公司上市,这些“新经济”公司贡献了第三季度募资总额近半。

今年前九个月,香港主板IPO的募资总额预计为2382亿港元,几乎是去年同期的三倍;IPO宗数预计增加73%至88宗,平均募资规模亦由去年同期的16.3亿港元增加至27.1亿港元。另外,香港创业板IPO表现继续相对稳定,今年前三季度预计将实现67宗IPO,共募资46亿港元。

英国天空广播公司建议 股东接受康卡斯特报价

□本报记者 鲁秀丽

英国天空广播公司(Sky)9月24日在一份官方声明中表示,该公司已建议其股东接受康卡斯特(Comcast)提出的400亿美元收购要约。

英国天空广播公司表示:“由于康卡斯特的收购报价非常好,接受康卡斯特的报价对所有股东来说都是最好的选择。”

此前据媒体消息,英国负责收购事务的收购委员会在9月22日的一份声明中宣布,康卡斯特出价每股17.28英镑,在英国天空广播公司并案案中击败出价每股15.67英镑的21世纪福克斯,成为最高竞标者。

目前竞标已经结束,21世纪福克斯和康卡斯特将被要求在9月27日前发布正式的报价文件。英国天空广播公司的董事会和股东们则需要在最后期限之前即10月11日,接受其中一项报价。