

南向资金回流港股 科技股重获青睐

□本报记者 周璐璐

2019年伊始，港股通资金流向呈现出“南冷北热”的风格，且2019年前两周港股通南向资金总计为净流出。从1月18日当周起，港股通南向资金呈现出明显的回暖迹象。值得注意的是，除了长期获得内地资金青睐的金融板块，2018年四季度资金集中出逃的科技板块也重获内地资金大笔买入。

市场分析称，金融股抗风险性强、增长稳健，且具有长期配置价值；而游戏、通信等行业逐步迎来利好政策，科技股具有快速增长潜力。

南向资金持续回暖

2019年以来，港股上升势头颇为强劲。数据显示，自截至1月4日当周起，香港恒生指数连续六周收涨，累计上涨9.58%。随着恒指的持续攀升，市场投资情绪逐步高涨，港股市场开始重新吸引内地资金。

港股通南向资金从1月中旬起已出现回流港股的迹象，据同花顺统计数据 displays，自1月18日当周起的四个交易周中，仅1月30日当周港股通南向资金小幅净流出3.87亿港元，其余三周均实现净流入，三周累计净流入金额为52.34亿港元。

此外数据显示，上周港股通南向资金净流入13.63亿港元，其中港股通（沪市）净流出1.56亿港元，港股通（深市）净流入15.18亿港元。在高涨的投资情绪推动下，本周第一个交易日（2月18日）港股通南向资金大幅净流入港股13.51亿港元，其中港股通（沪市）净流入4.76亿港元，港股通（深市）净流入8.75亿港元。

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，港股市场估值仍偏低、投资价值凸显，且外围未出现较大利空因素，因此市场将延续上行格局。

金融及科技股获青睐

近期金融和科技板块最受内地资金青睐。在上周港股通南向资金买入前五的股票中就有6只金融股，分别为工商银行（10.77亿港元）、新华保险（6.32亿港元）、中国太保（4.53亿港元）、香港交易所（3.71亿港元）、建设银行（3.03亿港元）、中国平安（2.68亿港元）。科技股中，腾讯控股买入额为18.76亿港元，位列港股通南向资金买入榜首；另外还有3只科技股入围，分别是舜宇光学科技（4.66亿港元）、中兴通讯（4.23亿港元）和中芯国际（2.9亿港元）。

本周第一个交易日，金融股和科技股仍为港股通南向资金的集中买入目标。截至2月18日收盘，在港股通（沪市）南向资金买入前十名榜单中，腾讯控股（1.95亿港元）、中芯国际（1亿港元）、中国财险（0.93亿港元）、建设银行（0.43亿港元）和工商银行（0.23亿港元）位列其中；在港股通（深市）南向资金买

入前十名榜单中，中信证券（1.63亿港元）、中兴通讯（1亿港元）、腾讯控股（0.99亿港元）、中国太保（0.76亿港元）则榜上有名。

港股市场上金融板块和科技板块在资金的支持下，迎来强劲的反弹行情。截至2月18日收盘，恒生金融业指数追踪的63只分股中，有58只年初以来保持涨势，38只跑赢恒指同期涨幅为9.68%，更是有13只涨幅超过20%；恒生资讯科技业指数追踪的39只成分股中，有35只年初以来保持涨势，有26只跑赢恒指同期涨幅，年初以来涨幅超20%的则有11只。

市场分析称，金融股抗风险性强、增长稳健，具有长期配置价值。中金此前在报告中预测2019年中资银行盈利增长将达9.7%，而中资保险板块也由于消费升级和居民观念的改变，盈利也出现明显增长。高腾国际权益首席投资官李宇日前表示，当前港股科技股估值处于较合理区间，没有明显泡沫。在游戏、通信等行业逐步迎来利好政策的环境下，科技龙头股具有快速增长潜力。

机构看好中资保险股今年走势

□本报记者 倪伟

在经历了2018年市场大幅回调后，2019年港股市场主要指数反弹明显，中资保险股因获得内、外资金的青睐，表现更是可圈可点。万得数据统计显示，截至本周一收盘，港股市场上的9只中资保险股年初以来全线收涨，其中5只跑赢恒指同期涨幅。值得注意的是，港股通资金和海外资金近期都大幅流入中资保险股。机构纷纷表示，在股票市场风险偏好回升以及中资保险行业的营运趋势预期正面的助力下，预期中资保险板块今年走势向好。

内外资金抢筹中资保险股

2019年以来，港股市场中资保险股走势强劲。根据万得数据统计显示，wind保险行业下的9只中资保险股年初至今全部上涨。截至本周一收盘，中国人寿（涨15.26%）、中国平安（涨14.00%）、中国平安（涨12.44%）、新华保险（涨11.74%）、众安在线（涨10.18%）该5只个股跑赢恒生指数同期涨幅（涨9.68%）；此外，中国再保险、中国财险、中国太平和中国人民保险集团涨幅也在

3.17%至7.50%之间。个股的强劲走势，离不开市场资金的大力支撑。同期无论内地资金还是海外资金，都出现了大幅流入中资保险股的情况。

内资方面，虽然港股通资金在2019年1月净流出人民币12.48亿元，但与2018年上半年均值相比，资金流出的情况相对温和。此外，资金流出主要发生在1月的上半月，自1月15日以来，资金情绪明显回暖，开始转向净流入。2月至今，港股通南向资金净流入人民币17.47亿元。而根据万得统计的近7天和近30天港股通资金净流入前十的个股统计来看，近7天中国太保（净流入3.81亿元人民币）、新华保险（净流入3.36亿元）和中国平安（净流入1.72亿元）均上榜前十，分别位列第二、第三和第六；近30天中国平安（净流入6.90亿元）、新华保险（净流入5.56亿元）和中国太保（净流入4.51亿元）分别位列第二、第五和第六。

外资方面，根据港交所最新披露的数据信息显示，2019年1月以来，以摩根大通、贝莱德集团和瑞银集团为代表的外资，接连在香港市场“扫货”中资保险股，其中被外资增持最多的是中国平安。据公开资

料显示，2019年1月14日，瑞银集团增持了中国平安180万股；1月15日，摩根大通增持中国平安1641.2万股；1月15日至17日，贝莱德集团也是连续三天增持中国平安；贝莱德集团还在1月10日增持新华保险20.62万股。此外，中国财险和中国太保亦为外资追逐的目标，今年一月以来被多次增持。

机构看好板块走势

市场分析人士表示，内地与海外资管机构的持续增持，是源于对中国保险行业基本面的看好。虽然目前全球经济增速面临下行压力，且复杂多变的国际环境加大了保险资产管理面临的市场风险、流动性风险和地域风险，但对于保险行业未来的前景，市场仍非常看好。一方面随着行业转型，保险业对养老、健康等险种的需求正稳步上升；另一方面尽管利率下行趋势仍在，但其对保险股估值的负面影响已基本出清。随着保险业转型发展，市场看好保险板块的基本面，估值盈利有望提升。

银保监会日前公布数据显示，2018年中国内地保险业实现保费收入人民币3.8万亿

元，赔付支出1.23万亿元，同比分别增长3.9%和10%。截至2018年底，保险业资产总量18.3万亿元，较2018年初增长9.5%。

上周，花旗发表研究报告指出，中资保险行业的营运趋势正出现可持续及健康的改善迹象，建议可增加投资配置。

大和资本发表研究报告指出，预期今年内地重大疾病产品的保费将较亮眼，料升幅逾20%。在2022年前，重大疾病保险产品的保费规模将达100亿元人民币，意味着2018年至2022年的年复合增长率为20%至24%。大和表示，对保险行业的看法仍然正面。

野村证券发表研究报告称，该行近日在与欧洲及美国的投资者会会后，发现有50%以上海外投资者正考虑将资产由已发展地区转移至新兴市场，当中包括早前被减持的中国市场，因此该行推荐中国大型银行及高毛利率的保险公司。该行给予中国财险及中国平安“买入”评级。

中金近日也发表研究报告称，中资保险板块近期触底反弹，主要由于股票市场风险偏好回升，且受益于近期长期利率下行趋势放缓和保险股的高贝塔系数，预期保险股反弹将持续。

美国或开征临时汽车关税

全球汽车业“寒潮涌动”

□本报记者 曾秀丽

美国当地时间2月17日，美国商务部向美国总统特朗普提交了一份报告，该报告旨在调查进口汽车是否对美国国家安全构成威胁，其结果可能导致美国向销往本土的进口汽车及汽车零部件公司征收高额关税。

市场预期，在没有关税豁免的情况下，美国对德国（贡献了全球超过20%的汽车出口量，是全球最大的汽车出口国）、日本（贡献约13%的全球出口量排名第二）等汽车生产大国的进口车价格将大幅上调。受此消息影响，18日欧洲股市交易时段，戴姆勒、宝马、大众等大型企业股价普跌。

挥舞关税大棒将伤及自身

2018年5月23日，美国商务部对进口汽车及零部件启动“232调查”，判断相关商品进口是否影响美国国家安全。分析人士指出，特朗普推出“232调查”的目的有三：一是为了落实主要贸易伙伴对美贸易不公的举措；二是促使美国汽车制造业回流美国本土；三是通过关税手段实现“美国优先”。

2月17日美国商务部递交调查报告后，白宫方面有90天时间可以作出关税决策。特朗普曾屡次威胁要对进口汽车产品征收关

税，税率高达25%。不过市场认为，特朗普的本意并不在此。以汽车主要出口地区欧盟为例，研究公司Strategas的政策研究主管Dan Clifton表示，仅提交调查报告并不意味着关税会生效，特朗普有可能用汽车关税要挟欧盟，要求欧盟在其他方面进行合作。根据欧盟统计局于当地时间2月15日公布的数据显示，2018年欧盟对美国的贸易顺差扩大17%至纪录高点，市场认为这或令双方正在进行的谈判面临风险。

德国媒体WirtschaftsWoche援引业内人士消息称，美国商务部在2月17日提交的调查报告，对进口汽车产品给出了三种政策建议：一是征收10%的关税，这一税率与欧盟目前的汽车进口关税相同；二是仅针对高科技车辆征收关税，例如电动车辆；第三即为征收25%的关税。

不过分析人士指出，不管采取哪种汽车关税策略，美国都将反害其身。美国智库彼得森国际经济研究所的一项研究显示，如果其他经济体对美国汽车关税进行同等报复，将导致美国损失62.4万个就业岗位，美国汽车业约5%的员工将失业。密歇根州安娜堡汽车研究中心最新发布的报告显示，此举或令美国轻型汽车平均价格增加2750美元，使美国汽车销售量减少130万辆，并迫使部分消

费者进入二手车市场。另有主要汽车制造商表示，如若加征关税，那么对美国的累积影响将是每年830亿美元的汽车价格上涨，且没有证据表明汽车进口构成了国家安全风险。

美国或征收临时汽车关税

分析人士指出，如果说通用、福特等行业巨头大裁员浪潮预示着2018年全球车市“寒冬已至”，那么伴随全球宏观经济增长放缓、贸易摩擦和关税问题持续，2019年行业将“寒潮涌动”。其中，美国车市销量已达峰值，2019年难言乐观；欧洲车市则受各国政治和经济等利空因素影响，销量或将下滑；在以中美为首的主力市场出现增速放缓的背景下，日本车企的业绩也将陷入瓶颈期。

最新数据显示，1月份，美国汽车行业产出降幅创近十年来最大，并拖累美国1月制造业产值意外萎缩，创8个月最大降幅。美联储2月15日发布的数据显示，1月美国汽车和零部件产出环比重挫8.8%，这是2009年5月以来的最大降幅，当时美国经济仍处复苏轨道。汽车产业的疲软最终导致美国1月工业产出环比下降0.6%，为8个月以来首次下降。

欧洲汽车业同样开年不利。欧洲汽车制造商联合会2月15日公布的数据显示，今年1月，在欧盟和欧洲自由贸易协会注册的

乘用车数量同比下滑4.6%至123万辆，新车注册量连续第5个月下滑。彭博智库分析师Michael Dean对此表示，欧洲汽车需求周期已经见底。此外，英国脱欧的不确定性也将冲击汽车市场。

日本7大汽车厂商2018年4月-12月的财报在2月12日全部出炉，除了丰田和三菱外，其他5家车企的营业利润均同比下滑，因下游需求放缓，且促销费以及自动驾驶等新一代技术的研发费增加也对收益构成挤压。

如此情况下，如若再度加征关税，无疑将成为压倒全球汽车行业的最后一根稻草。而眼下，多家机构仍表示，不要低估美国对进口汽车征收关税的可能性。

摩根士丹利发出警告称，预计美国政府大概率在今年夏季之前征收临时汽车关税。高盛也警告投资者应做好准备，认为征收暂时性汽车关税的可能性为40%，目的是争取欧盟或者日本做出更大的让步。瑞银首席美国经济学家Seth Carpenter认为，美国有可能会对汽车征收25%的进口关税，但不包括汽车零部件；对韩国、加拿大和墨西哥等有贸易合作的国家会豁免汽车关税，但不会给予欧盟关税豁免。花旗则预测，汽车关税会使得2019年全球经济增速降低0.2个百分点，2020年增速下滑0.3个百分点。

恒指收复年线 向上空间仍存

□麦格理资本股份有限公司 林泓昕

上周五美股全线收高，道指已连续第八周收涨，距离去年的历史高点仅差4%左右。港股市场方面，周一恒生指数高开286点，随后升幅继续扩大，顺利收涨250天线。全天蓝筹股涨幅显著，彰显整体做多动能充沛，市场对进一步拓展28000点上方空间信心增强，年线附近的整固时间有望缩短。

内地A股上周节后复市，走势方面呈现逼空行情，虽然上周五有所回吐，但全周来看已经形成了突破态势。最新公布的1月信贷数据远超预期，市场对于信用拐点及央行扩表的猜想愈加浓厚，充裕流动性背景下的市场信心获得极大改善。此外，沪港通及深港通资金北上趋势持续，上周净流入约284亿元，月初以来累计净流入超过342亿元。境外资

金看多A股，不免让人联想到月底MSCI扩容A股的机会加大，若扩容顺利落地，无疑是一大利好。当前A股上升势头迅猛，周一沪指大涨逾2%，对港股带来强势提振，相同题材如5G、手机配件股等板块在两地市场均有不俗表现。

上周美股消息面较为复杂，但利好的贸易谈判消息抵消了经济数据的利空影响，可见市场投资气氛还是偏多一些。本周美股股市场需要重点关注美联储的会议纪要，若能进一步确认市场的宽松预期，则或有助于美股延续冲高行情，降低高位回调风险。

风险偏好总在不经意间转换。结束2018年的大跌行情后，环球股市自去年12月底普遍走出反弹升浪，目前为止趋势仍保持良好，震荡上行或仍将是主旋律。港股市场方面，恒指近日在250天线附近争执，上周五显著回

吐，一定程度反映市场谨慎态度，获利需求的释放也较为充分。不过向上趋势还在，每次回调或都是不错的买入机会。下月起，将进入业绩密集期，本周二有汇丰控股及恒生银行率先放榜，下周还有渣打银行、香港交易所及银华娱乐等，鉴于2018年经济景气度欠佳，需留意蓝筹股业绩转差的可能性，相关个股股价或倾向波动。

腾讯控股年度业绩发布时间在3月21日，时间稍偏后些，近期股价震荡加剧。上周腾讯曾连跌四日，回踩下方30天线觅支撑，本周一方随大市重拾升势，单日涨幅1.8%。有消息称，微信官方发布的2019年春节数据显示，由除夕到初五有8.23亿人收发微信红包，按年增长7.1%，而同期微信消息发送量按年升64.2%。腾讯股价上周表现疲弱，但其相关权证高企在权证成交榜首位，

占有率普遍逾三成。其认购证过去五个交易日累计约1.35亿港元资金净流入，上周五单日即有近5500万港元净买入，可见资金积极吸部署反弹，街货量从低位累升至52.4亿份。

MSCI上周公布2019年2月份的季度指数审议结果，小米集团成为其中一家被纳入为指数成分股的股份。小米股价上周逐步逼近50天线阻力，10天线成支撑。相关权证位列权证成交榜十大之内，占有率逾2%，其认购证除上周四外，上周其余时间均呈资金净流出格局，街货量跌至约14.9亿份。

港股年初以来反弹，升至目前28000点上方仍展现强劲动能，节后大市交投也跟随回升，上周有三个交易日日均超过千亿港元规模，周一市场再现普涨行情，市场信心充足，短期恒指或可继续上望29000点水平。

日本股票回购规模创新高

□本报实习记者 薛瑾

随着近期软银、索尼、普利司通等日本大型上市公司相继宣布巨额股票回购计划，日本公司股票回购规模2018财年将达到历史新高并保持增长势头。分析人士认为，日股股本回报率的走低以及企业治理准则的转向，使得越来越多的上市公司开启股票回购计划，借此提高股东回报，并吸引国际投资者资金回流日本股市。

大公司开启巨额回购潮

今年2月以来，日本大型上市公司的股票回购活动掀起了一轮高潮。2月8日，日本索尼公司宣布回购1000亿日元（约合61亿元人民币）的股票，回购计划从2月12日持续到2018财年末的3月22日。索尼表示，此次股票回购是公司史上首次以提高股东回报为目的的回购，也是公司有史以来规模最大的一次回购。公开资料显示，索尼上一次回购股票还是在2004年，当时的回购总额为63亿日元。

在此前不久的2月6日，日本软银集团也宣布了总值达6000亿日元（约合366亿元人民币）的巨额股票回购计划，成为软银集团有史以来规模最大的股票回购计划，也成为软银创始人、董事长孙正义试图弥合公司“价值”与“市值”间鸿沟的一个最新举措。该公司发布声明称，回购旨在改善财务状况、提高股东回报，总额将占已发行股票的10%。值得注意的是，市场对此回购消息反应甚是强烈，回购计划宣布的第二天，日股软银集团的股价涨近18%，创十年来最大单日涨幅。

跟随软银、索尼的脚步，全球最大轮胎制造商日本普利司通2月15日也宣布了总值约2000亿日元（约合122亿元人民币）的股票回购计划，加入到日本公司股票回购的最新浪潮之中。

而2018年6月，东芝也曾宣布斥资约7000亿日元（约合427亿元人民币）回购公司股票。当时，得益于东芝半导体子公司“东芝存储器”完成出售交易，2018财年财报这笔业务收入将“到账”，东芝表示利用上述活动带来的现金流，通过减少市场上的流通股数量提升每股的价值。据咨询机构大和总研表示，这是东芝自2000年以来最大规模的回购。

少囤现金回报股东

近期诸多大公司的巨额股票回购，让日本公司股票回购总规模水涨船高。据路透社预计，日本公司股票回购规模将在2018财年（2018年4月至2019年3月）创下历史新高，并将保持快速增长之势。

根据金融数据公司I-N信息系统的数 据，截至2月17日，日本上市公司在2018财年进行的股票回购规模已比上一个财年总规模增长50%至67.7亿日元。去年10月，野村证券就曾预计，2018财年日本公司股票回购额可达6.1万亿日元，达到历史新高。而近期回购潮带来的巨大增量，已经让不到11个月的数值超过此前野村预测的全年值。

路透社分析称，快速增大的股票回购规模，或能安抚投资者情绪，吸引国际投资者重回日本股市。数据显示2018年国际投资者净抛售13万亿日元的日股，扭转了2017年净买入1.9万亿日元日股的局面。资管机构普信集团日本股市部门主管Archibald Ciganer称，随着投资者对全球经济放缓的担忧加剧，过去一段时间，日本股市经历了较为严重的国际资金出逃。

市场分析称，虽然上述情况与2018年全球性股市下挫不无关系，但长期以来日本企业热衷于囤积现金的“传统”，压低了其股本回报率（ROE），影响了投资者的积极性。日本财务省的数据显示，截至2017财年年底，日本企业的现金储备规模达到创纪录的446.5万亿日元；法国里昂证券数据显示，目前日本东证指数成分股公司中，有56%的非金融企业持有净现金，远超20%的欧洲和美国水平。荷兰NN Investment首席资产策略师Patrick Moonen表示，增加股息和回购是日企加大对外国投资者吸引力的方式之一。

近年来，随着日本公司经营状况发生巨变，很多公司现金规模持续壮大，股东和政府对企业“改变治理准则，进行战略并购投资或回购股票回馈股东，而不是大量囤积现金缺乏作为”的呼声越来越大。Argyle Street Management首席投资官Kin Chan表示，“很多日本公司的资产负债表上现金太多，从而压低了其ROE，更好的资本结构管理势在必行。”

大和证券股票策略师Kazuhiro Takahashi表示，“在全球贸易不确定性影响下，很多日本公司削减了现金支出；这些公司目前有了更多的现金资源可以用来回购股票。”他还表示，在企业资本结构优化、长期战略升级的需求下，提高股东回报的努力也将不断升级，股票回购预计将保持增长势头。高盛分析师也预计，日本上市公司的股票回购潮料将继续，到2019财年末，回购总额或达7.8万亿日元。

英国支付公司GoCardless获7500万美元融资

□本报记者 曾秀丽

2月18日据媒体消息，英国在线支付公司GoCardless获得7500万美元融资。本次融资由美国科技巨头Alphabet旗下GV风投和私募股权公司Adams Street Partners共同领投，现有投资者Accel、Balderton Capital、Notion Capital和Passion Capital跟投。

GoCardless成立于2011年，目前覆盖欧洲和澳大利亚市场，主要为企业提供付款处理服务。目前GoCardless共有40000多个商家用户，年处理支付总额超过100亿美元，包括《卫报》和《金融时报》等知名媒体，Box和Sage等科技公司都是GoCardless的用户。

该公司创始人表示，GoCardless将利用此轮融资进军美国市场。不过美国市场中，包括Stripe、Adyen和Square在内的多家机构都将对GoCardless形成挑战。

尽管英国脱欧前景仍不明朗，但据投资机构Innovate Finance发布的一份最新报告显示，英国金融科技行业2018年吸引了创纪录的33亿美元风险投资和私募股权投资，额度较2017年增长了18%。

目前包括亚马逊、谷歌等科技巨头纷纷向金融支付领域进行投资，其中谷歌早前曾投资消费金融平台RedCarpetUp和助贷平台IndiaLends，亚马逊旗下的Amazon Pay则收购印度支付公司Tapzo，就连在线支付龙头公司PayPal也曾于2018年斥资22亿美元完成一笔公司历史上最大金额的收购，将来自瑞典的支付公司iZettle收入囊中，以快速打开欧洲市场。