

南下资金回流港股 金融蓝筹受青睐

□本报记者 倪伟

进入10月,港股持续下跌,恒指连续向下击穿27000、26000点整数关口。然而此前持续流出港股市场的港股通资金近日却出现回流迹象。万得数据显示,自9月14日以来,港股通资金持续11个交易日南下回流港股,11个交易日共计净流入资金人民币108.06亿元,而这些资金抢筹的个股中,又以金融蓝筹最受青睐。

市场分析人士表示,香港进入加息周期,利好本地银行股,且在指数跌到一定的低位后,金融蓝筹股具有抗风险性更强、有基本面支撑和更稳定股息的优势,因此成为南下资金低位布局的合理标的。

港股通资金逆市流入

南下资金的回流从9月初已出现启动的迹象。数据显示,自9月3日起的20个交易日中,港股通南下资金仅有3个交易日净流出,其他17个交易日均出现净流入,其中7个交易日日均净流入超过人民币10亿元。

另据数据显示,在港股通集中买入的个股中,金融蓝筹股最受资金青睐。其中近7日南下资金净买入前十名中,汇丰控股以人民币33.40亿元净买入位居首位;工商银行、建设银行分别以净买入5.4亿元和2.64亿元位列第三和第六。近30日南下资金净买入前十名中,汇丰控股、工商银行、建设银行、



视觉中国图片

中国太保和新华保险分别以净买入人民币43.09亿元、10.10亿元、6.79亿元、6.47亿元和2.47亿元位列第一、第三、第五、第七和第十位。

此外,一些基本面强劲的行业龙头股也重新受到南下资金的青睐,包括吉利汽车、腾

讯控股、石药集团、中国石油股份、中国石油化工等。

金融蓝筹抗风险性较强

市场分析人士表示,在大市下跌过程中,资金等待市场跌到相对低位后开始逐步买入

更为稳健的标的,符合弱市操作逻辑。而金融蓝筹股具有抗风险性更强、有基本面支撑和更稳定股息的优势,因此南下资金此时逐步逢低建仓。

首先,香港进入加息通道,利好本地银行股。美联储持续加息,9月香港四大行也跟随美联储加息同步上调最优惠贷款利率,为12年首次,宣告了香港进入加息通道,持续10余年的低利率环境彻底终结。加息对香港本地银行股来说能够增加其收益,并且可预见的持续加息提高资金对本地银行股的盈利预期。

其次,中资金融股基本面支撑强劲。中资金融蓝筹中的中资银行股由于全球加息带来盈利改善、中国经济复苏带来不良率企稳和净息差见底等因素导致业绩明显改善。中金此前报告表示,对中资银行股今明两年盈利增长预测为8.7%及9.7%,重申中资银行迎来“水涨船高”的第二阶段。而中资保险板块也由于消费升级和居民观念的改变,盈利也出现了非常明显的增长。

第三,联汇制在强美元背景下提升了港元资产吸引力。港元与美元以联系汇率的制度挂钩,因此目前在强美元的投资背景下,港元资产也会因此吸引部分海外资金。以机构资金为主的港股通资金在此时跟随海外资金逢低布局基本面支撑强劲、长期回报率稳定的金融蓝筹股,不失为明智之举。

中金报告认为 港股进一步反弹面临挑战

中金公司16日发表策略报告表示,港股估值水平与整体新兴市场相近。虽港股估值已经较低,但内外部仍存在挑战。

中金表示,外资对中国市场风险偏好可能仍受压,上周沪深港通北向合计净流出约170亿元人民币,是沪深港通开通以来第二大单周净流出。另外,EPPR数据也显示上周海外资金在加速流出海外中资股。今年以来,EPPR跟踪的数据显示,直到5月份海外资金对海外中资股的资金流向才从之前的净流入开始转为净流出,而沪深港通北向直到最近才开始大幅净流出。报告认为沪深港通北向及EPPR数据相互印证,表明海外资金对中国市场的兴趣近期继续受到诸多因素的压制。

中金表示,上周全球主要股市均出现明显调整,港股虽然调整在先,但未能幸免。虽然参照历史估值区间,港股投资价值显现,但在美股调整等内外部的多重压力下,市场若要逐步走好,仍需更多催化剂的出现。(周路璐)

高盛认为

iPhone中国市场销量将下滑

高盛分析师Rod Hall15日发布报告预测,中国市场对iPhone的需求将迅速降温,今年四季度苹果公司的盈利可能低于预期。

Hall承认,今年二季度苹果在中国智能手机市场的业绩有所好转,但他预计,三季度的出货量将恶化,同比下滑幅度约为15%,这在“苹果历史上是闻所未闻的事情”,因为三季度通常是苹果公司的销售旺季。他估算,到年底,苹果智能手机的总出货量有望达到8000万部,中国约为1300万部,那将意味着苹果在中国高端手机市场所占的份额将进一步缩减,从去年四季度的32%降至今年的30%左右。如果中国市场的表现一如预期地不佳,苹果在今年12月时的每股盈利(EPS)可能下滑4%。

不过,从评级和目标价看,Hall并未看空苹果。他给予苹果股票中性评级,目标价定为240美元,略高于华尔街目标价均值。当日收盘,苹果股价跌2.14%报217.36美元。(管秀丽)

芝商所上季亚太区交易量 增幅明显

16日,芝商所公布其第三季度交易量数据。数据显示,其第三季度亚太区日均交易量达到72.6万张合约,较去年同期增长4%,增加逾2.6万张合约。据悉,增长主要受股票和外汇产品交易表现强劲所带动,这两部分分别增长高达41%和36%。

芝商所董事总经理兼亚太区负责人Christopher Fix表示:“过去几个月,地缘政治不确定性上升,进一步凸显在一个稳健、流动性强、受监管市场上的管理风险需求。我们预计亚太地区的交易量将会继续增长。”

此外,据芝商所数据显示,总体来说,今年第三季度芝商所国际市场(除北美以外的市场)的日均交易量达到370万张合约,较去年同期下降5%。今年第三季度拉美地区日均交易量约为8.2万张合约,虽然较去年同期增长21%,增加逾1.42万张合约,但增长主要由利率产品和能源产品带来,两部分分别增长92%和27%;而欧洲、中东和非洲日均交易量为290万张合约,较去年同期下降7%,但金属和农业大宗商品产品出现同比增长14%和3%。(倪伟)

安永预计

英国经济增速或创十年最低

安永旗下的知名经济预测机构安永统计俱乐部(EY Item Club)发布最新报告预计,“脱欧”的进程使得英国经济面临的风险日益增大,其经济增速可能创下十年以来的最低。

安永统计俱乐部表示,继英国政府数据显示8月份英国国内GDP增长率为零之后,随着英国在不足六个月内匆忙脱离欧盟的可能性变得越来越大,在今年最后几个月内其实现国内经济复苏的难度将变得很大。因此该机构已下调了对英国今明两年的经济增长预测。具体而言,预计2018年英国全年经济增长1.3%,低于此前1.4%的预期,这将是自金融危机以来年度经济增长最低速的时期。如果脱欧协议顺利达成,2019年英国经济将温和复苏,但增幅也仅为1.5%,低于此前估计的1.6%。

除安永统计俱乐部外,国际货币基金组织(IMF)日前也表示,若英国与欧盟不能顺利达成脱欧协议,将严重阻碍英国经济发展。(张枕河)

云通信服务商Twilio 收购SendGrid

云通信服务供应商Twilio15日发布声明表示,将以价值20亿美元的全股票交易形式收购电子邮件科技公司SendGrid,以推进其通信组合产品的发展。

声明称,对于SendGrid的每股交易价值大约为36.92美元,相比SendGrid在15日收盘价30.93美元,溢价19%。

Twilio是一家云通信公司,Twilio公司的API(应用程序编程接口)可帮助开发者在其应用程序中加入短信、语音和网络电话功能,并不断分析数据,以优化通信的质量和成本。SendGrid是一家领先的数字通信平台,使企业能够通过电子邮件可靠、有效、规模性地与客户进行互动,公司最新总市值14亿美元。

“客户越来越多地要求我们解决其战略沟通问题,电子邮件是全球公司的重要通信渠道,因此引入SendGrid非常重要。”Twilio首席执行官Jeff Lawson在声明中表示。此次交易将于2019年上半年完成,两家公司董事会已批准该交易。(管秀丽)

财报预期料难扭转美科技股颓势

□本报记者 管秀丽

自本月初美股陷入回调后,此前领涨美股牛市的科技股遭遇重创。截至15日,脸书、苹果、亚马逊、奈飞、谷歌母公司AlphabetA股分别累计下跌6.65%、3.71%、12.08%、12.66%、8.67%,同期标普500指数累计下跌5.6%。

美债收益率上扬,芯片制造商面临需求放缓等多重利空对美科技股构成打压。市场普遍预期,三季报科技板块公司业绩增长强劲,但能否扭转颓势仍然存疑。

多重因素利空科技股

15日美股科技板块领跌,令市场再度回调,三大股指全线下跌。标普500指数11大行业中,科技板块表现最差,下跌1.3%。消费者必需品、公用事业、电信服务板块表现良好。市场分析,成长股在美债收益率上升的情况下下跌明显,芯片制造商则面临需求放缓和贸易摩

擦压力。

进入9月以来,被视为“无风险收益率”的10年期美债收益率进入新一轮上涨周期,10日盘中触及3.244%,接近七年最高3.261%。瑞信此前表示,一旦美债收益率突破3%,股票估值就会陷入困境;收益率达到3.5%时,股市压力倍增。摩根大通首席策略师John Normand认为,美股最大的问题是高估值,目前历史市盈率和远期市盈率都比上世纪90年代末互联网危机时要高。任何预示经济下行的信号都可能使股市暴跌,行业市盈率最高的科技股自然领跌。

高盛上月研报显示:“在四季度和明年上半年,随着供应增长加快,预计内存芯片的需求量开始逐渐减弱。”摩根士丹利也表示,存储芯片市场的恶化程度要超出预期,这导致半导体行业的股票大幅下跌。AMD、英伟达、科天半导体等芯片股龙头本月至今均跌幅逾10%。

另外,标普道琼斯与MSCI建立的全球行业分类标准GICS9月24日调整后,随着AI-

phabet、脸书、推特等科技股龙头股即将转向通信行业,科技板块预计将损失约23%的市值。而新科技板块则多为资本密集型、周期性的企业,远不及互联网、云计算服务和社交媒体带来的稳定增长。高盛预期,板块重新划分后科技板块的吸引力将降低。

科技股增长前景存疑

咨询公司FactSet于10月5日发布的报告预期,标普500指数覆盖的11个行业板块中,9个板块三季报净收益率超过5年平均水平,其中信息科技板块和公用事业板块增长预期最高,分别达22.1%和14.2%。美国投资公司Zacks进一步表示,虽然科技股修正符合预期,但目前投资者已开始怀疑,即便财报如预期般强劲,能否提振市场信心。

本周发布财报的科技公司主要有奈飞、IBM。其中流媒体巨头奈飞财报发布前,高盛等机构削减其目标价。虽然高盛看好即将到来的奈飞季度盈利数据,仍将其12个月目标价

格从470美元下调至430美元,以反映在加息周期下更广泛的互联网行业估值缩水。

RBC Capital Markets策略师表示:“我们担心科技股在避险环境中受到更大的冲击,因为该板块一直处于超买状态。”摩根士丹利也表示,进入四季度,投资者大多持有同一类投资,尤其是大型科技股。“如果每个人都站在船的某一边,并突然意识到这点,所有人都将争先恐后地想要离开。”巴伦周刊虽然认为科技股可能再次反弹,但也警告市场风险正在增长,其中脸书、谷歌等科技公司近期因数据隐私和监管问题受到困扰。

不过部分机构表示,科技股的抛售或迎来买入良机。高盛认为,美股抛售潮即将过去,稳健的基本面将能为股价提供支撑,进一步下行空间有限,并建议客户转向成长型股票,关注那些资产负债表表现强劲的公司。Alpha One Capital Partners分析师表示,市场早就应该重新评估科技股,但当前的抛售行为却为一些公司的股票带来了绝佳的买入点。

意预算草案能否获欧盟批准存疑

金融市场或将承压

□本报实习记者 薛瑾

意大利政府当地时间15日晚间宣布正式签署2019年预算草案,并将此草案提交给欧盟委员会进行审查。该草案计划提高福利支出,缩短退休年龄等,将2019年赤字目标提高到国内生产总值的2.4%,虽低于欧盟3%的规定上限,但大幅高于今年预算的1.8%,与上届政府承诺的“2019年赤字降低到0.8%”的目标更是“渐行渐远”。

9月末,换届后新上台的意大利新政府公布了增加2019年预算赤字的计划,未能遵守此前关于缩小预算赤字的承诺而与欧盟陷入分歧。因此,市场人士认为该草案能否通过欧盟审批仍存在悬念,意大利的债务危机已成为近期金融市场重要的风险性因素之一。

债务是预算问题核心

意大利政府15日提交的2019年预算草案,将有一周左右的时间供欧盟委员会审查处理。该草案是否符合欧盟预算规则以及能否获得欧盟审查通过,现在还是一个未知数。有分析称,不排除欧盟推翻意大利预算草案并要求

其在几周内提交修订版预算框架的可能性。

目前,欧盟和意大利政府对预算案的主要分歧在于财政赤字背后的债务问题。路透社数据显示,意大利债务规模目前高达2.3万亿美元,在欧元区仅次于希腊,这个数字相当于该国国内生产总值(GDP)的131%,这个比例远远高于目前欧元区成员国86.5%的平均值,以及欧元区对成员国规定的最高占比GDP60%的债务限额。

此前,意大利政府增加财政开支,扩大赤字的预算草案公布后,推高了意大利的国债收益率。数据显示,意大利10年期国债收益率已升至四年半高位,5年期国债收益率也升至近五年高位。这将使意大利借贷成本上升,并引发市场对其债务危机蔓延到欧元区的担忧。

意大利经济部长Giovanni Tria月初曾表示,预算赤字增加并不一定带来债务增加,提交预算草案当晚他还重申意大利需要增加支出提振经济增长,称那些认为该预算案可能危及欧元区稳定的担忧没有根据。

欧洲央行行长德拉吉13日在国际货币基金组织和世界银行年会上曾呼吁意大利在预算案制定上“冷静下来”,并表示若意大利和

欧盟不能在预算问题上达成一致,意大利金融市场走向恶化,欧洲央行将不会成为其赖以依靠的后援。

或成市场风险因素

有分析称,由于意大利此份预算案能否获得欧盟审批通过悬而未决,欧洲市场将面临新一轮的消息面风险,如果该预算案不能获得通过,意大利政局及欧洲市场的不确定性料将都会增加。

英国巴克莱银行预计,年底内,意大利的债务危机有望得以控制,不会引起一场“直接的灾难”,但鉴于其国内政治联盟不稳定以及与欧盟分歧可能加大的情况,意大利仍然站在“刀锋之上”,前途难料。

巴克莱研究称,意大利的债务危机并没有一个简单易行的解决之策,成为目前令全球市场紧张的因素。意大利的债务危机问题仍是全球市场面临的重大风险之一。巴克莱称,由于意大利政府拒绝为2019年的支出计划作出让步,意大利股市和债券均出现了较为严重的波动。9月末预算案公布后首个交易日,意大利金融市场“反应剧烈”,国债遭抛

贝莱德报告显示

保险业欲上调投资风险承受度

□本报记者 倪伟

全球资管巨头贝莱德近日发布了其连续第七年进行的《全球保险业年度调研报告》。此次调研共访问了372位来自全球27个国家的保险及再保险行业的资深行业人士,管理资产总值约达7.8万亿美元。报告显示,有接近一半(47%)的受访者计划在未来一到两年

间提高投资组合的风险配置,而在去年,计划承担更大风险的保险业者仅9%。这一重大转变反映出,尽管地缘政局仍然紧张且市场前景欠佳,保险业者对宏观经济和市场风险的忧虑减少。

有别于2017年的调研结果,今年几乎所有受访者对地缘政局和其它宏观风险的忧虑都有所减少,这表明保险业者对整体宏观

环境变得更加乐观。虽然国际贸易争端持续、民粹主义抬头且地缘政局紧张,但今年只有30%的受访者对地缘政治风险表示担忧,相对于2017年的71%,担忧程度明显减轻。在亚太区,下降尤为显著,从2017年的77%减少到26%。

在投资策略方面,总体而言今年保险业对资产配置持开放态度,有意向投资所

有资产类别。另类资产对保险业者仍具吸引力,受访者对投资私人市场兴趣持续,并希望有选择性地把握新兴市场的机遇,例如投资于中国A股市场。随着中国A股今年被纳入MSCI新兴市场指数并作为资产配置基准,调研发现,超过三分之二的保险业者已经增持(13%)或正在考虑增持(53%)A股。