

美股将迎盘整之年 防御板块价值凸显

海外大行 看好2019年港股行情

□ 本报实习记者 周璐璐

随着2018年12月31日港股市场午间收市, 香港恒生指数50只成分股完成了2018年全年的交易。至此, 恒指2018年累计下跌4073.35点, 跌幅达13.61%, 为2011年之后最大年度跌幅。2018年恒指走势先扬后抑, 1月17日恒指刷新2007年10月30日所创历史新高后, 便多次刷新记录; 直至1月29日创下33484.08点的历史新高后, 恒指开始走弱, 截至2018年12月31日收盘, 恒指较最高位重挫逾7000点。

展望2019年, 市场分析人士表示, 引发恒指走低的风险因素仍在, 但是相比其他新兴市场股市, 港股仍然相对稳健, 因此机构普遍对2019年港股走势持谨慎乐观观点。

超七成恒指成分股下跌

据统计, 在恒指50只成分股中, 2018年全年仅有14只上涨, 超七成成分股下跌。其中, 能源和公用事业板块表现坚挺, 资讯科技板块全线遇挫, 中资地产板块则呈现出两极分化的表现。

在14只全年上涨的恒指蓝筹股中, 就有3只公用事业股和2只能源股, 分别为香港中华煤气(2018年累计上涨19.14%)、中电控股(14.96%)、华润电力(10.05%)、中国海洋石油(13.94%)和中国石油石化股份(10.61%)。另外, 十一个恒生行业指数中, 恒生公用事业指数2018年累计上涨1.24%, 是唯一一个全年实现上涨的行业指数; 恒生能源业指数2018年累计跌2.83%, 是十个下跌行业指数中跌幅最小的指数。

2018年恒指成分股中, 资讯科技板块全线遇挫。其中瑞声科技全年累跌66.9%, 领跌蓝筹和资讯科技板块; 舜宇光学科技、腾讯控股、中国联通、中国移动分别累跌29.76%、22.49%、20.35%、0.65%。恒生资讯科技业指数全年累跌29.56%, 跌幅居十一个恒生行业指数首位。

2019年谨慎乐观

尽管2018年恒指交出了“7年最差”的成绩单, 市场对2019年恒指的走势仍持谨慎乐观的观点, 同时建议重点把握行业和局部机遇。

市场分析认为, 2019年影响恒指走低的因素仍在, 如美股未来走势不甚明朗、全球经济增速放缓担忧情绪升温等。但是相比其他新兴市场股市, 港股仍然相对稳健。分析称, 一方面中国经济在稳中有变的外部环境中积极调整, 从高速增长向高质量发展的转型方向不改; 另一方面从估值角度分析, 港股仍有一定优势, 盈利也尚有支撑。光大证券首席宏观经济学家杨玉川预计, 中国经济的稳定增长可以为低估值的港股提供一些支持, 降低了港股跟随美股走熊的机会。

2018年最后一个月的时间里, 多家大行上调恒指2019年目标点数。在本月初, 摩根士丹利曾在一周内接连两次上调恒指明年目标点数, 对恒指明年目标由此前的28500点上调至29850点。高盛指出, 港股估值已跌至较低水平, 不少负面因素已获反映, 恒指明年底可反弹至28000点。汇丰也在报告中表示看好港股明年表现, 将明年恒指及国企指数目标分别上调至30000点及12000点, 预期明年恒指及国企指数成分股的盈利增长分别为11%及14%。中信里昂则预计明年恒指在最好的情况下最高可见30226点, 同时表示, 明年港股仍会面临不少负面问题, 市场下调估值较盈利周期会更快, 预计最快要到第三季度触底。

此外, 2018年备受瞩目却表现惨淡的新经济股或在2019年迎来转机。市场分析称, 在香港市场上, 港交所加大了对内地科网板块和生物医疗板块的支持。在2018年的泡沫逐渐消退以后, “名称带-W和-B”的股票或许更能显现真实价值。

韩国去年12月出口 同比下滑1.2%

□ 本报实习记者 周璐璐

据韩联社1月1日报道, 韩国产业通商资源部1日发布的初步统计数据, 韩国2018年12月份出口意外同比下滑1.2%, 之前分析师们预计为增长2.5%。分析师认为, 在过去25年中, 韩国出口增长指数总是能够精准预测全球企业收益的前景, 而此次出口下滑将会是一个新的全球经济增长降温的迹象。

具体来看, 韩国2018年12月对中国的出口下降13.9%, 而去年同期则为增长14.8%; 韩国12月进口同比增长0.9%, 同样远低于市场4%的增长预期。而作为韩国出口支柱产业的半导体出货量12月同比下滑8.3%, 韩国贸易部在一份声明中解释称, 这主要是受到韩国IT企业调整对数据中心的投资以及存储芯片库存减少的影响。

就全年来看, 韩国2018年出口额、进口额和进出口总额均创历史新高。其中, 出口首次突破6000亿美元大关, 达6055亿美元。分析认为, 面向中国、美国、东盟、越南、印度等地区的出口额刷新历史新高记录, 这对全年外贸规模创新高起到积极作用。然而, 考虑到贸易摩擦因素, 预计2019年韩国的出口形势不容乐观。

韩国财政部预计2019年韩国出口增速将进一步放缓至3.1%。同时表示, 考虑到韩国在去年11月为了抑制国内快速增长的房地产信贷而加息, 面对迅速黯淡的出口形势, 预计韩国央行在可见的未来将会有更多的加息空间。



新华社图片

20%至3000点。瑞银和高盛2019展望报告均显示, 虽然美国在2019年预计GDP增速减缓, 但是美国经济及企业盈利领先指标依然理想, 短期内美国经济并无衰退迹象。研究机构FactSet预计, 2019年美企全年的收益将增长8%, 虽较2018年大幅下降, 但仍将向前迈进, 与此同时, 消费者和企业信心虽降低, 但也远高于历史平均水平。

不过部分机构对美股2019年走势持谨慎态度。摩根士丹利表示, 目前财政刺激正在快速消失, 金融状况呈“净趋紧”状态, 标普500成分股中至少有40%处于技术熊市, 逢低买入不再有效。受美联储加息及经济增长担忧影响, 富国银行将2019年标普500指数的目标点位从3079点下调至2665点。另外, 瑞信认为, 美

国政府现在充满了巨大的不可预测性, 加上对全球经济增长的担忧以及美联储加息的刺激, 投资者避险情绪浓厚, 市场寒意或将延续至2020年。

防御板块投资机会涌现

进入盘整之年, 高盛等机构在投资策略方面建议采取防御性策略, 并表示, 资源应向优质公司股票倾斜。该机构所指的优质公司股票是具有强劲资产负债表、稳定的销售增长、较低的EBIT(息税前利润)偏差、更高的股本回报率及较少的亏损纪录的股票。

板块方面, 多数机构认为, 2019年医疗健康、公用事业等防御板块股票具有较大潜力。2018年全年标普500指数涵盖的11大板块中,

也仅有医疗保健和公用事业两大防御板块实现上涨。摩根士丹利上调必需消费品、能源、金融、公用事业等防御板块至超配, 对工业、材料、房地产等板块持中性观点, 下调科技、消费者非必需品板块至低配。

个股方面, 巴伦周刊连续第9年推荐了未来12个月可投资的10只优选股, 2019年其推荐的个股多是经济敏感型股票(包括银行、零售和工业类股等)和价值类的抗跌股(包括公用事业、房地产投资信托、医疗保健和必需消费品类股等), 而成长型股票(主要以科技类股为主)占比减少。巴伦周刊推荐的2019年10只优选股包括美国银行、贝莱德、卡特彼勒、雪佛龙、戴姆勒、达美航空、能源转换公司、托尔兄弟、谷歌、苹果, 该机构推荐的这10只股票预期市盈率多在10倍或以下。

美银美林近期也给出了2019年值得关注的11只股票, 这11只股票为11大行业板块龙头, 包括迪士尼(通信板块)、通用汽车(非必需消费品板块)、莫尔森库尔斯酒业(必需消费品板块)、埃克森美孚(能源板块)、摩根士丹利(金融板块)、西维斯健康(医疗板块)、雷神(工业板块)、微软(信息技术板块)、国际纸业公司(材料板块)、西蒙地产(房地产板块)、公共服务企业集团(公用事业板块)。其中, 该机构指出, 西维斯健康、公共服务企业集团、莫尔森库尔斯酒业在美股波动性上升时期, 历来表现突出。

值得关注的是, 2018年惨遭抛售的科技股方面, 虽然美国科技巨头组合FAANG(脸书、苹果、亚马逊、奈飞、谷歌)股价去年回撤幅度均超20%, 陷入技术熊市, 但科技龙头公司2019年的IPO热情并没有被浇灭。彭博社数据显示, 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, 虽然美股市场持续震荡, IPO市场却依旧热闹, 新科技龙头的表现或将脱颖而出。

一季度港股或延续筑底行情

□ 法国兴业证券(香港) 周翰宏

周一港股半日市, 同时内地A股及日本股市休市, 不过上周五欧美股市走好, 恒指2018年最后一个交易日显著反弹, 蓝筹股方面几乎全线上涨。在假期因素影响下, 近期大市波幅收窄, 成交量也跟随降低, 大体在25500点附近徘徊, 没有明确方向。外围市场短期出现反弹行情, 节后港股也有望小幅回暖, 或呈现窄幅区间震荡格局。

近两周美国股市走势剧烈波动, 指数大涨大跌波幅扩大, 尤其圣诞节前后更甚。例如道指节前一日大跌近3%, 节后则出现V型反转, 单日大涨近5%, 更是历史首次超过千点涨幅。反映市场恐慌情绪的VIX指数近期也不断攀升, 圣诞节期间最高曾见35.5, 其后美股走出超跌反弹行情, 而VIX指数仍居28以上高位。美股12月表现极差, 全年跌幅也是2008年以来最

大, 短期虽有强势反弹出现, 但也未见实质利好, 主要是市场仍有诸多不确定性, 行情或延续反复震荡。不过, 憧憬美联储2019年放慢加息步伐, 悲观情绪或总有化解的时刻, 可继续等待市场企稳。内地A股方面近期维持低位震荡, 最新的经济数据不佳, 但也基本符合市场预期, 当前更多也是对2019年的正面憧憬。央行货币政策措辞已变为松紧适度, 财政也将有更多减税降费举措推出, 或有望给后市带来反转机会。

港股2018年已收官, 全年走势先高后低, 1月触及年内高位33484点, 至10月最低见24540点, 高低波幅超过8900多点。月线上看, 全年仅3个月份上涨, 其余均出现下跌, 5月开始更是连跌6个月。其中2月及10月跌幅均超过2000点, 11月止跌反弹, 12月未守住成果, 但也未创新低。短期外围市场略有反弹, 利好港股气氛, 但是中期观望气氛仍较浓厚, 恒指新

年第一季度或延续筑底行情, 耐心等待市场企稳仍是关键。

恒指牛熊证资金流变化方面, 截至周一前五个交易日, 恒指牛证合计有约1.25亿港元资金净流入, 熊证则出现约1.33亿港元资金净流出, 反映资金倾向积极部署反弹机会; 街货分布方面, 恒指多仓主要集中于收回价25000点至25399点之间, 相当于3974张期指合约。至于熊证, 重货区则位于收回价25900点至26099点之间, 过夜街货相当于1552张期指合约。

权证引伸波幅方面, 指数权证引伸波幅普遍上升, 以三个月贴价场外期权为例, 恒指的引伸波幅上升1.3个波幅点至24%, 国企指数的引伸波幅上升0.7个波幅点至25.4%; 个股板块方面, 信息科技股腾讯的引伸波幅上升约1.9个波幅点至37.4%; 国际银行股汇丰的引伸波幅上升约2.1个波幅点至23.6%; 保险股平保的引伸波幅上升1.4个波幅点至28%;

亚欧股市去年严重“失血”

年以来最大年度跌幅。衡量欧洲蓝筹绩优股的欧洲斯托克50指数在2018年累计下跌14.3%, 创2011年以来最大年度跌幅。英国富时100指数2018年累计下跌12.5%, 创2008年以来最大年度跌幅。德国DAX指数2018年累计下跌18%。法国CAC40指数2018年累计下跌10.95%。

MSCI(除日本外)亚太股指表现也不佳, 年度跌幅为16%, 创下了2008年以来表现最差的年度表现, 同时也是历史上第二差纪录。主要股指中, 仅有印度孟买敏感30指数实现全年上涨, 涨幅将近6%。此外, 日本股市日经225指数累计下跌12%。

2018年财富合计缩水5000亿美元

全球富翁感受金融市场冷暖

□ 本报记者 陈晓刚

受全球金融市场表现不佳冲击, 最新发布彭博亿万富翁指数榜单显示, 截至2018年12月31日, 贝佐斯、比尔·盖茨、巴菲特是全球排名前三的富翁, 身价分别为1249亿美元、904亿美元、838亿美元。除了贝佐斯, 其他两位的财富都在2018年蒙受损失。全球亿万富翁身价2018年全年合计蒸发了5000亿美元, 名列该榜单前500名的富翁合计损失了4510亿美元, 与2017年增加1万亿美元形成了鲜明对比。脸书创始人扎克伯格财富缩水规模为2018年全球富翁之最。

几家欢乐几家愁。尽管金融市场2018年下跌成为主基调, 但仍然不妨碍有人在这一年获得巨额财富。贝佐斯、中国智能手机生产商小米的创始人雷军、拼多多创始人黄峥就是其中的幸运儿。

贝佐斯成最大赢家

截至2018年12月31日, 共有31位“新贵”登

上彭博亿万富翁指数榜单。私人财富管理机构WE Family Offices管理合伙人米切尔·佐伊纳表示:“(2018年)是个创造财富的好年份, 尽管对于金融市场来说是艰难的一年, 但对通过公司来创造财富的人来说, 经济本身很强。”

据彭博报道, 全球爆款游戏《堡垒之夜(Fortnite)》的制作者、游戏开发商Epic Games创始人兼首席执行官蒂姆·斯维尼(Tim Sweeney)在2018年的财富规模达到72亿美元。石油公司Endeavour能源资源公司将被收购, 使得创始人奥特里·斯蒂文斯身价达到114亿美元。

亚马逊创始人贝佐斯在2018年连续第二年成为最大赢家。他的财富年度增长了大约259亿美元, 达到1249亿美元, 位列亿万富翁财富总榜单、财富年度增长规模榜单第一位。不过由于股市大跌, 他的财富也在2018年下半年缩水。从当年10月初美股市场触顶开始, 他的财富减少了近500亿美元。

中国智能手机生产商小米的创始人雷军的

个人财富在2018年增加86亿美元, 增长规模仅次于贝佐斯, 排名亿万富翁财富年度增长规模榜单第二。在财富年度增长规模榜单中排名前列的中国富翁还有拼多多创始人黄峥(增加71亿美元, 排名第三)、宁德时代掌门人曾毓群(增加40亿美元, 排名第九)、小米总裁林斌(增加35亿美元, 排名第十三)。

在年度增长规模榜单中排名前列的全球富翁还有优衣库创始人柳井正(增加59亿美元, 排名第四)、微软公司大股东巴尔默(增加58亿美元, 排名第五)、JVMH集团缔造者伯纳德·阿诺特(增加53亿美元, 排名第六)、特斯拉掌门人马斯克(增加40亿美元, 排名第八)。

扎克伯格财富缩水最多

社交网站龙头脸书2018年屋漏偏逢连夜雨, 用户个人资料外泄丑闻导致股价大幅下跌, 导致其创始人扎克伯格的财富下降规模领跌2018年彭博亿万富翁指数榜单。他的财富减少207亿美元至520亿美元。

彭博统计显示, 全球主要地区股市在过去这一年间市值“蒸发”了将近12万亿美元。如此大的市值缩水幅度是2008年金融危机以来的最大规模。如果从2018年1月的多股市相继续创下历史高点或阶段高点计算, 全球股市的市值蒸发金额更加巨大, 达到20万亿美元。

数据显示, 2018年全年结束后, 有50名富翁跌出彭博亿万富翁指数榜单, 其中11人来自中国, 9人来自美国, 4人来自俄罗斯。俄罗斯富翁奥列格·杰里帕斯卡因为其持有的俄罗斯铝业股票重挫, 财富跌至纪录最低水平的29亿美元。捷克总理安德烈·巴比什的财富主要来自其持股的农业和农业公司Agrofert, 他的财富跌至31亿美元。

Inditex控股集团创始人、全球时装周巨头阿曼西奥·奥尔特的财富在2018年减少167亿美元, 在亿万富翁财富年度缩水规模榜单排名第二; 德国汽车零件公司舍弗勒集团掌门人乔治·舍弗勒的财富减少136亿美元, 排名第三。另外, 王健林的财富缩水109亿美元, 排名第四; 马云的财富缩水98亿美元, 排名第六; 马化腾的财富缩水87亿美元, 排名第七; 顺丰速运创始人王卫的财富缩水68亿美元, 排名第九。多年占据华人首富位置的李嘉诚在2018年的财富也大幅缩水65亿美元, 位列全球亿万富翁财富年度缩水规模榜单第十一。

就全年来看, 韩国2018年出口额、进口额和进出口总额均创历史新高。其中, 出口首次突破6000亿美元大关, 达6055亿美元。分析认为, 面向中国、美国、东盟、越南、印度等地区的出口额刷新历史新高记录, 这对全年外贸规模创新高起到积极作用。然而, 考虑到贸易摩擦因素, 预计2019年韩国的出口形势不容乐观。