

憧憬政策利好

外资机构布局港股水泥板块

□本报记者 杨博

据港交所披露的最新数据,在11月末至12月初期间,多家外资机构增持香港上市的中资水泥股。尽管水泥板块此前一直处于滞涨状态,但分析人士认为中央经济工作会议召开,为企业“减负”有望成为明年宏观经济政策的重点之一,加上中国央行日前的降息举动,对高资本开支的水泥行业形成中长期利好。

外资机构集中增持

近期包括贝莱德、摩根大通、花旗在内的多家外资机构相继增持了港股中资水泥建材个股。具体来看,贝莱德在11月曾持续减持海螺水泥(0914.HK),持股比例从10.02%一度降至8.68%。但步入12月以来,贝莱德连续四次增持海螺水泥,目前持股比例已回升至9.32%。瑞信于11月28日增持海螺水泥485万股,目前持股比例增至6.08%。汇丰控股于11月26日增持300

万股,持股比例从此前一周的6.97%上升至7.47%。摩根大通11月25日增持145.85万股,持股比例增至15.47%。美国银行11月20日增持404.3万股,持股比例增至5.47%。

除海螺水泥外,贝莱德还在11月初曾两度大幅增持金隅股份(2009.HK),总计增持2770万股,持仓比例从6.11%攀升至9.22%。在11月期间多次调整后,目前持仓比例为8.46%。此外摩根大通于11月24日增持金隅股份352万股,持股比例增至5.06%。

瑞银在11月期间四度买入中国建材(3323.HK),累计增持8170万股,持股比例从5.05%增至6.26%。花旗于12月3日增持中国建材1350万股,持股比例增至6.06%。贝莱德自11月底以来连续增持,目前持仓比例从4.99%增至5.17%。

今年以来在港上市的中资水泥建材股显著跑输大市。海螺水泥年内累计下跌5.74%,金隅股份年内下跌8%,中国建材今年以来下跌11.3%。不过近期上述三家公司股价均有所反

弹,自11月下旬以来,海螺水泥股价上涨12%,中国建材上涨3.3%,金隅股份自10月底以来累计上涨逾20%。

市场憧憬政策利好

从行业基本面来看,内地水泥价格自年初以来持续高位回落,水泥公司三季度盈利环比大幅下降。水泥价格和行业盈利不佳成为水泥股前期表现疲弱的重要原因。

但相对于行业基本面疲软,政策层面的利好有望不断涌现,点燃了机构对水泥股的兴趣。分析人士认为,中国央行降息对于资产负债率普遍较高的水泥公司构成实质性利好,进入降息周期后,需求回升和负债成本下移利好水泥股反弹。

海通证券研究报告认为,央行降息有助于降低开发商资金成本,直接促进地产投资,水泥需求30%由房地产投资而来,需求端有望因此受益。此外,水泥属于高资本开支行业,近年来

估值中枢下移,股权融资困难,资产负债率居高不下。此次降息将使企业贷款利率降低,高资产负债率及财务费用占净利润比例较高的企业较为受益。

报告还指出,除需求及财务费用受益外,降息将推动无风险利率下行,从而带动水泥板块整体估值提升。自2008年以来的两次降息周期中,尽管每轮周期中的首次降息后,水泥股都表现不佳,但在降息周期的整个过程中,水泥股表现较好,相对大盘有明显超额收益。

另外,中央经济工作会议日前召开,预期将推行更多为企业减负的措施,包括开拓及强化融资渠道、通过税制改革及国企改革提升企业营运效益等。若相关政策得以落实,预计对于水泥股将构成中长线利好。

日前花旗发布研究报告,将金隅股份目标价由6.1港元上调至8.6港元,重申“买入”评级,将中国建材评级由“卖出”上调至“中性”,目标价由6.1港元上调至7.7港元。

俄罗斯央行加息100基点
卢布汇率盘中再创历史新低

□本报记者 张枕河

俄罗斯央行11日宣布,将基准利率从9.5%提高至10.5%。市场此前就普遍预期,为应对卢布贬值,俄央行会采取加息举措。但卢布的市场人气却并未获得改善,俄央行公布加息决定后,美元兑卢布汇率一度上涨至55.4550,再度刷新历史新高点。

俄罗斯央行还表示,如果该国通胀率加速上升,将继续加息。预计2014年底该国通胀率将在10%左右,2015-2016年国内生产总值(GDP)增速或接近于零。

由于原油价格持续下跌、地缘危机导致的西方经济制裁等原因,今年俄罗斯经济面临巨大挑战,卢布汇率持续下跌。今年年初至今,卢布兑美元累计贬值逾40%,上一次卢布出现如此大规模的贬值要追溯到16年前。之前,俄罗斯央行分别于今年3月、4月、7月和10月进行了四次加息,但均未能有效地提升卢布汇率。随着油价跌幅扩大,卢布也一直延续跌势,因此业内普遍认为此次加息对于提振卢布汇率并无很大作用。

投资者认购活跃

借贷俱乐部两度上调发行价

□本报记者 杨博

因机构投资者认购活跃,美国P2P金融企业借贷俱乐部(Lending Club)10日宣布进一步上调发行价至15美元,并增发30万股,融资总额达到8.7亿美元。这使得该公司的估值达到54亿美元。

本周一,借贷俱乐部曾将发行价区间由此前的10-12美元上调至12-14美元。该公司股票周四在纽交所公开交易,股票代码为LC。

作为首个登陆美股的P2P企业,借贷俱乐部此次IPO具有行业估值风向标的意義。此前该公司已获得包括风投机构凯鹏华盈(KPCB)、资产管理公司贝莱德和IT巨头谷歌等的大笔投资,本周内两次上调发行价进一步凸显出投资者对这家企业的追捧。

资料显示,借贷俱乐部主要通过给借贷双方配对的过程中收取交易手续费和向投资者收取服务费等渠道盈利,其主要产品包括三年期和五年期的无保障消费者借款,平均借款利率高达14%。过去几年借贷俱乐部平台发放贷款的总量持续增长,从2011年第一季度的4600万美元升至今年第三季度的11.65亿美元。今年1-9月,借贷俱乐部的营业收入同比翻番,达到1.44亿美元。

美国云存储公司Box大幅下调招股价

□本报记者 刘杨

将于2015年进行首次公开募股(IPO)的美国云端存储和协作公司Box在其于12月11日更新的招股书文件中,将招股价从3月的每股17.85美元下调至13.06美元。不过,该公司2014年营业收入或将同比增加80%至2.25亿美元。

根据新的招股书文件,Box公司将在今年7月通过TPG和Coatue Management展开私募融资,超过24亿美元的估值,大幅下调至约13亿美元。文件显示,该公司已经做好了启动IPO的准备,但其并未明确披露IPO发行量和融资计划,而是“计划等到对Box和市场最有意义的时候上市”。

Box近年来已成为美市场中最受关注的处于IPO准备阶段的云计算软件公司之一,但因大批云计算软件上市公司估值重挫,该公司IPO计划今年早些时候搁浅。

Box公司在文件中宣布,在截至10月31日的9个月间,该公司营收增长超80%,从一年前的8500万美元增长到1.54亿美元。这也使其有望在2014财年实现约2.25亿美元的营收。在截至10月31日的第三财季,Box公司实现营收5700万美元,同比增长70%;该公司当季毛利率为78%。

世界黄金协会称印度应制定有效黄金政策

□本报记者 张枕河

世界黄金协会在和印度工商联合会(FICCI)最新联合发布的《印度为何需要制定黄金政策》报告中指出,作为全球黄金消费大国,印度应当制定一套全面有效的“黄金政策”,以促进印度家庭积存黄金的货币化。

该报告建议,印度应建立黄金交易所以及黄金板,以确保价格标准化和黄金市场功能最大化,管理进口、鼓励出口并促进基础设施的建设;设立权威认证的精炼厂,以此与国际标准保持统一;允许印度的银行将黄金作为流动性储备的一部分,这将鼓励银行引进有黄金支撑的储蓄产品;通过刺激银行、提振实物黄金储蓄、引进有黄金支撑的投资和储蓄产品来促进黄金的货币化。

该报告也评估了中国及土耳其等国所施行的政策,这些国家也面临与印度相似的挑战,因此都设定了促使当地黄金存货货币化的积极政策。

资金转投A股

中概股遭冷落

□本报记者 张枕河

与美股同期整体的上佳表现相比,自9月初开始,在美上市的中概股出现大幅回调,衡量55家大型中概股表现的彭博中概55指数从9月5日至10月16日累计下跌12.6%,随后进入了相对平稳期。近一周来该指数再度回落,12月4日至今累计下跌5.4%。多家中概公司股价已接近跌至年内最低位。

截至10日收盘,奇虎360股价已跌至58.90美元,刷新年内低位;优酷土豆收盘价为17.81美元,相比年内高点几乎被砍半。分析人士指出,一方面最近内地A股涨势过猛,在一定程度上或吸引不少投资中概股的资金迅速回流国内,导致中概股近期走势低迷;另一方面,中概企业基本面恶化也是拖累股价的重要因素。

资金或回流A股

尽管没有直接的监测数据显示,中概股近

期回调是由于资金从中抽离转回A股,但业内人士表示内地股市大幅走强无疑将分流中概股的吸引力。

分析人士指出,此前内地A股长期低迷,而好的互联网公司又选择在美国上市,因此中国部分资金也聚集在美国,但现在内地市场明显升温,那些投资中概股的机构可能会改变资金配置,做出更偏向内地市场的转向,这会导致中概股热度下降。

猎鹰投资董事、资深美股投资人霍博华表示,如果将中概股和A股的历史数据对比后会发现,A股上涨阶段,投资中概股的机构会在投资资金比例上对A股做出转向。此外,12月份以后,美国进入圣诞节,投资机构进入假期,因此中概股投资也将进入一个降温期。

霍博华强调,从投资角度而言,中概股可分为两类,一是受到国际资金认可的中概股,主要受国际资金影响,波动幅度较低。还有一类是海

外资金不覆盖的中概股,主要是中国内地资金在投资,因此受内地市场变化影响较大,市场关联度比较高,内地市场一旦升温,中概股资金将被分流。

部分中概股基本面恶化

分析人士还指出,许多中概企业自身表现欠佳也大幅拖累其股价。部分企业业绩表现欠佳,例如几家长线旅游中概股公司,受累于“价格战”,携程网、途牛、艺龙等三季度业绩表现不佳,携程当季归属于公司股东的净利润为人民币2.17亿元,同比大幅下滑42%。这已是携程连续三个季度净利润负增长,投行随后纷纷下调了携程评级。

部分企业传出了“非利好”消息,21世纪中国不动产日前正式宣布,与中概在线房产企业搜房的战略合作协议终止。搜房(SFUN)股价10日就下跌6.23%至7.68美元。实际上今年已经有

多家知名房地产中介停止了与搜房网的合作。

部分企业缺乏持续上涨动力,在炒作期后股价就出现显著回调。今年双十一前后,中概电商股如阿里巴巴、京东、聚美优品等涨势喜人。但在11月11日当天,阿里巴巴股价在上涨之后突然下挫,最终收跌3.87%。其它参与“双11”的中概电商股,包括聚美优品、京东和当当也呈现下滑态势。

但也有业内人士认为,目前中概股公司的基本面并未出现普遍恶化,部分具“风向标”性质的中概股公司股价依然坚挺,值得投资。高盛集团认为,只要获得主流投资者认可的公司,依然可以维持高估值,这包括一些高科技和新技术的高成长型股票。虽然京东的股价出现下行,但德意志银行与摩根士丹利纷纷维持其“持有”评级,并将目标价调高至28美元左右。奇虎360虽已跌至年内低点,摩根士丹利仍维持其“持有”评级,JG资本也重申了奇虎360“超配”评级。

瑞士等央行维持利率不变

采取进一步措施,包括无限购买外汇,不排除使用负利率作为货币政策工具的可能性。

据彭博调查显示,超过60%的经济学家认为,一旦欧洲央行实施全面QE,瑞士央行便将以负利率应对。野村证券经济学家乔丹·洛彻斯认为,瑞士央行正在权衡利弊,是先发制人直接降息还是等待欧洲央行进一步行动。

瑞士央行当日还将2014年通胀率预期由0.1%下调至0%;将2015年通胀率预期由0.2%下调至-0.1%;将2016年通胀率预期从0.5%下调至0.3%。该行预计,2015年瑞士经济将增长2%。

新西兰联储11日也宣布,维持官方现金利

率(OCR)在3.50%不变。但新西兰联储在决议声明中暗示,由于经济增速放缓、通胀压力温和以及全球性不确定性导致暂时性地维持现有利率水平不变,该行会在稍晚加息。

新西兰联储表示,利率将逐步上调至中性水平附近,但进一步政策行动取决于经济数据。新西兰联储预计,中性水平利率在4.5%附近,也可能会更低。新西兰联储在今年3-7月举行的四次议息会议上分别加息25基点,在发达国家的新一轮紧缩周期中开启先河,自9月开始维持3.50%的基准利率不变。

空客发布盈利预警 股价重挫逾10%

□本报记者 陈听雨

11日瑞士央行宣布,维持目前的指导利率0-0.25%不变,维持欧元对瑞郎1.20的汇率下限。符合市场普遍预期。瑞士央行暗示,若欧洲央行明年初最终决定启动国债购买计划,实施全面量化宽松(QE)政策,瑞士央行可能将选择负利率以应对。同日,韩国央行和新西兰央行也宣布维持现有利率水平不变。

瑞士央行行长乔丹11日称,该行仍将以最大决心捍卫瑞郎汇率,已准备好在必要时立即

重新回归增长轨道。而分析师此前预计,空客最早在2016年将实现两位数的盈利。

10日,空客股价收盘大跌10.4%,创2008年7月以来最大单日跌幅,收于10月中旬以来最低水平43.175欧元。

空客原定于13日向卡塔尔航空公司交付新型A350客机的仪式也被取消。卡塔尔航空公司表示,无限期推迟接收这款客机。分析师表示,卡塔尔航空公司对于接收新型飞机向来非常挑剔,推迟接受新客机是施压空客做出让步的策略。空客的A330机型也难找买家。空客宣布,计

划把A330机型的产量削减10%至每月九架,2016年还会继续削减该机型产量。

目前面临困境的空客,其经营现状与全球航空业背道而驰。在国际原油价格走低的背景下,全球航空运输业收益正呈现上升态势。

国际航空运输协会(IATA)11日发布全球航空运输业经济表现报告,上调全球航空业盈利预期。国际航协预计,2014年全球航空业净利润将达199亿美元,高于该机构6月时预计的净利润180亿美元。国际航协预计,2015年全球航空业净利润将攀升至250亿美元,净利润率

将达3.2%。2015年投入资本回报率(ROIC)有望由2014年的预期值6.1%增至7.0%,但依然比7.8%的加权平均资本成本(WACC)低0.8个百分点。

国际航协理事长兼首席执行官汤彦麟表示,“航空业前景正在改善。全球经济持续复苏,而油价走低将在明年持续巩固这一良好趋势。尽管如此,今日全球格局依然存在诸多风险,如政治动荡、冲突、地区经济疲软等。明年全球航空业3.2%的净利润率预期值也已没有太多恶化的空间。”

法兴看好明年中国股市表现

法兴亚洲股票策略师Vivek Misra称,中

国股票被非常低估,“超高风险”银行已经按账面价值折扣18%进行交易,股本回报率为7%。

法兴表示,该行将投资组合中的股票资产分配下调至50%,并将债券和替代部分相应地上调至50%。此重新加权是为美国联邦基金目标利率上调做准备,这应该会引发所有资产类

别更加波动,导致美元走高。

法兴预计,全球股市会在2015年第二季度受压。该行在跨资产配置策略中,针对多个市场提出了策略主张。法兴建议,加大对中资股的权重,减少对日本资产的风险敞口,并在2015年5月7日大选前,将英国资产风险敞口减至最小。

针对明年全球市场,法兴提出了多项投资主

张。首先,针对美联储退出QE政策,做空欧元与黄金,做多美国国债。其次,做多欧元区股票,尤其是法国股票,做多德国国债。第三,增加对欧洲银行业的风险敞口,做多欧元区银行股票和信贷资产。第四,做多基础金属,法兴预计,明年基础金属板块股票将跑赢大市。此外,由于国际油价持续下跌,建议远离石油和石油相关资产。

随着美联储退出QE政策,做空欧元与黄金,做多美国国债。其次,做多欧元区股票,尤其是法国股票,做多德国国债。第三,增加对欧洲银行业的风险敞口,做多欧元区银行股票和信贷资产。第四,做多基础金属,法兴预计,明年基础金属板块股票将跑赢大市。此外,由于国际油价持续下跌,建议远离石油和石油相关资产。

中信银行“异度支付”首次实现全网跨行支付

性及功能的全面性是吸引消费者的最大优势。

异度支付的使用门槛非常低,他行客户仅需手机号即可注册使用;中信银行个人网银用户、移动银行用户和金融商城用户免注册直接登录。异度支付作为首个实现全网跨行支付的产品,无需开通网银或移动银行即可实现跨行转账,不但实时到账还免收手续费,且即将实现所有银联卡之间的实时互转。收款方只要打开“我要收款”功能即可生成“收款二维码”,付款方使用异度支付扫码,即可完成转账付款。

异度支付服务包含了衣食住行的各个方面。

提供全面的生活增值服务,如手机充值、游戏充值、在线购买机票、演出门票、彩票、电影票、保险、代缴交通罚款等功能,支持境内大多数银行借记卡、信用卡直接支付。

今年第四季度,中信银行推出“中信红·感恩季在感恩有礼”零售业务综合营销活动,异度支付作为明星产品,匹配了多项客户回馈措施。中银银行从客户体验出发,不断创新开拓,力争为客户提供最优良的服务,成为客户