

全球风险资产重拾涨势

新兴市场迎入场良机

本报记者 张枕河

3日,受到G20峰会释放的利好因素提振,全球风险资产重现涨势。当日亚洲和欧洲主要股指普涨,美股期货盘前也走强。分析人士指出,短期内全球主要股指,特别是以中国为代表的新兴市场股指将在经济预期好转和情绪修复的推动下迎来一波反弹。

亚欧股市集体反弹

3日,亚洲和欧洲主要股指以及国际油价均集体反弹。截至当日收盘,中国香港恒生指数收涨2.55%,日本日经225指数收涨1.05%,韩国首尔综指收涨1.67%,澳大利亚标普200指数收涨1.84%,新加坡富时海峡时报指数收涨2.34%,泰国证交所指数收涨1.88%。

截至北京时间18时30分,欧元区斯托克50指数上涨2.13%,英国富时100指数上涨2.28%,德国DAX指数上涨2.63%,法国CAC40指数上涨2.06%,WTI原油期价上涨4.46%至每桶53.2美元,布伦特原油期价上涨2.44%至每桶61.92美元。

业内人士指出,目前市场对于风险资产的乐观情绪明显升温。

标普全球评级指出,对于上市企业而言,虽然加征关税(成本上升)带来的直接影响有限,但对投资者信心以及业务增长前景的间接影响显著。无疑中美双方达成谈判共识已是多月以来贸易问题上的“好消息”。

瑞银证券中国首席策略分析师高挺指出,本次会议的谈判结果为中美双方都提供了无限可能,而这超出了市场此前的预期。无论谈判的最终结果如何,至少中美双方已经重启对话,事态已经往好的方向发展。“预计市场将对本次结果作出正面反应。A股和H股市场将在经济预期好转和情绪修复的推动下迎来反弹。”

FXTM富拓货币策略和市场研究全球主管Jameel Ahmad表示,风险偏好上升反映在全球各类资产走势上,股市人气更加乐观,多个新兴市场货币也上涨,投资者在其投资组合中增加风险头寸。如果中美贸易谈判取得进展,那么2018年结束前市场有望迎来一轮大幅上涨走势。

新兴市场迎入场良机

业内人士指出,在当前背景下,新兴市场不少行业迎来入场机会,但投资者需要进行细分考量。

高挺表示,预计MSCI中国和沪深300指数在2019年的盈利增速分别为10.3%和8.9%。在这个情景下,H股和A股市场的估值将回升,瑞银证券2019年末的乐观情景下MSCI中国和沪深300指数目标位分别为96点和4200点。从行业方面看,电子、通信、航空和造纸等板块有望迎来股价反弹。近期股价大幅回撤的板块如消费有望迎来估值修复。

瑞士信贷集团表示,在延长周期阶段,股票表现通常继续好于多数资产类别表现。2019年,瑞信的基本情境预测显示新兴市场股票将从2018年的颓势反弹,创新可能继续增加IT和医疗板块的吸引力。特别是对于亚洲股市而言,已基本上消化风险。中国内地和香港地区股市可能得益于美中贸易紧张局势的降级,即使冲突不会立即解决。尽管前景仍有高度不确定性,但因2018年下半年中国股市大幅度调整,风险应该已经基本消化。中国企业预计在2019年实现两位数盈利增长。考虑到颇具吸引力的风险回报,瑞信仍看好中国股票。

道富环球投资管理也指出,2018年新兴市场的连带性抛售创造了一些买入良机,前提是并非所有已被市场消化的风险都会在2019年出现,市场将重点关注中国。此外,本币新兴市场债券和新兴市场货币也存在价值机会。

道富环球投资管理亚太区投资主管Kevin Anderson表示:“对于全球投资者来说,中国将是2019年最重要的新兴市场。中国不仅成为全球增长的重要驱动力,随着主要新兴市场股票和债券指数开始纳入中国在岸证券,中国对全球市场的重要性也与日俱增。此外,市场才刚刚开始消化中美关系的根本性转变,为未来增长带来潜在影响。”



新华社图片

投资热情高涨 港股十二月迎开门红

本报记者 周璐璐

12月3日,港股市场投资情绪高涨,三大股指全线高开高走。自上个月在全球股市低迷情况下走出独立行情后,港股在十二月份第一个交易日迎来“开门红”。

香港恒生指数早间高开2.56%,站上27000点关口,国企指数和红筹指数分别高开3.05%和2.29%。截至当日收盘,恒指上涨675.29点,涨幅2.55%,报27182.04点;国企指数涨2.45%,报10882.16点;红筹指数涨1.21%,报4391.20点。十一个恒生行业指数中除恒生电讯业指数外其余全部上涨,其中恒生消费者服务业、资讯科技业和工业指数涨幅居前,分别收涨5.41%、3.96%、2.99%。恒指全日大市成交1296.25亿港元,创1个月新高。

分析称,参照历史数据,港股的估值水平和股息率在全球范围内仍具优势,加上市场情绪回暖,看好此次恒指反弹,后市有望再看高一线,继续挑战28000点大关。

博彩科技板块引领升势

分板块来看,港股博彩、科技板块引领升势,金融、能源、教育板块集体上涨。

受澳门博彩业收入大增提振,澳门博彩股全线大涨。美高梅中国、金沙中国有限公司和永利澳门涨幅均达两位数,收盘分别涨13.17%、11.96%、

11.14%。澳门博彩监察协调局日前公布的数据显示,澳门11月份博彩收入249.95亿元(单位:澳门元,下同),同比增8.5%,优于市场预期。野村证券在其报告中估计12月份澳门博彩收入将达250亿至260亿元,同比增幅达12.5%,同时看好澳门博彩股未来的表现。

5G概念和苹果概念齐发力,科技板块集体收涨。截至收盘,5G概念股中中兴通讯H股和长飞光纤光缆分别涨8.84%、8.29%;苹果概念股中比亚迪电子、瑞声科技、舜宇光学科技分别收涨6.92%、4.42%、7.66%。此外,新能源科技股今日表现同样可圈可点,截至收盘,同程艺龙、美团点评、腾讯控股、小米集团、阿里健康分别涨6%、5.82%、4.1%、4.06%、1%。

此外,金融板块普涨,截至收盘,海通证券涨7.39%,招商银行涨4.95%,

中国银河、中信证券、广发证券和招商证券均涨超4%。“三桶油”领涨能源板块,截至收盘,中国石油化工股份、中国石油股份和中国海洋石油分别涨3.91%、3.83%、3.01%。枫叶教育收涨6.18%领涨教育板块,此外,新高教集团、中控控股、睿见教育和民生教育收盘均涨超2%。

后市获机构看好

尽管今年港股持续回调,但在低估值、高股息的投资优势推动下,后市仍被机构看好。

华尔街投行摩根士丹利在上周上调港股明年预期后,今日再次发表报告上调港股明年目标。该行将恒指2019年目标由此前预期的28500点上调至29850点,预测明年市盈率达11.2倍;将国企指数2019年目标由此前预期的11360点上调至12100点,预测明年市盈率达8.3倍。

华泰证券研究所港股策略首席分析师吕程表示,在市场投资情绪不稳定、美股调整等多重压力下短期港股仍存挑战,但在国内政策红利进一步释放和资金从发达市场回流到新兴市场两大因素支撑下,明年港股市场有望看到温和的估值修复,并有望实现小幅正收益。就具体行业而言,明年会有一些行业有望迎来加速增长,比如保险、券商行业,另外航空、医疗设备和服务行业明年盈利增速预期仍乐观。

兴业证券全球首席策略分析师张忆东表示,港股短线市场情绪修复将带来反弹。同时表示看好以下四大主题:受益财政开支增加等政策红利行业,如5G相关通讯股;过去受去杠杆影响致需求放缓的建筑及相关行业,如建筑股;基本面及供求关系较好的行业,如油气股;本土需求主导的消费股,如医药及乳业股。

瑞信亚太区高级投资策略师邵志铭预计,港股可在估值低企支撑下进一步反弹,恒指在未来3个月有望挑战28000点。

索恩大会闭幕

部分对冲基金转向做多

本报记者 陈晓刚

于伦敦召开的索恩投资大会(Sohn Investment Conference)上周闭幕,该会议以一位名为索恩的华尔街交易员名字命名,作为对冲基金界的顶级盛会,该会议每年都会吸引大量的对冲基金经理们齐聚一堂,分享各自的投資思路。

由于今年下半年全球股市出现大幅震荡,市场重心下移。去年年底以来,执行做空策略的部分对冲基金赚的盆满钵满。而在此次大会上,部分对冲基金已转向做多。

做空基金今年成赢家

彭博报道称,多年的股票牛市使得对冲基金越来越多地对长期持股和做多策略青睐有加,但这一立场今年对对冲基金行业造成了“不小的伤害”,敢于做空的基金经理成为大赢家。

在去年的索恩大会上,欧洲对冲基金Bodenholm Capital的基金经理佩尔·约翰逊(Per Johansson)披露,德国商业电视公司ProSiebenSat.1已成为该基金的一个主要空头仓位。原因是消费者习惯正在发生改变。流媒体视频服务提供商奈飞和亚马逊等提供的在线视频服务将会导致传统媒体公司的业务受损,年轻观众正在日益从传统的电视服务转向在线点播服务,“我们在电视机前度过时间的方式已经变得与以往不同”。ProSiebenSat.1股价2018年以来已下跌37%,市值缩水至42亿欧元。

Lansdowne Partners旗下欧洲策略基金经理大卫·克雷根(David Craigen)则在去年的索恩大会上表示,大力做空总日本气动元件供应商SMC Corporation,原因是其存在着可疑账户和公司治理问题。SMC股价2018年以来已下跌13.5%,市值缩水至2.69万亿日元。

全球最知名的能源多头对冲基金经理之一,Andurand Capital首席投资官皮埃尔·安杜兰(Pierre Andurand)也是今年的市场赢家。他在去年的索恩大会上表示,尽管原油是2017年“最不流行的”大宗商品,但他预计将会上升至每桶80美元,已执行加倍押注看多原油策略。布伦特原油期价在他宣布看多后一直走高到2018年10月初,一度达到每桶86美元以上,涨幅超过36%。

做多策略目前成主流

自10月份以来,全球股市大幅走低,许多对冲基金今年以来颗粒无收。在本次索恩大会上,基金经理们表示,随着全球央行多年量化宽松措施的终结以及股票价格的上涨,全面的股票牛市难以实现,精选基本面转变的个股才是“王道”。

在做空品种方面,部分对冲基金经理表示,可针对英国富时综合指数(FTSE All-Share Index)做空。Kuvari Partners基金经理维克拉姆·库马尔(Vikram Kumar)表示,英国建筑企业Kier集团股价存在相对的下行风险,该公司正需进一步筹集资金,其现金流目标看起来“无法实现”。

在做多建议方面,加拿大养老基金经理Dureka Carrasquillo强烈看好赛车和运动跑车生产企业法拉利后市,认为该公司的的发展策略比过去更“进取”;Janus Henderson基金经理卢克·纽曼(Luke Newman)则强烈看好英国著名航空发动机公司罗尔斯罗伊斯,认为该公司占据了巨大的市场份额,未来的现金流上升空间极大。

本次索恩大会上,对冲基金还看好一些细分子行业的投资机会,如养老院运营、在线博彩、运动服装零售以及用于检测的传感器制造行业。基金经理看多的股票包括法国Korian公司、英国Paddy Power Betfair、Sports Direct和史密斯集团。

苹果iPhone或2020年支持5G

本报记者 陈晓刚

据彭博社3日报道,苹果已计划将其iPhone采用5G技术的时间推迟到2020年。

近期,随着全球通信业对5G技术大力投入研发,手机行业同样也掀起了推出5G手机的热潮。越来越多的手机厂商表示,将会在明年左右推出5G手机。但苹果一直未就何时使用5G技术做出表态。

美国媒体报道称,苹果计划在2020年推出新的iPhone,并采用10纳米工艺打造的英特尔8161调制解调器,这将是苹果首款支持5G标准的产品。英特尔10纳米工艺技术在开发时遇到了很多问题。近日英特尔高层称,10纳米工艺正在不断改进,但是可能要等到2019年才能进行批量生产。

另外,据业界人士介绍,包括美国威瑞森和AT&T在内的无线运营商都将依靠毫米波频谱来连接5G手机,毫米波信号需要调制解调器芯片完成大量处理工作,这将导致手机内释放的热量超出正常水平,并对调制解调器造成不良后果。目前,英特尔正在努力解决这一技术问题。据悉,如果英特尔无法解决上述问题,苹果可能将与现有供应商联发科进行相关谈判。

按惯例,苹果一般会等到新兴技术经过一段时间的完善以后,才将它们投入到自己的产品中去。它在采用移动支付和无线充电方面远远落后于其他手机制造商同行,在采用3G和4G网络方面也至少落后了一代。第一代iPhone在推出的时候并不支持当时的3G标准,而4G技术直到2012年才出现在iPhone产品中。

科技龙头明年或扎堆IPO 将成华尔街新宠

本报记者 翁秀丽

尽管进入11月,美国科技巨头组合FAANG(脸书、苹果、亚马逊、奈飞、谷歌)股价自高点以来平均回撤幅度超20%,陷入熊市区间,市场又曝出“煤矿里的金丝雀”预警信号(市场将FAANG比喻作煤矿里的金丝雀,矿井内如果发现金丝雀出现异常或死亡,预示着矿井里的瓦斯过高并在蔓延,必须让矿工立即撤出),但科技龙头公司的IPO热情并没有被浇灭。

据彭博上周末统计,预计2019年美国科技“新星”IPO数量将超过本世纪以来的任何一年。估值达11位数的美国科技公司,包括打车软件Uber、Lyft,企业聊天软件开发公司Slack等,都在筹划于2019年IPO。多数机构认为,新科技龙头的表现或将脱颖而出。

美股将迎科技龙头IPO“热年”

据彭博,最新估值为720亿美元的Uber(高盛、摩根士丹利给出的估值高达1200亿美元)称,公司正在筹划IPO。Uber的竞争对手Lyft(估值151亿美元)也准备于2019年夏天上市。此外,Slack预计将在2018年全年财务报告准备就绪后,立即启动估值超过100亿美元的IPO。爱彼迎(估值为310亿美元)可能也会加入到本轮IPO热潮中来,或于2019年6月至2020年底之间上市。此外,据CNBC,图片社交网站Pinterest预计于2019年中期IPO,最后一轮主要融资后,公司估值为123.5亿美元。

而上一次至少三家估值达11位数的美国科技公司于同一年IPO时,美国时任总统还是比尔·克林顿。其中,2000年,生产掌上电脑的Palm Pilot估值为210亿美元,美国电话电报公司无线业务子公司以创纪录的680亿美元估值上市。

不过IPO热潮或仅限于“头部”科技公司,据数据公司Dealogic统计,自1995年追踪该数据以来,截至2018年只有17%的科技公司上市。而IPO的公司也良莠不齐,佛罗里达大学金融学教授杰伊·里特表示,截至11月中旬,今年81%登陆美股的IPO公司在上市前一年尚未实现盈利。面对近期震荡中的美股市场,风投公司Bullpen Capital,创始人戴维森表示,美国IPO热情正在降温,市场融资焦点转向私募和风投,其中2014年-2018年,美国风投平均规模从1.61亿美元增加到2.83亿美元。

新科技龙头备受期待

虽然2018年年初以来,在香港和美国IPO的科技公司中,高达75%的公司跌破发行价,但摩根大通分析师日前接受记者采访时表示,在同一细分行业内,牛市期间,最优质的资产和其他资产估值或相差无几,但若在相对疲弱的市场中,当市场出现估值压力时,二者会有明显差别,一些细分行业内最优质的资产不会受到拖累,反而会脱颖而出。

看好科技“领头羊”,华尔街投行纷纷欲在即将到来的2019年新一轮科技龙头IPO中抢一

杯羹。过去10年间,科技公司IPO的头把交椅一直为高盛和摩根士丹利垄断,而2019年,摩根大通则希望打破这一局面,目前Lyft已聘请摩根大通担任其IPO主承销商。

尽管近期标普500指数一度跌入修正区间(下跌逾10%),但据彭博上周末数据显示,以加权平均股价计,今年在美IPO的46家科技和通信公司股价累计上涨了18%,年初至今标普500指数仅累计上涨3.24%。2018年,全球科技和通信行业通过IPO发行了价值420亿美元的股票,创四年新高。在规模最大的20项交易中,有14项来自美国之外的地区,有9项交易来自亚洲,包括小米、美团点评等。不过登陆港股的小米、美团点评股价(截至11月30日)较上市首日收盘价分别累计下跌15%、27.8%。

值得关注的是,今年登陆美股的部分科技板块中概股表现相对突出,“视频三杰”中,哔哩哔哩、爱奇艺、虎牙直播股价分别较上市首日收盘价累计上涨38.88%、30.61%、7.53%,蔚来汽车股价累计上涨16.82%。

中概股方面,摩根大通指出,目前来自中国IPO排队名单继续增长,不过增长速度慢于12个月之前,很多成熟公司的上市进程仍处于积压状态,还有很多大型公司不会立即上市,或等至2019-2020年。该行指,很可能在明年看到人工智能相关企业的IPO,监管环境稳定后,金融科技公司也将重返IPO排期名单。目前,大概有50%的中国科技公司会选择去美国上市,因为在美国,科技公司拥有更深厚的投资者基础。

卡塔尔将退出欧佩克

本报记者 张枕河

据媒体3日报道,卡塔尔能源部长卡比(Saad Sherida Al-Kaabi)当日表示,卡塔尔将从2019年1月起退出石油输出国组织(欧佩克)。

在卡塔尔退出后,欧佩克将剩余14个成员国,包括沙特阿拉伯、伊拉克、伊朗、科威特、阿联酋、利比亚、赤道几内亚、尼日利亚、阿尔及利亚、安哥拉、厄瓜多尔、委内瑞拉、加蓬、刚果。欧佩克的宗旨是协调和统一成员国石油政策,维持国际石油市场价格稳定,确保石油生产国获得稳定收入。

卡比指出,这一撤出决定反映出卡塔尔希望将其努力集中在开发和增加其天然气产量的计划上,在未来几年将其天然气产量从每年7700万吨增加到1.1亿吨。

相较于石油,卡塔尔更依赖于天然气,其为全球最大的液化天然气生产国和出口国,而原油产量在欧佩克成员国中排行倒数。最新数据显示,今年10月,作为欧佩克第11大产油国的卡塔尔原油产量约为61万桶,远低于创下产油量新高1120万桶/日的沙特。实际上,在卡塔尔宣布退出欧佩克之前,就有媒体援引知情人士的话称,沙特可能考虑在未来解散欧佩克,部分是受到来自美国和外部投资者的压力。