

港股回购增持激增提振市场信心

□本报记者 倪伟

2019年开年以来，港股市场上市公司回购和股东增持数量激增，截至1月15日，已经有超过50家公司进行回购和上百家公司股东进行增持，其中不乏花旗、摩根大通等国际知名机构增持的身影。

分析人士表示，港股市场去年深幅调整，市场普遍预期大市短期下行空间有限。而公司大幅回购和增持证明从公司的层面看不仅表明个股或许处于估值合理或者低估的水平，还表示公司对未来的发展充满信心，且有充裕的现金流。相信这些利好因素的聚集，将会给港股市场的投资情绪带来一定的积极影响。

港股开年迎回购增持潮

2018年，随着港股市场持续震荡下跌，在恒生指数全年大幅下挫13.61%的背景下，大多数公司股价跌幅明显，而这也成为推升上市公司回购热情的直接原因。自去年下半年开始，港股市场就掀起了历史上的第五轮回购潮。万得数据显示，去年7月港股市场股票回购金额达到了110.98亿港元，刷新港股历史上最高单月回购金额纪录，当月回购公司68家；8月回购公司46

家，9月回购公司83家，10月回购公司的家数已经达到了89家，单月该指标再次刷新7年新高；此后11月、12月回购公司数分别为58家和73家，有所回落。

今年1月1日以来，港股市场再次出现了大量的上市公司回购，并且出现很多公司股东增持的情况。根据万得数据统计显示，截至1月15日，半个月中港股市场已经有56家公司宣布回购，回购总金额为5.926亿港元，同比增幅2倍，而2018年1月全月公司仅为37家，回购额仅为4.63亿港元。目前回购的公司中，13家公司回购额超过1000万港元，其中生物制药、通讯科技和房地产板块回购高发。回购额最高的是刚刚被沽空机构Bonitas Research质疑财务数据造假的恒安国际，回购金额为1.22亿港元；其次是1月以来4次通过集中竞价方式进行股份回购的瑞声科技，回购金额0.92亿港元；此外三生制药、理文造纸、中国生物医药、创科实业等大公司也名列前茅。

同时，根据choice数据显示，截至本月15日，2019年首月已经有146家港股公司的主要股东入市增持，金额在几万港元至数百万港元不等。在众多股东增持的公司中，亦有不少是同时进行股份回购的公司。值得一提的是，除了个人股东以外，黑石、花旗、摩根大通等知名国际

投行机构也出手对部分港股进行增持。1月2日、3日，黑石在二级市场上一口气分别对上海电气、中国中铁、中国平安、中广核电力、中国银河、中国铝业、中海油田、伟易达集团、首都国际机场、海螺水泥、广州汽车、招商银行等24家公司进行了不同程度的增持，最多增持金额超过千万港元。这些公司基本全为A+H股优质蓝筹公司。花旗1月以来已经有了10多次增持活动，包括7家大公司的H股。摩根大通近几日也选择了增持中国平安、中石油、舜宇光学、龙源电力等优质大公司。

回购激增或提振市场信心

回顾历史数据可以看到，港股市场历史上有过四轮规模较大的回购潮。第一轮是在2007年股灾之后的2008年，全年回购金额达到175亿港元。第二轮回购潮是在2011年的3月至12月，阶段回购额共98亿港元，规模较第一轮回购潮有所缩小。第三轮回购潮在2013年的3月至7月，回购金融共计69亿港元。第四轮回购潮是在2015年7月至2016年3月，回购额达到275亿港元。而自2018年下半年以来，可以看出港股市场回购额出现了明显的走高，显示港股历史上第五轮回购潮拉开帷幕。而目前就1月数据来看，

第五轮回购潮仍在进行中，而总回购额已经明显超过此前的几次回购潮。

总结历史上前几次的回购潮，还是有一些共性存在的。首先，出现回购潮之后，港股市场都出现了明显的上涨。2008年回购潮后接下来10个月恒指涨幅达到63%；2011年回购潮后，2012年前4个月恒指涨幅14%；2013年回购潮后，当年下半年恒指累计涨幅14%；第四轮回购潮规模最大，此后恒指在2016年3月至2018年1月涨幅高达73.85%。其次，此前的几轮回购潮都发生在港股市场下跌的过程中，而一旦牛市行情开启，回购潮就会戛然而止。第三，上述回购潮都不是单月独立出现的，而是长期的，涉及行业广泛且大规模的股票回购。

市场分析人士表示，港股市场此前深幅调整，市场普遍预期大市短期下行空间有限；同时美国加息预期降温，贸易摩擦局势减压的背景下，内地A股和港股市场或迎来短暂的喘息机会。而公司大幅回购和增持证明，从公司的层面看个股处于估值合理或者低估的水平，而逢低回购也是一种利益最大化的选择，还表示公司对未来的发展充满信心，且有充裕的现金流。相信这些利好因素的聚集，将会给港股市场的投资情绪带来一定的积极影响。

微信第三方服务提供商微盟登陆港股

□本报记者 张枕河

1月15日，微信第三方服务提供商微盟集团（02013.HK）在香港联交所正式挂牌上市。微盟集团每股定价为2.80港元，发售约3.02亿股，集资净额约为7.56亿港元。微盟集团上市首日开盘价3.10港元，较2.80港元发售价大幅上涨10.71%。截至当日收盘，其股价上涨4.64%至2.93港元，盘中最高一度涨至3.42港元。

微盟营收呈高速增长态势

在15日举行的上市仪式上，微盟创始人兼首席执行官孙涛勇代表微盟集团敲响上市锣，并向长期支持微盟发展的商户、合作伙伴、投资人及微盟员工表示了感谢。他在致辞中表示，“2013”这个数字对于微盟有着特别的意义，它是微盟创立的年份，感谢港交所给了这个有意义的代码。未来，微盟将继续以“助力中小企业向数字化转型”为使命，通过科技驱动商业

革新，让商业变得更智慧。成立于2013年4月的微盟目前是中国中小企业云端商业及营销解决方案提供商，同时也是腾讯社交网络服务平台中小企业精准营销服务提供商。

根据公司财报数据显示，近三年，微盟营收呈现高速增长态势。2015年、2016年及2017年，微盟收益分别为1.14亿元人民币、1.89亿元人民币、5.34亿元人民币，年复合增长率达116.4%。2018年上半年，微盟收益3.32亿元人民币，同比增长56.65%；经调整EBITDA（息税前折旧及摊销前利润）为3810万元人民币，同比增长460%；经调整净利润为2840万元人民币，同比增长7200%。

国际配售获超额认购

业内人士指出，高增长的业绩让微盟此次赴港上市发售获得了投资者的青睐，其国际发售获超额认购，占全球发售股份总数的约92.1%（于任何超额配股权获行使前）。在上市

前夕，微盟集团在香港券商系统的暗盘交易更是受到投资者追捧，较招股价2.80港元大涨14.29%。

据微盟集团负责人对中国证券报记者介绍，专注To B业务，微盟围绕商业云、营销云、销售云三大SaaS布局，已经发布了十多个行业解决方案，2016年推出的精准营销业务和2017年发布的微盟云PaaS平台则能够满足企业的移动营销推广和个性化管理需求。

从微盟此次募资金款项用途上也可以看到，微盟未来仍将以To B端业务为重心。招股书显示，微盟此次公开募得的资金也将主要用于提升公司的整体实力。其中30.0%即226.7百万港元将用于提高研发能力和改善技术基础设施；约25.0%即188.9百万港元将用于寻求可增加产品及供应的战略合作、投资及收购，使微盟进入新的垂直行业、加强技术及研发能力或投资于与当前业务互补的其他领域，这将进一步夯实微盟在To B端市场的竞争优势及

黄金矿工巨头抱团 共寻盈利增长点

□本报实习记者 周璐璐

据媒体报道，1月14日，全球排名第二的黄金生产商纽蒙特矿业公司（Newmont Mining）宣布，将通过全股票交易收购其竞争对手加拿大黄金矿工巨头Goldcorp。根据协议，纽蒙特将以自家0.3280股的价格置换1股Goldcorp股票，这使得Goldcorp股票的总价值达到100亿美元。据悉，并购完成后新成立的公司名为“Newmont Goldcorp”，总部设在美国丹佛，届时，Newmont Goldcorp将超越加拿大巴里克黄金公司（Barrick Gold）成为新的全球最大黄金生产商，同时这也将成为全球黄金行业迄今为止最大的一起并购。

市场分析认为，黄金矿工巨头抱团的背后，则是近几年金价处在较低水平、全球多年未发现新的大型金矿以及黄金开采成本增加所带来的黄金生产商盈利前景黯淡等因素，因此这些公司不得不为寻求更高效的方式进行资源整合。

黄金行业或掀起并购潮

据悉，纽蒙特和Goldcorp将对生产矿山、勘探开发项目、储量和员工进行整合，合并后的新公司名称为Newmont Goldcorp。新公司将由

纽蒙特首席执行官盖里·戈德堡领导，直到其2019年第四季度退休，届时纽蒙特矿业首席运营官汤姆·帕尔默将接任首席执行官职位。在财务顾问方面，蒙特利尔银行资本市场、花旗和高盛担任纽蒙特的财务顾问，而Goldcorp的财务顾问则为道明证券和美银美林。除了顶级的人力资源配置外，新公司所拥有的矿山资源分布将扩展至美洲、澳大利亚和加纳，也将成为全球拥有最多黄金矿藏的公司。机构预计，未来10年及更长时间内新公司每年将生产600万至700万盎司黄金，超过目前行业“领头羊”巴里克黄金450万至500万盎司的同期预期产量。

Goldcorp总裁和首席执行官大卫·加罗法洛表示，Newmont Goldcorp将成为世界顶级黄金企业，其将拥有雄厚的技术实力、最大黄金资源储量、稳健的项目及产业链、包容多样的企业文化以及良好的ESG（环境、社会和治理）纪录，所有这些将为企业提供最佳回报。

据悉，纽蒙特对Goldcorp的收购是近几个月以来黄金行业发生的第二次重磅收购事件。2018年9月，巴里克黄金公司宣布以全股票交易的方式斥资61亿美元收购南非兰德黄金资源公司，成为目前全球最大的黄金生产商。麦格理研究分析师迈克·西珀科称，纽蒙特对Goldcorp的收购交易还可能引发该行业更广泛的整

合，因为近几年全球优质黄金储备日渐枯竭、开采成本上升，迫使矿工寻求成本效益，并收购其他公司的黄金储备。

CMC Markets市场分析师大卫·麦登表示，投资者们应当为未来该行业的更广泛并购做好准备，在全球经济增长可能放缓的情况下，矿工们不得不做更多策略性的交易。据悉，澳大利亚黄金生产商Newcrest正寻求收购一些较小的黄金生产商，南非的Kinross和Anglogold也将寻求和其它矿商的合并，而加拿大的B2Gold则很可能成为其它矿工并购的目标。

共寻盈利增长点

市场分析认为，黄金行业显现并购趋势的背后，是近几年金价走低、全球优质黄金储备日益降低、黄金开采成本增加所带来的黄金生产商盈利前景黯淡等因素的推动，因此这些公司希望通过高效整合各自资源的方式来寻求盈利增长点。

据媒体日前发布的一份报告，2018年是黄金市场三年来的第一次年度收跌，除了金价走低之外，全球黄金生产商的业绩也相当低迷。从全年来看，金价下跌了2.1%；黄金矿企ETF GDX下跌了8.8%；初级矿企ETF GDXJ下跌了11%。从黄金矿产商的角度来看，2018年的黄

金行业表现可谓惨淡，北美地区68家黄金生产商中，只有11家最终收获盈利，占比只有16.2%。

全球黄金生产商巨头的业绩也在2018年惨遭下滑。此前，巴里克发布的2018年三季度财报显示，该公司第三季度总营收为18.4亿美元，去年同期为19.93亿美元；第三季度净利润为亏损4.12亿美元，而去年同期为亏损1100万美元。截至2018年10月25日，巴里克黄金总负债为57亿美元，净债务为40亿美元。纽蒙特此前发布的2018年三季报显示，该公司2018年前三财季盈利3.39亿美元，同比下降20.98%；营业收入为52.05亿美元，同比下降3.84%。其中第三季度转盈为亏，亏损额为1.45亿美元；营业收入为17.26亿美元，同比下降8.14%。

据悉，黄金市场在2018年8月触底之后便开始了上行趋势，并获多家投行看好。世界黄金协会日前发布报告显示，2019年市场风险和经济增长的相互作用将推高黄金需求，同时全球投资者将继续青睐黄金，将黄金当作一种有效的多元化投资标的和系统性风险对冲工具。市场分析认为，未来在黄金受捧态势下，全球黄金生产商巨头此番整合将使黄金市场更加活跃。而此类投资主导的战略旨在建立投资组合，着眼于渠道互补和协同增量，为未来的增长创造空间，为股东带来可持续的回报。

底特律展会折射全球汽车业冷暖

车企巨头连横合纵 应对行业困境

□本报记者 陈晓刚

本周在底特律拉开帷幕的北美国际车展历来是无数车企与车迷的盛宴，但已经感受到阵阵寒意的车企巨头最近很难笑的起来。随着世界经济发展放缓，汽车行业的“寒潮”正在蔓延全球，由于奔驰、宝马、奥迪等巨头悉数退出，此次展会被认为“没有过多亮点”，并不被华尔街机构所看好。

但车企巨头并未放弃2019年逆风翻盘的努力，从美国到日本的知名车企纷纷在此次展会上宣布加码电动汽车产业的研发。另外，各大车企之间、车企与科技巨头之间继续谋求“连横合纵”，布局求变。

机构称展会将令人失望

由于技术革命对汽车行业的影响愈加深刻，为努力应对每年1月的另一个重大展会——国际消费电子展（CES）带来的挑战，底特律展会主办方决定，2019年是展会最后一次在1月份举行。

华尔街投行高盛分析师大卫·塔博里诺（David Tamberrino）发布报告认为，此次底特律展会可能会成为整体行业的“负面催化剂”，并且可能会从展会中看到2019年一些令人失望的前兆。2019年可能成为全球汽车行业的一个“艰难时期”，全球车企业绩普遍存在下行风险。

他表示，美国各大车企未来将陆续发布财报，2019年的业绩前瞻和产品积压方面预计会传来更多负面消息，美国汽车股近期仍将面临压力。塔博里诺预测，2019年各大市场的汽车生产量将减少，而贸易摩擦、原材料方面的不确定因素以及在技术上的支出增加将进一步限制汽车制造商的业绩空间。

摩根士丹利分析师亚当·乔纳斯（Adam Jonas）则预测，全球汽车销量预计2019年将同比下降0.3%，为2009年以来首次出现销量下降。他重申对美国汽车行业的谨慎看法，预计总部位于底特律的三家车企巨头（通用汽车、福特、克莱斯勒）的利润率都将下降。乔纳斯进一步预测，车企巨头的管理团队可能会在底特律展会的场合发布一些“下行”的业绩指引。

电动车成救命稻草

在华尔街机构看淡底特律展会的同时，汽车行业近期也是利空消息频发，一些巨头相继宣布裁员或停产，英国脱欧不确定性叠加全球经济放缓，已让整个行业陷于困境之中。车企巨头普遍采取的对策就是削减传统汽车制造业务比重，向电动汽车、自动驾驶等新兴业务加大投入，尽早抢占市场制高点。受此影响，此次底特律展会出炉最多的就是电动车方面的新闻。

福特在展会上公布，公司将在2022年之前向电动汽车投资110亿美元，计划生产40种类型的混合动力和全电动汽车。福特首席执行官哈克特表示：“我们谈到了对电动汽车的巨大投资。我们有16款车型正在设计和开发中。2020年我们将迎来一个相当大的惊喜。”

通用汽车则宣布，旗下豪华品牌凯迪拉克，将成为通用汽车迈向全电动化未来的先锋力量，凯迪拉克在展会上推出的概念车EV Concept，更是令观众耳目一新。据报道，通用汽车将推出全新的BEV3电动车平台，凯迪拉克首款纯电动车将会基于该平台打造。BEV3平台将提供前驱、后驱、四驱三种驱动模式的车型，将成为未来通用纯电动车主要的开发平台。分析人士表示，凯迪拉克的电动车于2021年上市销售时，通过充电机行驶里程可超过300英里，能够与特斯拉一决高下。凯迪拉克此次力推电动车直接“对标”特斯拉，后者在电动豪华汽车市场“一枝独秀”的局面将出现改变。

“对标”特斯拉的还有日产汽车旗下的豪华品牌英菲尼迪，其宣布从2021年开始的所有车型都将实现“电动化”，英菲尼迪还在展会上进一步展示了其电动SUV概念车QX Inapiration。

“连横合纵”求生

克莱斯勒在本次底特律展会上除了推出改装后的Ram X重型皮卡，动静并不是很大。不过，克莱斯勒与谷歌旗下自动驾驶部门合作的Portal电动车已计划于2020年开始量产，仍然吸引了外界的目光。外界评论称，克莱斯勒作为汽车制造商，愿意打破现有的模式，与科技巨头携手，将各种对于未来汽车的想象、与现代科技的结合毫无保留的运用到了Portal电动车的身上。

“连横合纵”求生，也发生在车企巨头之间。据报道，大众汽车和福特将在底特律展会确认一系列广泛的“全球联盟”举措，其中包括自动驾驶和电动汽车。联盟计划不涉及任何合并或两家公司相互持有股权，可以为两家公司节省数十亿的研发成本，并允许其共享平台和自动驾驶技术。分析人士强调，福特公司可以使用大众的MEB电动汽车平台，此前大众计划首批基于MEB平台的车型将于2019年11月推出，大众表态打算到2025年可以生产3百万辆左右的电动汽车。

通用汽车旗下的自动驾驶汽车部门Cruise在展会上的动态也备受外界注目。该部门的动态代表着通用汽车和本田汽车的合作进展，本田汽车将在未来的1.2年内，向Cruise注入20亿美元的资金，并有7.5亿美元的股权投资。外界认为，本田汽车的这笔投资加上提供相关的技术支持，将给Cruise带来非常大的改变，通用汽车和本田汽车也将从中极大受益。