

港股通资金“南冷北热” 机构预期A股走势或强于港股

□本报记者 倪伟

新年首周港股通资金继续延续“南冷北热”的风格,根据万得数据显示,2019年首周3个交易日港股通北上资金为人民币13.71亿元,而南下资金为人民币负24亿元。资金持续回流A股市场,流出港股市场,也导致了恒生沪深港通AH股溢价指数在新年首周出现三连升。

市场分析人士表示,今年美国经济增速或大幅下滑,美股或因此出现调整,并会直接对港股造成拖累。而A股2018年跌幅近25%,很多板块投资价值明显,相信2019年A股中国权益资产的结构性机会增多,A股或将跑赢港股。

溢价指数三连升

2018年A股市场上证指数下跌24.59%;而港股市场恒生指数跌幅为13.61%,跌幅略小,然而港股通资金在2018年呈现出明显的“南冷北热”风格,尤其是在去年的下半年,资金积极建仓A股,并大举抛售港股市场权重蓝筹。

根据万得数据统计显示,截至2018年12月31日,借道“沪股通”、“深股通”北上的资金净流入量高达人民币2942.18亿元,而2017年和

2016年分别为1997.38亿元和606.79亿元,呈明显的逐年递增态势。而南下资金方面,截至2018年底去年全年净流入资金人民币924.34亿元,2017年和2016年全年分别净流入人民币3080.65亿元和2114.26亿元,去年净流入资金量较2017年不到三分之一。

新年首周的三个交易日,港股通资金北向净流入人民币13.71亿元,其中沪股通流入6.98亿元,深股通流入6.72亿元;而港股通南向则净流出人民币24亿元,其中沪市港股通净流出13.74亿元,深市港股通净流出10.26亿元,其沪深两市港股通渠道均连续三日净流出。此外,北向资金集中流入的个股主要集中在前期跌幅较大的行业龙头个股和金融蓝筹,包括贵州茅台、大族激光、交通银行、伊利股份和农业银行等;而南向资金重点流出的个股也以金融蓝筹和医药通讯行业龙头为主,包括新华保险、中国平安、石药集团、中国财险和中芯国际等。

由于资金对两地金融板块和权重蓝筹个股的投资情绪出现明显的背离,导致恒生沪深港通AH股溢价指数在开年首周的三个交易日内也出现了三连升。该指数中近七成的市值由金融板块个股占据,因此A股市场金融板块和行业龙头走

势强于港股市场,会直接带到该指数的上行。分析人士表示,很多外资机构去年以来就开始积极建仓A股,借道“沪股通”、“深股通”北上的资金正在加速流入。机构投资者相信A股经过大幅的下调之后,很多板块已经出现了投资价值。

A股机会或多于港股

港股通资金的走向,一直被视为市场走势的风向标。去年以来持续的港股通资金“南冷北热”意味着机构资金相对看好内地A股市场,看淡港股市场走势。市场分析人士表示,预期美国经济在2019年将大概率出现增速放缓,继而导致美股受到拖累走弱。而港股市场与美股市场有很强的关联性,很难避免受到美股市场的拖累;而A股市场经过2018年接近25%的下调,估值已经相当低,很多板块投资机会凸显,因此认为未来一年A股市场盈利趋势或明显强于港股市场。

继高盛、摩根大通预测2019年美国经济增速大幅下滑后,摩根士丹利日前将2019年美国经济增速由今年的2.9%下调至2.3%,其中第四季度的增速则将从今年的3.1%下挫至1.7%。同时该行认为,2020年下半年,美国经济衰退的可能性将升至30%,美国经济增速放缓有可能成

为未来股市的“黑天鹅”。

交银国际研究部主管兼首席策略师洪灏指出,目前市场对美股的前景过于乐观,但预计美股将出现调整,这将拖累包括港股等市场,并预期港股未来将跑输A股,他表示,牛市能否长期持续最重要的在于企业盈利增长能否维持。2018年美股有一半的企业盈利增长主要得益于减税,但2019年美国进一步减税空间有限。在美股有机会出现调整的情况下,相关度较高的港股亦会受到影响。同时,洪灏表示,从历史数据分析,当A股进入底部后,未来3年的回报均高于港股。

瑞银证券中国首席策略分析师高挺表示,在乐观情景基础上,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。

兴业证券全球首席策略分析师张忆东表示,2019年A股机会不仅多于港股,更强于海外其他主流股市。因为A股受内地流动性改善的正面影响更大,且政策红利对于A股的投资者结构更有影响力;同时,制度改革将进一步提升中国资本市场的活力,科创板、注册制将提升科技创新的重要性;此外,债市和股市加速对外开放,低估值的优质资产将迎来长线外资介入。

香港特区政府财政司司长: 无意放松楼市税收管制

□本报记者 倪伟

1月6日,香港特区政府财政司司长陈茂波在社交媒体上发表文章称,过去几年因楼市过热,港府先后推出多轮市场称为“楼市辣招”的调控措施。近期市场聚焦土地和楼宇供应,也关注港府此前推出的“楼市辣招”是否会“减辣”。陈茂波明确表示,这些措施政策目标不尽相同,应将其按照性质区分。目前就额外印花税(SSL)、双倍印花税(DSD)和买家印花税(BSD)三项措施来说,港府无意放宽管制。

陈茂波也表示,鉴于香港本地市民置业仍存在困难,虽然针对香港房地产市场的一系列税收政策不会放松,但港府在不令楼市“火上加油”、不影响银行体系风险的前提下,研究为有能力供款但首期不足的购房者寻求解决方案,并非不可考虑。而且,这样做还可以让买家有更多在二手市场选购单位的机会。

陈茂波称,港府会综合考虑包括楼价下跌的幅度与速度(包括同地区一手与二手之间的楼价差距变化)、成交量(包括一手及二手楼市的销售情况)、未来住宅楼的供应量(包括落成量、发展商可随时开售单位的数量以及短中期的潜在供应量)和整体经济情况与展望(包括香港本地经济及就业情况、利率走势、市场资金量以及外围经济环境)这四个具体因素而做出持续的动态评估,寻求合适的时机制定相关方案,但不会定出硬性的时限或指标。

截至2018年8月,香港的房地产市场走牛近15年。而根据香港特区政府土地注册处公布的最新数据显示,香港住宅销售自2018年11月遭遇腰斩之后,2018年12月销售量再度暴跌,全港住宅销售总额仅为241亿港元,而2017年同期为520亿港元,同比下降53.7%。中原城市领先指数显示,截至2018年12月28日,当月香港房价指数降至174.37,环比上月跌幅达1.70%;而2018年11月的跌幅为3.43%。这已是该指数连续第四个月下跌,为2016年以来持续时间最长的下跌。

桥水旗下一基金 2018年回报率近15%

□本报记者 曾秀丽

1月7日,据媒体报道,桥水旗下Pure Alpha基金2018年逆市净赚14.6%,创5年来最佳表现,2017年该基金的回报率仅为1.2%。HFRX全球对冲基金指数显示,2018年全球对冲基金资产净值平均下跌6.7%。

逆势大赚的桥水在2018年初,对欧洲市场投下220亿美元天量空单,大部分用于押注欧洲Stoxx 50指数下跌,桥水当时做空的个股包括软件巨头SAP、西门子、戴姆勒、德国电信、安联保险、德意志银行、赛诺菲、空客等。而进入2018年三季度,桥水则选择押注黄金ETF。早在2017年时,桥水就曾表示,由于地缘风险的上升,每个投资者都应该考虑配置5%至10%的黄金资产作为对冲。自1991年成立以来,Pure Alpha基金的年平均回报率为12%,其在全球150多个市场进行交易。桥水目前的资产管理规模为1600亿美元。

市场分析人士指出,目前对冲基金普遍亏损,一方面是因为全球央行正普遍从货币宽松时代转向货币紧缩;其次,全球主要经济体糟糕的经济数据以及美联储2019年加息路径的不确定性,导致投资者对2019年的前景感到担忧。

桥水创始人达里奥曾于2018年12月底表示,短期和长期金融趋势的结合,意味着市场仍将保持震荡,尽管经济和企业利润现在仍保持健康。“我们现在看到这种经典的周期尾部,强劲的利润增长和强劲的经济增长,伴随由于金融紧缩导致的股价下跌,届时经济裂缝开始出现,出乎大多数人预料的事情开始发生”。

2018英国新车销量 创十年最大降幅

□本报实习记者 薛瑾

英国汽车制造商与经销商协会(SMMT)1月7日公布的数据显示,2018年全年英国新车销量减少了6.8%至237万辆,创下自2008年全球金融危机以来的最大跌幅。2008年当年英国新车销量降幅为11.3%。

数据显示,2018年英国新车销量的大幅减少,主要受柴油汽车需求锐减以及英国脱欧打击消费者信心等拖累。自2015年大众柴油汽车排放欺诈丑闻曝出来以来,柴油汽车销量一直在下跌,而更为严格的环保新规的生效让其销量进一步承压。SMMT还警告称,英国脱欧给英国汽车业的未来蒙上了厚重的阴影。汽车业是英国近40年来以来最为成功的制造业之一,雇员数量超过85万人,为英国提供了大量就业机会。

SMMT首席执行官Mike Hawes表示,“硬脱欧”情景将会重创汽车行业,他呼吁英国议会能够通过脱欧协议草案,以保证英国脱欧能够在过渡期让该产业得以缓冲。

有分析师将汽车需求量视为一个主要的经济指标,英国新车销量在2016年创出历史新高后,之后连续出现下滑,一定程度上折射出了英国经济增长的放缓趋势。

Hawes还称,随着今年三月英国脱欧日期的临近,硬脱欧情境带来的潜在关税预期,或推动2019年第一季度的新车销量出现显著增加。

港股震荡走高 市场关注恒指26000点争夺战

□瑞通上市产品销售主管 翁世权

内地央行全面降准及美联储暗示或暂缓加息,近日欧美股市及内地A股均显著反弹,港股也自2个月低位大幅回升。恒指1月7日高开389点,重上26000点水平,但其后升幅收窄,于25800点附近波动。目前主要均线仍相对密集交叉,未见发散迹象,缺乏进一步突破信号。上周五出现单根大阳线,周一继续向上却受阻30天线,反映上升动能有限。市场整体气氛较保守,恒指或继续震荡行情,短线可留意26000点整数关口得失。

内地央行降准基本符合近期市场预期,面临宏观经济压力及年底偏紧的资金面,降准消息利好市场气氛。此外,上周美联储主席鲍威尔讲话也偏鸽派,声称会重新评估及调整加息政策。全球主要央行货币政策若出现转向,恒指或继续震荡行情,短线可留意26000点整数关口得失。

内地央行降准基本符合近期市场预期,面临宏观经济压力及年底偏紧的资金面,降准消息利好市场气氛。此外,上周美联储主席鲍威尔讲话也偏鸽派,声称会重新评估及调整加息政策。全球主要央行货币政策若出现转向,

2019年较之2018年或能迎来相对宽松的环境。港股上月自月初高位回落最多近2000点,市场忧虑全球经济放缓,近期消息面传来主要经济体去年12月制造业数据表现不佳也是印证。所以,若再次迎来较宽松的货币环境,港股1月反弹或可期。

内地A股周一继续走高,成交量温和放大,降准后首日表现尚可。其它亚太市场方面也全线上涨。短期外围市场有所回暖,在利好消息推动下,港股或能走出一波反弹行情,只是需谨慎看待反弹空间。从周一盘面上看,蓝筹股涨多跌少,腾讯单日涨逾2%,为恒指贡献最多涨幅,其它如地产股、石油股也均涨幅靠前;而吉利汽车跌逾3%,为表现最差的恒指成分股,蒙牛乳业亦跌逾2%。

恒指周一跳空高开,随后涨幅有所收窄,半日即有39只牛证遭强制收回。上周五恒指牛证出现约1.1亿港元资金净流出套现,当日熊证则

获得约2.15亿港元资金净流入部署。观察恒指牛证街货主要分布在收回价24500点至24900点之间,过夜街货相当约3094张期指合约。恒指熊证街货在收回价26100点至26600点之间,还剩余相当约1968张期指合约。

近期港股地产股涨势不俗,九龙仓、新地及长实等近日均有不错升幅。美联储加息或放缓,利好对利率敏感的香港地产股,即使香港政府还未有放松楼市监控,但市场对楼价在二季度复苏表现出了一致性预期。新鸿基地产上周累计升幅超过6%,上穿200天线,不过衍生市场方面,留意到过去5个交易日有约776万港元流入其认沽证部署。此外,香港交易所近期股价随大市波动,2018年香港IPO为全球最佳,市场预期2019年香港IPO市场依旧活跃,只是近期港股市场交投清淡,港交所股价表现疲软。过去5个交易日,港交所认沽证获得约1889万港元资金净流入部

署,其熊证同期也有约1368万港元资金净流入。

中国平安认购证过去一周获得约2501万港元资金净流入,腾讯认购证亦有约1467万港元资金净流入。平安股价上周五刷新今年调整低位至65.95港元,周一高开低走,受阻10天线水平。腾讯过去12月逆市小幅收涨,走势相对稳健,多次起到支撑大市的作用。港股今年一季度或延续震荡行情,除了关注外围市场动态,后市或还得留意蓝筹股业绩表现,或是市场突破机会,尤其类似腾讯这种权重较大的大蓝筹表现。腾讯此前公布三季度业绩超出预期,内地突然收紧对游戏行业监管,一度令股价承压,但全年业绩料能延续向好态势。(风险提示:本结构性产品并无抵押品。结构性产品之价格一般可急升亦可急跌,有可能损失结构性产品之全部或绝大部分购买价,投资者对此应有所准备。投资前应了解产品风险,如有需要应咨询专业建议。)

财报季本周拉开序幕 美股能源板块业绩获市场看好

□本报记者 曾秀丽

上周随着莱纳房产、3B家居、星座品牌陆续发布2018年第四季度业绩报告以及年报,美股最新财报季正式拉开序幕,预计三分之二的标普500指数成分股将在1月份发布财报。面对2018年近七成标普500指数成分股股价下跌的现实,部分公司超预期的财报或将提振自身股价。

虽然Zacks下调了16大板块中的15个板块的盈利预期,但仍有8大板块预计将实现盈利同比增长,其中能源板块可能盈利增幅最高,汽车板块可能盈利降幅最大。

能源板块向好

总体而言,市场预期标普500指数成分股2018年盈利预期整体向好。标普公司预计,标普500指数成分股2018年全年盈利将较2017年增长26.1%。Factset表示,标普500指数成分股2018财年的盈利将同比增长20.3%,如果截至年底这一数字不再收窄,将实现自2010年以来的最高盈利增长(2010年这一指标为同比增长39.6%)。Zacks预计,标普500指数成分股2018年全年盈利同比

上涨20.7%,不过2018年第四季度盈利将实现同比增长11.7%,拖累2018年全年增幅。

即便四季度增速放缓,Zacks统计的16大板块中,2018年第四季度仍有8个板块的盈利同比增长达到两位数,其中能源板块增幅最高,达65.5%,另外金融(增长21.1%),建筑(增长26.2%),交通运输(增长22.8%)三大板块增长均超20%。

从2018年全年来看,Factset预计,能源行业盈利增幅依然最高,达108.3%。与2017年同期相比,更高的油价正在推动能源行业盈利水平的高增长。尽管最近油价大跌,但2018年的平均油价(65.44美元)仍较2017年的平均油价(47.15美元)高出39%。在子行业中,预计能源行业的六个子行业都将实现盈利增长,其中石油、天然气勘探和生产子行业增幅最高,达1150%,此外,石油和天然气储存与运输板块(增长65%)增幅均超过65%。

值得关注的是,虽然能源板块在2018年第四季度及全年的盈利增幅最高,但在2018年标普500指数成分股熊股榜单中,斯伦贝谢、戴文能源、贝克休斯等能源巨头跌幅居前。市场分析

人士表示,国际油价自2018年10月暴跌后,将相关产业链拖入深渊,2019年该行业市场表现仍将受国际油价变动左右。

汽车板块盈利跌幅最大

在Zacks划分的16大板块中,得益于近期油价下跌,交通运输板块是唯一一个被上调盈利预期的板块,其他15大板块均被下调盈利预期。此外,Zacks还预计,2018年第四季度有三个板块的盈利同比增长将出现下滑,其中汽车板块下跌13.8%,跌幅最大,另外两个板块为综合性企业集团和公用事业板块。

2018年第三季度,美国车企普遍表示,关税、强势美元、成本膨胀、行业周期性下滑等因素已经对企业造成压力并会对2018年业绩造成侵蚀。2018年,由于欧洲和亚洲业绩下滑,加之将进行全球重组,未来3到5年开支预计高达110亿美元,福特公司下调了2018年盈利预期。因钢铝价格上涨导致商品成本大幅增加,以及美元走强、南美国家货币波动加剧,通用汽车也下调了2018年盈利预期。此外,受关税和需求下滑影响,菲亚特克莱斯勒同样调低2018年盈利预期。

展望2019年,Factset表示,标普500指数涵盖的11大行业板块中,工业板块盈利或将迎来利好。Factset认为,工业板块2019年盈利将同比增长11.4%,其中建筑工程(增长26%)和航空(增长22%)子板块领涨。非必需消费品板块排名第二,预计同比增长9.8%,子板块中,休闲产品、纺织服装等领涨;多元化消费服务业、汽车服务业板块预计盈利同比下滑。此外,能源、金融板块盈利增幅位列三、四。从收入来看,2019年通讯服务板块预计同比增长10.5%,位列第一,医疗健康行业预计同比增长7.8%,盈利增长位列第二。另据美国知名投资网站Investor Place分析师路易斯·埃尔南德斯表示,2019年能源、零售、医疗、云计算等高盈利增长板块有望引领美股市场反弹。

新兴市场2019年有望打赢“翻身仗”

□本报实习记者 薛瑾

刚刚过去的2018年对于新兴市场资产来说并不是“友好的”一年。在这一年中,新兴市场接连遭遇挑战,货币危机一度在多个国家上演,股市也创造了金融危机以来持续时间最长的抛售纪录。不过,新兴市场资产价格走低也为投资者创造了颇具吸引力的投资机会。

最近一个多月来,欧美等发达市场大幅震荡的同时,新兴市场则表现出较强的韧性和抗跌力,在全球资金持续流出发达市场的同时,新兴市场多次充当了“吸金者”的角色。随着美联储加息放缓等潜在利好因素提振,不少机构和基金经理都预计,新兴市场在2019年中可望得较大幅度反弹。

企稳后有望走强

2018年,除了一度让市场恐慌的“货币危机”接连在土耳其等国上演,新兴市场股市也是遭遇重挫,自9月以来一直处于熊市区间;MSCI新兴市场指数已经较去年1月的高位跌近四分之一。

不过,大多数分析师认为,2018年新兴市场面临的利空因素大多得到了消化和缓解。随着

新兴市场货币收紧的松动和强势美元回落等潜在利好因素出现,新兴市场资产有望在动荡之后企稳走强。

彭博社曾指出,新兴市场资产2018年跌入“惨境”,未来即使情况变得更糟,跌幅也不会过大,但一旦利好因素出现情况得以好转,其表现潜力将非常大。

国际金融协会指出,随着美联储加息步伐减慢,新兴市场货币汇率由动荡状态逐渐趋于稳定,估值优势逐渐显现,将有利于新兴市场股市走高。近段时间美股的高位剧震,让新兴市场股市十年来的低位估值更具吸引力,全球资金正逐渐向新兴市场回流。

据资金流向监测机构EPFR等数据,在全球资金持续流出欧美等发达市场的同时,新兴市场多次充当了“吸金者”的角色。EPFR最新统计数据表明,截至1月4日的一周内,在全球市场情绪不佳的情况下,新兴市场表现突出,不仅股市逆市吸引资金净流入,债市也成为唯一一个外流资金规模缩减的主要市场。

1月4日,美联储主席鲍威尔新年首次表态,对货币政策路径