

南北向资金逆转 新经济板块引领港股新航向

转型压力大 信托增资潮起

□本报记者 戴安琪

中国证券报记者根据银保监会网站信息统计,今年以来(以获批时间为准),建信信托、财信信托、西部信托、国元信托、江苏信托和光大信托6家公司增资获批。

分析人士称,资本金实力在满足监管要求、扩大信托业务规模、缓释项目风险等方面发挥着越来越重要的作用。在这种形势下,提高资本金规模成为信托展业的优选,信托增资潮有望到来。

6家公司增资获批

具体来看,今年以来建信信托、财信信托、西部信托、国元信托、江苏信托和光大信托增资金额分别为80.33亿元、19.29亿元、5亿元、12亿元、50亿元和20亿元。

除获批的6家信托公司外,也有不少信托公司披露了增资意愿。日前,中粮资本发布公告称,公司全资子公司中粮信托拟以自有资金16亿元人民币向中粮信托进行增资。公告显示,增资的16亿元中,5.31亿元将计入中粮信托注册资本。增资完成后,中粮信托的注册资本将由23亿元增加至28.31亿元。此前,陕西国际信托和五矿资本均发布过公告,有意增资。

此外,还有一些信托公司正在积极引入战略投资者。例如,近日山西信托宣布面向全国公开引入具备资源优势的战略投资者。山西信托表示,引入战略投资者将有助于山西信托进一步发挥综合金融服务功能,提升公司的核心竞争力和整体盈利能力,提升抵御风险的能力。

业内人士认为,信托公司有望掀起新一轮增资潮。5月,银保监会发布《信托公司资金信托管理暂行办法(征求意见稿)》,对信托公司资本金实力提出更高要求。比如,在信托业务方面,信托公司管理的全部集合资金信托计划投资于同一融资人及其关联方的非标准化债权类资产的合计金额不得超过信托公司净资产的30%。资本金实力在满足监管要求、扩大信托业务规模、缓释项目风险等方面发挥着越来越重要的作用。在这种形势下,提高资本金规模成为信托展业的优选。

转型方向明确

有信托人士指出:“信托公司增资的背后,存在着不同的动机。不过主要还是为了增强公司实力,方便未来的展业和转型。”

西部信托党委书记、董事长徐谦认为,信托业回归本源,转型发展方向十分明确。尽管困难重重,但信托业的发展前景仍在。他谈到,社会发展、金融运作、财富管理都需要信托服务。信托公司自身亟待转变发展观念,强化内部管理,提升服务水平,通过创新在服务信托、主动投资管理以及财富管理等方面拓展出新的信托产品和业务领域,来满足各类经济主体对信托服务的需求。务实创新、专注服务,彰显信托价值,服务社会民生和经济发展,是新时代信托转型发展的根本出路。

百瑞信托认为,资产证券化与非标转标可能成为信托转型的方向。资产证券化市场持续发展,未来参与资产证券化业务的信托公司也会越来越多。除开展标品投资外,非标转标也成为信托公司发展重点。另外,股权投资可能迎来新发展。随着非标融资类信托受到限制,向投资类业务发展是大势所趋。

信托业的发展也得到了相关部门的支持。11月24日,中国银保监会网站发布了《中国银保监会信托公司行政许可事项实施办法》。《办法》规定,信托公司可申请开办的业务范围和业务品种包括:企业年金基金管理业务资格、特定目的信托受托机构资格、受托境外理财业务资格、股指期货交易等衍生品交易业务资格、以固有资产从事股权投资业务资格。信托公司申请开办上述业务范围和业务品种之外的其他业务,相关许可条件和程序由银保监会另行规定。

用益信托研究员帅国让分析,《办法》对信托公司的业务范围和业务品种作出了明确规定,拓展了业务空间,有利于信托公司回归本源业务,推动信托业深度转型。

今年以来,南向资金净流入额已超过6100亿港元,远超港股开通以来各年度水平。特别是7月份以来南向资金净流入明显高于北向资金,AH溢价指数也在最近两个月保持相对弱势,资金出现持续流入港股的迹象。

当前,腾讯、美团、阿里、京东、小米等新经济股在港股中地位举足轻重,恒指结构已经在改变。展望未来,新经济股能否带领恒指走出独立行情?

资金南下加速

今年以来,南向资金持续保持高位,特别是7月份以来资金南下加速。

Wind数据显示,截至11月30日收盘,今年前11个月,南向资金合计净流入6119.25亿港元(约合5459.36亿元人民币)。其中,沪市港股通净流入3207.10亿港元,深市港股通净流入2912.15亿港元。与之形成对比的是,今年前11个月,北向资金合计净流入1516.93亿港元,其中沪股通资金净流入474.16亿港元,深股通资金净流入1042.78亿港元。

最近三个月以来,南向资金净流入明显高于北向的趋势更加明显。其中,截至11月30日收盘,南向资金合计净流入1878.74

亿港元(约合1625.67亿元人民币),其中,沪市港股通净流入960.20亿港元,深市港股通净流入918.54亿港元。同期,北向资金合计净流入251.79亿港元,其中沪股通资金净流入113.71亿港元,深股通资金净流入138.07亿港元。

分析人士指出,今年以来恒生指数累计跌幅5%,在全球主要股指中表现平平,但随着其在今年9月份触及阶段低点,有不少资金开始流入港股。

衡量AH股比价的恒生沪深港通AH溢价指数在10月9日触及149.8的高位后开始回落,部分机构认为相关H股较A股出现较大折价,因此买入H股股票。

新经济股成明星

尽管今年以来港股表现平平,但新经济股却成为耀眼的明星。截至12月1日收盘,今年以来,腾讯控股累计上涨54.32%,美团累计上涨183.81%,阿里巴巴累计上涨24.13%,小米集团累计上涨142.58%。

瑞信中国股票策略主管黄翔在接受中国证券报记者专访时表示,相较于中国内地市场而言,中国香港市场受到全球市场影响更深,因此今年的风险点也较多。此外,恒指中的传统经济行业比例较高,也影响了今年整体表现。与之形成对比的是,

MSCI中国市场指数包括了相当一部分中概股和A股,涉及一些新经济行业,该指数今年就创下新高,表现抢眼。

黄翔认为,未来投资者对于中国相关的股票,不论是A股、港股,还是其它海外上市的公司,依然要坚持配置新经济行业和新产业。未来中国的经济发展和政策还是侧重于科技、新能源车等行业。传统经济行业需要有重大转变,才能更加获得市场青睐。从中长期来看,内地和香港两地上市的公司价差将逐步收窄,表现趋同,需要时间和过程。

看好新经济板块机会

展望未来,哪些板块能够引领港股新航向?

总体而言,多数机构看好新经济板块的机会,同时也认为优质的传统行业标的依然具有投资价值。

瑞信亚太区首席投资总监伍泽恩(John Woods)指出,从行业板块而言,新经济领域为港股中的最佳机会,包括科技、医疗健康等细分板块。从外围大环境而言,不确定因素随之消退,加之美元走软等因素均将利好相关风险资产。

国投瑞银基金在近日发布的研究报告中表示,从具体板块看,新经济板块存在较好机会,如互联网、医药、硬件、可选消费等领域具备较好的成长性。另外,传统行业也存在估值修复的机会。

景顺长城基金则表示,考虑到港股市场当前估值和资金面情况,港股投资机会不亚于A股,建议继续保持“新老经济”板块均衡配置。一方面,深入参与全球经济反弹机会,看好汽车、耐用消费品、资本品等受益于内需改善的投资标的,以及线下服务、航空等短期可能明显反弹的板块;另一方面,可

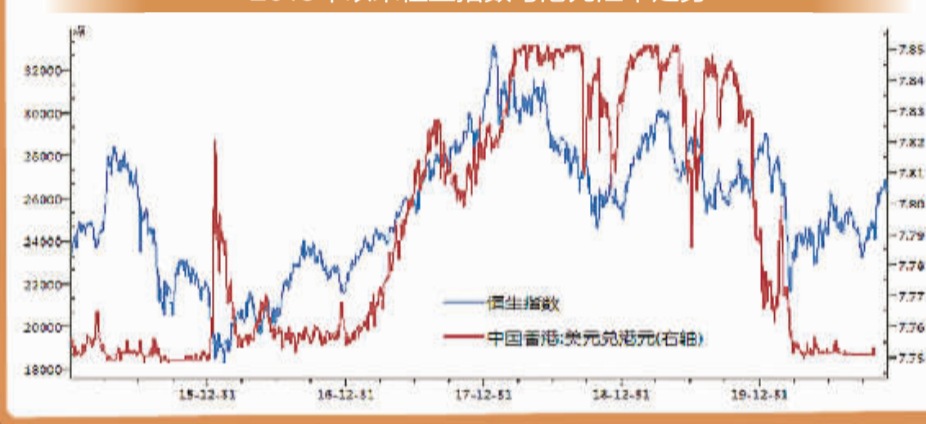
布局新经济领域的长线投资机会,逢低吸纳优质成长标的。

瑞银财富管理投资总监办公室(CIO)在最新报告中估计,MSCI香港指数涉及的上市公司明年盈利将强劲反弹21%,这意味着2019年至2022年间每股盈利复合增长预期为5%至6%。港股明年预计将上涨8%至10%。

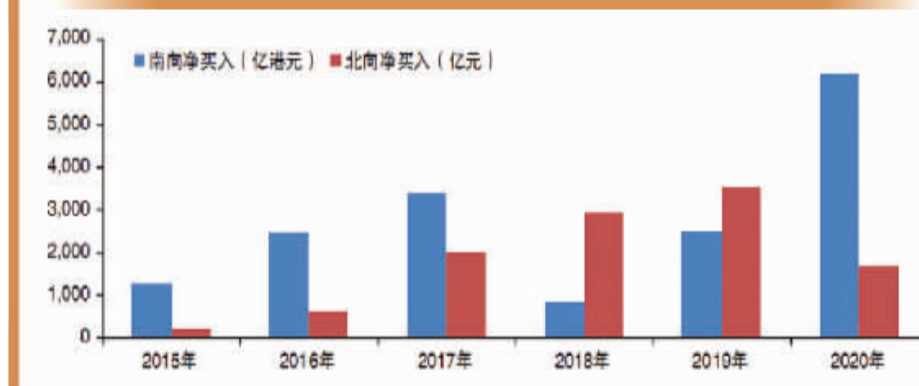
上述报告指出,宏观经济改善,加上成长及价值型资金轮动,香港房地产及银行等周期价值板块,以及粤港澳大湾区相关企业有望受益。此外,面对全球极低的利率环境,部分追求收益率的投资者可能在香港等成熟市场寻找机会,提供稳定现金流及股息率超过5%的股票料将受到青睐,并有望跑赢大盘。报告强调,香港银行股今年以来一直跑输大盘,当前估值已接近谷底。由于资金大举流入,1个月期的香港银行同业拆息从去年的约2.5%,下降至近期低点约0.11%,导致银行净息差大幅收窄,本地经济走弱也令银行资产恶化。但瑞银财富管理认为银行股股价已计入负面因素,随着贷款加快增长、手续费收入改善及潜在拨备减少,该板块有望进一步反弹。



2015年以来恒生指数与港元汇率走势



2015年以来南北向资金净流入变化



总市值较高的恒指成分股

代码	名称	总市值(亿港元)	股价(港元)	今年以来涨跌幅
0700.HK	腾讯控股	55400	578	54.32%
9988.HK	阿里巴巴-SW	55200	257.2	24.13%
1398.HK	工商银行	21804	5.1	-10.01%
2318.HK	中国平安	18942	94.3	5.40%
0939.HK	建设银行	15731	6.2	-2.43%
2628.HK	中国人寿	11916	18.02	-13.33%
1299.HK	友邦保险	10667	88.2	9.81%
3988.HK	中国银行	10644	2.75	-11.56%
0941.HK	中国移动	9480	46.3	-25.13%
0857.HK	中国石油	8721	2.45	-32.90%
0005.HK	汇丰控股	8484	41	-30.58%
1810.HK	小米集团-W	6313	26.15	142.58%

数据来源/Wind
新华社图片
制图/苏振

11月以来近700只个股获券商买入评级

机构看好顺周期及成长板块

□本报记者 赵中昊

Wind数据显示,本周以来最新获券商买入评级的个股总计有44只,行业属性以电子、食品饮料、化工行业居多。而11月以来,获券商买入评级的个股达694只,其中超半数公布了目标价格。

券商机构认为,临近年底,市场资金有望持续向低估值顺周期方向调仓,在金融股的带领下,权重蓝筹股或出现阶段性上行,成长股也有望在年底迎来反弹。

多只个股预期涨幅较大

Wind数据显示,截至12月1日16时的数据,本周以来(11月30日至12月1日)最新获券商买入评级的个股总计有44只,其中11只个股公布了目标价格,按预期最高涨幅计算,金丹科技目标涨幅为50.90%,排名居首,报告由天风证券出具;其次是天山铝业,目标涨幅

是42.26%,由广发证券出具;第三是风语筑,目标涨幅是39.67%,由国盛证券出具。

从行业分布(申万)看,上述44只个股中涵盖18个行业。其中,8只个股属于电子行业,数量最多;5只个股属于食品饮料行业,数量排名第二;4只个股属于化工行业,数量排名第三。此外,属于轻工制造、计算机、机械制造、电气设备行业的个股均有3只。

值得注意的是,时间跨度拉长到1个月,截至12月1日,11月以来最新获券商买入评级的个股总计有694只,其中357只个股公布了目标价格。按预期最高涨幅计算,辉隆股份目标涨幅为149.11%,排名居首,由中信证券出具;其次是当代文体,目标涨幅是131.63%,由东北证券出具;第三是兔宝宝,目标涨幅是122.05%,由广发证券出具。

从近期涨幅来看,本周新增的44只买入评级个股中,截至12月1日,金丹科技本周以来已上涨17.28%,涨幅最大,由天风证券出具;其次是上海沪工,本周以来已上

涨16.38%,由中泰证券出具;第三是紫光光学,本周以来上涨13.73%,由中泰证券、天风证券出具报告。上述三股分别属于农林牧渔、机械制造、传媒行业。

权重蓝筹股或阶段上行

招商证券策略团队预计,进入12月,市场将会继续保持上行趋势,上证指数有望突破前期高点,上证50指数将会继续创新高。重要原因在于工业企业盈利加速改善,地产基建投资需求相对旺盛,库存急速下滑,价格持续上行,全球疫苗加速出炉,全球经济仍在持续修复。临近年底,市场有望持续向低估值顺周期方向调仓,不排除在金融股的带领下,权重蓝筹板块出现阶段性快速上行。

西南证券则看好成长股在12月的表现。一方面,前期成长股回调确实很可观,医药、计算机行业指数在11月份下跌了7.4%和2%,在所有一级行业中跌幅靠后。计算机行业在9

月、10月、11月表现都欠佳,累计跌幅接近20%,回调已经十分充分。另一方面,临近年底,由于市场对明年的政府采购会有所预期,预计医药与信创领域个股有望迎来反弹。

行业配置方面,兴业证券策略团队认为,工业企业利润快速回暖,需求旺盛,库存降低,经济复苏再获验证。此外,货币政策整体维持正常,未大放亦不会大收。兴业证券建议围绕基本面改善方向进行投资,把握复苏行情的两条主线:一是关注受益于经济复苏、补库存、内外共振等利好因素的行业,包括化工、工业金属、机械及器械、纺织、家电、轻工、交运等行业;二是关注2020年受损、2021年将受益的服务行业,包括金融、餐饮旅游、航空等行业。

展望2021年,中银证券认为,短周期盈利驱动和海外资本流入有望带动A股进入技术性牛市。风格方面,受益于人民币资产重估效应,低估值的金融股有望崛起,龙头溢价明显。大周期行业将成为2021年市场最具吸引力的板块。

中国期货市场监控中心商品指数 (12月1日)

指数名	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数	90.93			90.5	0.43	0.47
商品期货指数	1248.24	1250.99	1240.2	1249.46	-1.23	-0.1
农产品期货指数	974.11	980.68	969.58	980.82	-6.71	-0.68
油脂期货指数	640.74	643.2	629.61	638.33	2.41	0.38
粮食期货指数	1658.87	1663.88	1648.91	1657.91	0.96	0.06
软商品期货指数	702.19	708.12	699.96	706.38	-4.2	-0.59
工业品期货指数	1293.06	1295.21	1283.64	1291.32	1.73	0.13
能化期货指数	578.14	579.01	573.96	574.51	3.64	0.63
钢铁期货指数	1944.04	1949.13	1920.77	1934.98	9.06	0.47
建材期货指数	1371.15	1374.88	1362.81	1368.53	2.62	0.19

易盛农产品期货价格系列指数(郑商所) (12月1日)

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	1008.37	1008.57	995.56	1001.14	-6.58	1001.74
易盛农基指数	1340.74	1340.83	1323.31	1330.47	-8.66	1331.51