

港股通南向资金回暖

权重蓝筹股重获青睐



视觉中国图片

□本报记者 倪伟

进入2019年,市场投资情绪整体回暖,美股主要指数已经连涨四周,受此带动,港股市场也跟随持续上行。自1月4日至今,恒指已经连涨三周,收复27000点整数点位,本周一恒指仍然保持上行趋势,成交量也出现回升。值得注意的是,上周起,港股通南向资金投资情绪也出现明显的回暖迹象,连续多日资金净流入港股市场,此前资金出逃明显的权重蓝筹股重新受到内地资金的青睐,包括腾讯控股、工商银行、中国人寿、石药集团等科技、金融和医药板块龙头股均获资金大笔买入。

市场分析人士表示,目前港股市场估值偏低,投资价值凸显;美股进入财报季,或有继续上行动能,港股或继续受到美股带动;消息面上中美贸易摩擦局势缓和;宏观经济面上美国加息预期降温,多正面因素作用下,预期港股市场投资情绪或进一步转暖。

南向资金回流权重蓝筹

2018年,由于外围环境因素复杂,加上市场资金面收紧,港股市场以震荡下行收官,市场观望情绪浓厚,成交量逐步缩减。而进入2019年,随着美股市场的连线上行,港股市场也受到明显的拉动。恒生指数自1月4日至上周五收盘已经连续三周上涨,重新站上27000点整数关口,11个恒生行业指数年初至今全部上涨。本周一恒生指数延续上行趋势,收涨0.39%,报27196.54点。成交量方面,也从此前最低600多亿港元附近反弹至目前的超过900亿港元,市场交投情绪出现明显的好转。

值得注意的是,此前一直表现低迷

的港股通南向资金随着大市的回升,出现了明显的回流迹象。万得数据显示,2019年初至今,港股通南向资金共计净流出20.86亿元(人民币,下同),其中沪市港股通净流出30.75亿元,深市港股通净流入9.89亿元。而仅上周一周,港股通南向资金转为净流入31.96亿元,其中沪市港股通转为净流入12.24亿元,深市港股通净流入19.72亿元,均出现了明显的增加。上周的五个交易日中,有四个交易日港股通南向资金净流入,其中沪市港股通连续三个交易日净流入,深市港股通连续四个交易日资金净流入,而上次这样连续的资金净流入要追溯到2018年的12月上旬。

此外,南向港股通资金的风格也出现了明显的变化,从追捧热点题材个股转向权重蓝筹股。万得数据显示,近7日

投资情绪或进一步转暖

市场分析人士表示,港股通资金一向被投资界看做市场的“风向标”,南向资金明显回暖并且大幅流入权重蓝筹

股,表示资金对港股市场近期走势乐观情绪明显升温。目前来看,港股市场受估值偏低投资价值凸显,美股强势带动、中美贸易摩擦缓和以及美国加息预期降温等一系列因素的推动,或有继续上行的动能。

首先,恒生指数目前的市盈率为10.1,市净率为1.15,无论是横向对比其他主要资本市场,还是纵向对比历史数据,都处于低位,可以说投资价值凸显。并且市场人士认为,恒指短期大幅下挫的风险偏低。在全球市场回暖之际,相对成熟的港股市场是一个良好的投资标的。

其次,美股市场曾经是港股市场的风向标,对港股市场有明显的带动作用。美股市场开年以来已经连续四周反弹,三大主要指数在站上重要关口后上升动能仍未见衰竭,加上美股进入财报季,相信后市继续向上的概率偏大,而港股市场也会受其推动进一步上行。

第三,2018年影响市场全年的中美贸易摩擦近日在谈判方面给市场带来正面的憧憬,内地A股近日也延续升势,有助于市场风险偏好的提升。

此外,由于美联储官员近日“偏鸽”的表态,以及美股此前的疲弱和一些经济数据的不及预期,市场普遍预期美联储将放缓货币正常化的步伐,相当一部分分析师认为至少在6个月内美联储不会加息,这令海外资金再次回流新兴市场,港股市场上流动性也将出现一定的缓解。

分析人士表示,通常新的上升浪潮会在犹豫中逐步展开,近期环球市场气氛普遍回暖,虽然仍然存在一些不确定性,港股市场的交投也算不上畅旺,但是市场信心已经出现明显的修复,利好预期在发酵,今年整个一季度行情或有望打开新的局面。

中概股反弹强劲 “新经济”股受追捧

□本报记者 曾秀丽

面对多数原本成长性高的中概股股价的侵蚀可能会延续。从估值角度看,中概股的估值调整仍然有进一步释放的空间,龙头股的下行周期并没有完全结束。从波动性的角度看,中概股整体板块的走势面临路径反复的风险,2019年市场先扬后抑的可能性偏大。

从基本面分析,2019年中概股表现同样难言乐观。分析人士指出,2018年在强势美元、美股回调、贸易摩擦升级背景下,作为唯一有支撑中概股增长的业绩支柱也开始衰落。2018年中概股领头羊科网股巨头的关键业务多数减速,挥别过去最好的10年,而趋勢一旦形成短期难以反转,在此情况下巨头公司或凭借丰厚的家庭及裁员节流等方式对冲风险,但中小公司则将遭遇重创,因此2019年应谨慎对待小盘股,尤其不应对赌部分行业的政策利好。

此外,今年IPO利好动能衰退。2019年登陆美股市场的四只中概股中,仅箩筐技术(2018年9月14日宣布将ADRs在纳斯达克摘牌,2019年1月3日挂牌纳斯达克普通股开始交易)、美美证券股价截至目前实现增长,明大嘉和、中国苏轩堂药业分别下跌22.34%和18.12%。2018年共有43家中概股赴美IPO,远超2017年创下的最高纪录27家,为历年最多。虽然市场预期2019年中概股IPO增速或将放缓,但目前项目储备依然充足,2019年中概股IPO热潮或延续。然而,目前由于美国政府关门,SEC的数千名员工都处于休假状态,导致公司注册和IPO审查流程全线被叫停。据统计,此次IPO受到影响的中概股达到20家之多。此前分析人士指出,推迟上市可能意味着更多公司不能在首季开始IPO。如果企业要等到政府开张后才能开始这一进程,下一个上市集中期将在夏季。然而这对于银行家和投资者来说并不理想,因为其通常会选择在夏季休假。

眼下,中概股财报季即将开锣。本周新东方(22日)、好未来(24日)将发布财报。虽然T.H.Capital等机构对两家教育公司保持乐观态度,但多数机构认为,在健全校外培训机构等监管政策陆续出台下,教育板块公司的收入数据将较此前给出的收入指引有所下调。

恒指短线有望冲击28000点

□瑞通上市产品销售主管
翁世权

周一港股市场延续上周涨势,恒指盘中最高见27323点,突破了上月初的反弹高位,但午后略有收窄,出现部分获利需求。外围市场最近表现出普涨态势,利好港股投资气氛,恒指自本月初反弹以来,累计涨幅已超过2000点,技术走势仍相对正面,短线有望冲击28000点水平,不过上行途中亦需留意短线回吐风险。

内地新公布2018年GDP增速6.6%,基本符合市场预期,但四季度增速为近十年最低。另出炉的12月规模工业增加值同比5.7%,以及12月社会零售品销售额增速8.2%,均好于市场预期,增速方面小幅回升,但结构性隐患仍存,且整体增速也处于相对低点。

诸如网上零售及食品消费数据领先,而汽车消费却已连续第六个月负增长,可见经济下行压力犹存。近期政府多举措刺激经济则一定程度缓解了悲观预期,也提振港股走出一波反弹行情,不过在基本面没有显著改善前,对大的单边行情也切勿过分乐观。

港股大盘触底回升,蓝筹股显著走强,多数板块逐渐完成筑底,并开始补涨。上周中国生物制药大涨逾18%,自月初低点涨幅超过四成,不过周一显著回吐约4%。

医药板块是去年弱势板块,近期涨势领先大盘,反映成功完成筑底。手机配件股方面,舜宇光学科技周一股价大涨逾5%,上周累计涨幅也超过4%,自月初低点反弹接近三成。此外,中资金融股近期追高后迹象明显,如中国平安及中国人寿上周涨幅分别达3.31%及9.64%。其它石油股、内需股、汽车股及科技股近期也均有所表现,彰显全线回暖趋势,尤其持续探底的小米集团,在公司大手笔回购动作下,股价亦止跌回升,上周五股价涨幅逾4%,周一

行业寒意未消 港股游戏板块静待估值修复

□本报实习记者 周璐璐

随着2018年末及2019年初两批游戏版号的发放,市场对游戏行业的悲观情绪有所改善,港股游戏板块回暖。其中,腾讯控股、IGG、网龙等龙头游戏股股价升幅明显,据港股通资金流向数据显示,上周腾讯控股位列港股通南向资金净流入首位,最受内地资金青睐。

2018年,受移动游戏红利期结束、版号审批延缓等利空因素影响,港股游戏板块受重挫,游戏行业明显降速。虽然该行业在2018年末迎来利好,但市场对其仍保持谨慎。分析称,游戏行业仍将面临日渐严格的监管环境以及游戏版号发放缓慢、游戏公司融资难、造血难等问题,行业洗牌仍未结束。

龙头游戏股股价回暖

随着2018年末及2019年初游戏相关利好政策的不断释放,港股市场上多只龙头游戏股股价回暖。

据同花顺数据显示,港股市场上所属概念为“手机游戏/网络游戏”的股票共有27只。截至1月21日收盘,有8只年初至今保持上涨,分别为金山软件(涨幅28.55%)、蓝港互动(涨幅26.14%)、网龙

意味着游戏商家有机会实现盈利。

国金证券认为,在游戏版号恢复之后,游戏行业向头部集中、向精品集中的趋势不会改变。最有可能受益的公司,第一是具备自有流量,或者通过与腾讯合作而获得流量的公司;第二则是具备精品IP和自研实力、产品积累比较雄厚的公司。

游戏行业寒意未消

虽然近期多只游戏股股价反弹,但就港股市场整个游戏板块而言,多数游戏股股价仍低迷。市场分析认为,游戏行业仍将面临日渐严格的监管环境以及游戏版号发放缓慢、游戏公司资金链压力等问题。

据同花顺数据显示,2019年迄今,港股市场上所属概念为“手机游戏/网络游戏”的27只股票中仍有19只股价走低,占比逾七成。其中,2019年迄今跌幅超10%的就有5只。申万宏源认为,当前游戏板块的利空因素正被市场消化,板块低估值下政策边际改善带来板块估值修复的逻辑将继续演绎。

分析人士表示虽然版号发放提振了市场对游戏行业的信心,但长期来看,行业真正能够回暖还需要耐心等待。由于2018年3月29日起至2018年12月29日游

戏版号处于暂停发放状态,期间9个月累积下来的待审批游戏数量庞大。中信建投通信行业首席分析师武超近期表示,“目前前排队等待版号的游戏数量达7000个,即使排除其中题材不合要求的游戏,待审数量也仍有数千个”。

国金证券认为,即使恢复了版号发放,游戏行业仍将面临总量控制、未成年人保护和内容审核趋严等监督环境。该机构预计2019年中国游戏市场很难有爆发性增长,增速只会温和地回升。

此外,游戏公司仍面临资金链压力的问题。过去几年里,游戏公司买量成本不断上升,安卓用户的成本从十几元,到如今某些品类的上百元,IOS用户成本早已过百。国金证券表示,对于缺乏自有流量和IP基础的发行公司而言,形势仍然非常严峻,在获得游戏版号后可能还需维持一至两个季度“有收入无利润”的状态。

同时,业内人士表示,政策的控制让很多以发行游戏取胜,谋求赚取“快钱”的游戏公司难以为继。虽然这样的举动给业内广泛带来盈利打击,但从长期来看,游戏会往少而精方向发展,能够帮助游戏公司完成游戏产业从量变到质变的产业转型升级。

直面三面“围剿”

奈飞绝地反击

□本报记者 曾秀丽

27.4%)为去年四个季度中最低。奈飞预期2019年一季度实现营收44.94亿美元,同比增长21.4%,这一数据不但低于四季度的同比增速(27.4%),也低于市场预期的46亿美元。

而备受关注的现金流方面,正如奈飞此前警告,内容成本在2018年下半年令公司承压。财报显示,四季度奈飞“烧钱”规模创新高,当季自由现金流为-13.15亿美元,2017年四季度为-5.24亿美元,2018年全年达到-30亿美元。摩根大通认为,如果这种消耗持续大于预期,奈飞的股价势必受到影响。

摩根大通此前表示,奈飞2018年投入数十亿美元开发原创内容、扩张国际市场,预估2019年仍有相当规模资金投入。面对烧钱的原创剧,奈飞于15日宣布,准备上调美国用户会员费,涨幅为13%至18%,这也是公司推出流媒体服务12年来最大的提价幅度。不过多家华尔街机构表示,提价后的奈飞仍具吸引力,其中美国投资银行Stifel认为,这一提价使得奈飞与竞争者HBO和Hulu在定价策略上保持一致,并且公司将能够“继续保持近期每16-18个月提价的步伐。”

“三面围剿”下奈飞绝地反击

令奈飞感到被动的不仅是公司内部的

财务指标,还包括内容授权到期、行业竞争白热化以及海外扩张难破局这三重困境。

虽然奈飞依然是无可争议的流媒体

之王,但许多受欢迎的节目却是从其他服务商处获取。美国财经网站The Motley Fool分析称,奈飞将失去大量授权内容,未来几年,迪士尼、康卡斯特、NBC(美国全国广播公司)都将推出自有平台的直面消费者的流媒体视频服务。例如在推出自家流媒体服务之前,AT&T在2018年只给了奈飞一年的《老友记》授权。不过奈飞CEO Ted Sarandos在2018年第四季度财报电话会议上表示,该公司已做好应对内容损失的准备,“用户在奈飞观看的绝大多数内容为奈飞原创。”该公司还提供了从未分享过的数据,即美国用户每天花费1亿小时在电视上观看奈飞,而用户每天收看电视的总时长为10亿小时。奈飞表示并不认为自己会与迪士尼或者NBC即刻推出的流媒体服务产生竞争,“迪士尼或将成为其他平台上抢夺用户时间,而不是奈飞。”

2019年流媒体竞争日趋白热化,除传统媒体行业巨头迪士尼不断加码内容赛道竞争外,苹果、亚马逊等新锐平台也已开始投资优质内容,为流媒体平台引流。强敌环伺,2019年奈飞依然要凭借海量原创内容破局,发布四季度财报后,奈飞CEO在电