

创7个月新高 恒指上行趋势不改

□本报记者 倪伟

2019年开年以来,港股市场主要指数涨势强劲,其中恒生指数由1月2日开盘的25824.22点升至2月25日收盘的28959.30点,上涨3135.08点,年初至今涨幅12.05%,创2018年7月26日以来近7个月新高,行业板块也受大市带动普涨,市场风险偏好大幅提升。

市场分析人士表示,内外资金投资情绪回暖、美联储加息预期降温、美元走低等因素均利好市场投资气氛,预期一季度恒指仍将拾级而上,上行趋势不改。

板块普涨

数据显示,2019年的前9个交易周中,恒生指数有8周上涨,仅在2月15日当周小幅下跌0.32%。目前恒指站稳28500点水平,市场成交额也重返千亿港元上方,投资情绪大幅回暖。恒生指数50只成分股中,涨幅前五的个股为舜宇光学科技(39.15%)、中国人寿(36.12%)、瑞声科技(29.26%)、中国生物制药(29.07%)和万州国际(29.02%)。

恒生11个主要行业指数年初至今全线上涨,其中8个跑赢恒指同期涨幅。截至25日收盘,涨幅前五的行业指数分别是恒生原材料业指数,上涨18.88%;恒生工业指数,上涨18.46%;恒生消费品制造业指数,上涨15.70%;恒生消费者服务业指数,上涨15.55%;恒生能源业指数,上涨15.35%。

随着大市的回暖,港股市场内外资金情绪明显回暖。内资方面,港股通南向资金今年1月成交净卖出33.2774亿港元,而今年2月至今转为正数,为净买入6.076亿港元。然而值得注意的是,港股通资金今年以来“南冷北热”的风格仍然存在,港股通本年北上资金共1113.7亿元人民币,而南下资金仅4.81亿元人民币,证明机构资金更看好A股市场的表现。两地指数走势也符合资金的流向风格,恒指年内涨幅明显跑输上证综指年内18.74%的涨幅,仅25日当日,在上证综指涨超5.6%的情况下,恒生指数仅上涨0.5%。

或维持上行趋势

虽然资金相对更看好内地A股市场年内的表现,但是随着港股大市的持续回暖,机构也纷纷表示,看好港股市场短期继续上行的趋势。

兴业证券张忆东表示,总体来看,MOVE因素(Money货币、Oversea海外、Value估值和Economy经济预期)相对于去年四季度都有不同程度的改善,相信行情在3月中旬之前拾阶而上的概率较大,甚至延续时间可能超预期。具体来看,货币方面,1月央行公布的货币金融数据、社融数据等均大超市场预期;外围方面,海外货币政策预期改善,美联储货币政策紧缩的预期进一步缓和,日、欧、英等央行也纷纷转“鸽”,推动了全球主要股市和债市联袂上涨,资金回流新兴市场。估值方面,港股和A股目前都处于历史估值底部区域,具有非常高的安全边际。且在互联互通的背景下,AH股溢价波动趋于收敛,进而带动更便

宜的港股市场同步反弹;市场对于经济提前见底的预期升温。这些因素都将护航一季度内地、香港两地股市上行。

摩根大通在近日发布的研究报告中指出,港股上周出现突破,恒指重上250天牛熊分界线。外围方面,美联储转“鸽”致美元回落,对

新兴市场有明显的支持作用。内地方面,目前粤港澳大湾区发展规划纲要公布,市场憧憬可带动相关地区经济发展,利好投资气氛,预期港股短期将保持上行。

法国兴业证券表示,港股市场日均成交额重返千亿港元规模,恒指已经向29000点发起

进攻,大体维持着大涨小回的格局。从技术上看,上涨趋势仍然向好。几大央行今年以来也已着手调整政策,提振经济,市场整体风险偏好回升,有利于风险资产价格修复。下月起港股市场将迎来业绩密集发布期,市场操作性机会或有望进一步提升。



视觉中国图片

A股大涨有望提振港股

□瑞万通博有限公司(香港) 翁世权

2月25日恒指高开逾百点,曾站上29000点水平,但全天走势相对胶着。

资金对金融股看多情绪高昂。中国人寿半日涨幅就超过5%,中信证券涨逾4%,中国平安涨逾2%,建设银行及工商银行涨幅约1%。除了中资金融股,其它如中兴通讯、香港交易所、腾讯控股及中国铁塔也是成交额大增的热门股票,中兴通讯半日曾飙升逾7%,港交所亦涨近3%,但中国铁塔下跌逾2%,腾讯也在上日收盘价附近反复争持。至当日下午收盘,中资保险、券商及银行股仍是领涨板块,且升幅均继续扩大,平安最终涨逾5%,中国人寿涨近7%。

港股中资金融板块显著走高,主要受到内地A股提振,股价多数均创下反弹新高,并且短期趋势仍偏强。近期A股市场金融板块表现出色,券商股及保险股涨幅靠前,来自政策面的利好消息给市场注入了较多信心,资金追高意愿强烈,主要股指均已迈入技术性牛市。在利好投资气氛下,周一A股全线大涨,提振港股的中资金融板块全面冲高,国企指数单日涨

幅超过了恒生指数。另外,单日恒生AH股溢价指数涨近4%至122.65,创下近4个月高位。多数中资金融H股较A股仍存在较多折价,如中国人寿及广发证券等,其A股较H股的溢价均接近50%,这或是港股后市的机会所在。

大金融板块领涨,由于其体量巨大,一定程度也会造成资金过度集中,可能会影响到其它板块走势。周一港股医药板块、手机配件板块及电讯板块等相对偏弱,部分因素是对上周涨幅的获利回吐,另一部分因素也是资金集中炒作金融股的后果。

从权证资金流数据来看,近期资金较多青睐港交所认购证,过去一周累计约4619万港元资金净流入。该股周一收涨2.62%,并未落后金融股太多。港交所本周将公布业绩,加上粤港澳大湾区规划纲要正式出炉,资金对该股看高一线。小米集团单日股价涨幅超过2%,其相关认购证过去一周累计约1886万港元资金净流入造多。腾讯控股近期走势则相对落后,上周股价回踩30天线后止跌回升,过去一周其相关认沽证有约1646万港元资金净流入。

后市方面,内地A股近期延续冲高行情,周一成交额更强势突破了万亿元,料对港股

将形成强势指引。不过,本周将有2月内地制造业PMI数据出炉及A股被纳入MSCI指数的相关消息,或会引发市场波动,高位回调风险不容忽视。另外,上周美股连续第9周收涨,道指重返26000点上方,创下了近24年来最长连涨周数。美联储上周发布半年度货币政策报告,再次表达对利率政策会保持耐心,利好大市投资气氛,短期走势或可继续乐观。本周欧美经济体均有重要经济数据公布,结合近期走势来看,若部分数据表现不佳,股市波动也会放大,投资者要留意对港股的负面传导作用。

整体来说,港股近日走势相对落后于内地A股,但也保持了大涨小回的稳健格局。观察沪深深港联通的资金流向方面,今年以来北上规模要明显大于南下,近期人民币汇率走强,也导致A股强于H股。不过就中长期来看,港股市场也会从中受益,估值有望伴随A股而提升,相同热点板块也有机会领先大市。(风险提示: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重大部分购买价,阁下对此应有所准备。阁下投资前应了解产品风险,如有需要应咨询专业建议。)

壳牌预计

今年LNG贸易额将增长11%

□本报记者 张枕河

荷兰皇家壳牌公司2月25日在其液化天然气(LNG)年度报告中指出,随着各大业内公司扩大对欧洲和亚洲的供应,预计2019年全球

LNG的总贸易额将较2018年增长11%,增至3.54亿吨。

壳牌在报告中表示,2018年全球LNG贸易额较此前一年增长2700万吨,其中中国需求增长贡献了其中的1600万吨。壳牌

是全球最大的交易机构,其在报告中预测,2020年全球LNG需求将进一步增至3.84亿吨。

分析人士指出,壳牌的预测反映出全球LNG产业的较快发展,澳大利亚、美国和俄

罗斯都开启了新的生产线,更多国家建设了LNG接收终端并成为进口国。亚洲经济体一直是LNG的主要买家,而日本是LNG最大的进口国,中国从2017年开始成为LNG的第二大进口国。

“健身界奈飞” Peloton筹备IPO

估值或超80亿美元

□本报记者 薛瑾

2019年美股市场IPO队列有望迎来一位来自健身领域的“新成员”。据媒体报道,靠智能动感单车起家的健身服务企业Peloton正在与华尔街投行接触准备首次公开募股(IPO)事宜,届时估值或超80亿美元,成为全球家用健身领域估值最高的公司。

该公司“硬件+内容”合二为一的商业模式,受到不少风投机构的认可,截至目前,该公司已获数轮融资,融资总额已近10亿美元。资本的不断注入为其产品研发和内容制作提供了动力。近年来该公司已成为潜力巨大的健身市场的一个重要参与者,并可能对现有的市场格局产生搅动。

主打“奈飞模式”

Peloton近日已就IPO事宜与高盛、摩根士丹利等进行了接触,但具体上市时间和融资金额还未确定。有市场人士猜测,其正式上市时间大概率会在今年下半年;届时其估值有望超80亿美元,成为全球家用健身领域估值最高的公司。有观点称,该公司的上市将成为传统设备被技术赋能的一个

成功案例,并给健身市场带来一轮新热潮。

创建于2012年的Peloton以智能动感单车起家,如今核心产品服务类别已扩展至跑步机及瑜伽、冥想等领域。Peloton不仅生产健身硬件设备及配套的平板电脑和软件,还自行制作视频流媒体内容供用户订阅,还建立了自己的零售体验店网络,实现了产品服务生产交付的“垂直一体化”。

Peloton官网显示,其动感单车单价近2000美元,跑步机单价近4000美元,视频内容订阅费用则为每月39美元,相较于市场平均水平并不便宜,但近年来却受到市场的热烈追捧。截至今年2月,Peloton已经售出超40万台动感单车,2018年其推出新产品智能跑步机,也备受消费者好评。

分析人士表示,高质量订阅内容是其出奇制胜的关键,提高了用户留存率、互动性和趣味性,降低了用户“运动惰性”的产生,也让其与传统家用健身产品区别开来。Peloton总裁威廉姆·林奇表示,其用户每个月的平均健身次数为11次,比去年同期提高近三成,靠的就是优质内容的持续输出。他表示,此前公司有志于成为“健身界奈飞”,今后也将和奈飞一样,保持对

内容制作的大手笔投入。

作为初创公司,Peloton的营收增长也较为可观。据Peloton官方透露,将于2月底结束的本财年内,公司营收有望突破7亿美元,而此前的三个财年中,其营收数据分别为6000万美元、1.7亿美元、3.7亿美元。

融资数据显示,Peloton获得的最新的两轮投资,分别为2017年5月由美国富达投资等机构领投的3.25亿美元E轮融资,以及2018年8月由TVC领投的5.5亿美元F轮融资。在完成F轮融资后,Peloton的估值已达到41.5亿美元,Peloton创始人约翰·弗雷称,TVC在奈飞、Spotify投资等方面的经验,将帮助Peloton成为颇具特色的全球消费品和媒体公司。

健身行业迎变革

市场分析机构IBISWorld称,截至2019年,Peloton在美国健身器材市场上的份额已经跃升至7.3%,而2014年其份额几乎为零;Peloton的商业模式代表了行业前进的方向,也影响了其竞争者,跑步机品牌NordicTrack、动感单车品牌Flywheel等纷纷效仿其模式,均推出了健

身教程的视频流媒体订阅服务。

有分析称,Peloton有着较高的用户活跃度,和平台上的优质教练不无关系,美国健身群体对“明星教练”有着极大热情,通过互联网设备将健身教练的影响力连接到家用场景,帮助家用场景健身渐成潮流。财经媒体Business Insider称,家用场景健身已成为2018年美国健身行业最大的趋势之一。近年来,智能家用健身设备品牌也趋于多元化,“科技”已让健身更加便捷,包括互动型家庭健身装置Mirror、Tonal以及室内划船机Hydro和CityRow等。

市场研究机构Zion数据显示,全球健身设备市场增长迅速,到2021年料将达到125亿美元。有观点认为,家用场景健身设备将成为此市场的增长主力,或对健身房场景相关设备产生一定的挤出效应。

Peloton的直接竞争者之一、主打健身房动感单车的SoulCycle曾在2015年计划上市,但最终撤回了IPO申请并暂停了上市进程,该公司高层近期表示公司暂无重启IPO的计划。研究机构数据显示,2018年第三季度,Peloton付费用户规模已经反超SoulCycle。

资金踊跃流入

新兴市场股市前景乐观

□本报记者 张枕河

今年以来,新兴市场股市表现虽然略低于欧洲和美国等发达市场,但资金流入额远超同期发达市场。不少业内机构表示,看好新兴市场特别是亚洲新兴股市今年前景,提前进行布局很有必要。

扭转去年颓势

2018年,由于美联储加息等原因,阿根廷和土耳其等新兴经济体陷入货币危机,仅在去年5月至7月就有114亿美元流出新兴市场。2019年初,美联储暗示暂停加息后,市场风向和投资者情绪随即发生变化。日经捷讯公司的统计数据显示,今年1月,约有101亿美元净流入新兴市场,创一年来的最高单月水平。

EPFR的统计数据也显示,年初至今,新兴市场股票型基金已累计吸收超过230亿美元流入,而同期发达市场股票型基金的资金赎回总额超过500亿美元。如果将流入和流出金额相减,今年以来投资者已净买入160亿美元的新兴市场股票资产。

受资金流入的提振,新兴经济体股市、特别是亚洲新兴经济体股市表现不俗,MSCI亚太地区股指今年以来累计涨幅达到8.76%。

瑞穗银行分析师堀内隆文指出,资金不仅向股市回流,还流向债券市场。资金回归新兴经济体的趋势十分明显。新兴经济体货币也呈现坚挺之势。

《日本经济新闻》的最新评论指出,2019年以来,外国投资者购买中国股票的规模已达990亿元人民币,买入速度远超2018年。美联储停止加息是新兴市场资金面的最大利好之一。不过,全球经济增速仍可能将放缓,前景依然不明朗。

亚洲市场仍有上涨空间

业内机构指出,目前对于亚洲新兴市场前景较为看好。

瑞银亚太策略团队在25日发布的最新报告中指出,对亚太地区股市持乐观态度。尽管近期已经出现反弹,但在基准情景下,MSCI亚洲(日本除外)指数较去年底目标位仍有超过10%的上涨空间。

报告指出,中国市场始终处于亚太核心地位。此前,瑞银亚太策略团队已在去年11月将中国市场评级提升为“超配”,该团队认为,如果未来美联储立场更为温和,各国重要经济数据好于预期,包括中国在内的亚洲股市或将继续向好。

摩根大通亚洲股票策略师达斯表示,亚洲股市在上半年将有很大的上涨空间。去年投资者曾经大幅抛售亚太地区的股票。新兴市场目前占全球股票型基金比重仅为7%,如果回到历史平均比重的9.2%水平,将意味着有3700亿美元的资金回流新兴市场。

渣打银行也在最新报告中指出,市场预期在2019年8月之前,MSCI新兴市场指数中的中国A股权重将从0.7%上升至2.8%,这将导致更多机构资金通过被动型投资基金流入中国市场。中国股市是目前渣打在亚洲区内最为看好的股市。渣打同时表示,看好亚洲美元债的前景,其防御性将得到凸显。

港交所

将公布三年战略规划

□本报记者 倪伟

据媒体25日报道,香港交易所将于本周四公布2019年至2021年的最新三年战略规划,市场预期其最新战略规划的重点将包括科技发展、国际化以及深化与内地的互联互通。

事实上,港交所的发展战略方向此前已经有迹可循。在科技发展方面,去年港交所已经放宽了新股赴港上市的门槛,尤其是对生物科技企业,促使一大批新经济公司赴港首次公开募股(IPO)。同时,港交所行政总裁李小加此前已表示,需确保港交所科技发展中保持竞争力,将密切留意有利业务可持续发展的创新项目以及投资于技术创新的机遇。

在国际化方面,因为香港作为比较成熟的国际化投资平台和进入内地市场的渠道,市场预期港交所未来战略规划中的“国际化”将占重要比例。据悉,港交所近年锐意提升其国际地位,2018年已加入世界经济论坛成为战略合作伙伴;近期港交所又成立国际咨询委员会,其中一个目的就是让其他国家更多认识香港金融市场平台,并通过香港,继续与内地商讨更多开放及合作。

此外,深化与内地的互联互通也是大势所趋。据港交所上周公布的消息显示,该所将收购深圳金融科技服务公司融汇通金的控股权。融汇通金客户为主要内地券商,市场认为港交所希望加强内地客户业务、提升对内地机构投资者服务,甚至计划与内地交易所进一步合作或联系。市场人士表示,深港通、债券通已成功在港交所上一份战略规划中实现,预期港交所未来会通过一些新的举措,争取将互联互通范围扩大至ETF、新股及商品等领域。