

# 港股后市乐观 资金加速南下

□本报记者 张枕河

近期资金仍然持续看好港股，目前除了此前已经火爆的QDII和港股通再接再厉外，据媒体报道，另一种名为“跨境股票收益互换”的渠道开始受到机构投资者青睐，成为资金加速南下的第三渠道。这种产品由一些大型内地券商提供，向私募基金等机构客户提供高达五倍的杠杆，一些不在港股通名单中的中小型股票更是直接受益。

## 资金多渠道南下

目前投资资金以多种渠道加速南下香江，QDII和港股通吸金能力上佳。对于QDII，据晨星基金监测，港股和美股依然是QDII基金投资布局的主要地区，截至一季度末，QDII基金投资这两大市场的比重平均分别达31.5%和40.3%。东亚联丰投资经理表示，如今获追捧的港股QDII产品中，以H股、红筹股中信息科技类公司较多的项目较为值得投资。例如旗下一款基金，持仓比例以H股和红筹股为主，分别占到49.82%和24.76%，包含腾讯、中国移动控股，以及包括工商银行、中国银行在内的多家银行、保险H股。此类产品在沪港通相关政策下，仍不失为内地投资者拓展盈利渠道，实现稳定收益的新选择。

对于港股通，据统计，4月份港股通成交额占大盘总成交额的6.2%，比例为去年11月沪港通启动以来单月最高水平。此前占比高点是在3月份创下的，为1.8%。4月份沪港通南向交易成交额达到2351亿港元，此前在3月份创下的月度纪录高位为353亿港元。流入香港市场的大量流动性在4月上旬将港交所日成交额推升至2920亿港元的新高，也使港元接近汇率区间高端，目前仍在7.75高位附近波动。

另据香港媒体报道，除上述两种已经被投资者所熟知的途径外，目前资金进入香港市场出现了第三种路径，即内地券商向私募基金等机构投资者提供的名为“跨境股票收益互换”渠道。能够提供这种服务的是一些在香港具有分支机构的内地大型券商，它们可以向机构客户提供高达五倍的杠杆，客户只需交纳相对较少的固定利率，就能享受到在港股投资的浮动收益。例如在内地投入200万元人民币，就可以在港股市场借到相当于1000万元人民币的港元资金入市，最终在交纳利息之后，如果投资的港股标的上涨就能得到相关浮动收益，当然这是建立在港股持续的牛市上的，如果投资标的走软，除需缴纳利息外，这些投资者无疑要承担标的股价下跌的损失。这种渠道实际上此前就存在，但一直没有受到各界关注，直到目前港股持续火爆，资金跃跃欲试，现有渠道已无法满足相关需求才引起了重视。

中原金融高级副总裁林春满表示，港股主板成交在上周已有数天在2000亿港元以下，显示外资涌入港股的趋势暂缓，但留意香港金管局再对银行体系注资超过140亿港元，显示仍有大量资金正在伺机买入港股，蓄势待发。

## 港股短期难见顶

据东亚联丰投资基金经理预测，未来3至6个月内，内地将继续出台相关政策，支持经济平稳增长，并将对金融股有利。受此带动，内地香港两地股市将能维持强势，而美股以及亚太其他地区的股市则因通缩风险不被看好。

中资证券协会主席、交银国际董事长谭岳衡认为，港股见顶不会很快，牛市仍将持续。目前看来32000点可作为近期目标，但也很难说32000点就会封顶。只不过在上涨的过程中会有波折和调整。涨势越高，调整的幅度也可能越大，反之亦然。

谭岳衡强调，从更长期来看，目前港股可以说是全球的价值洼地。相比较而言，美国股市从2008年金融危机以后，上涨了2倍多；A股从2000多点上涨到4000多点，才上涨一倍。港股在金融危机时期是32000点，现在还没有到这个高度。“美国金融危机以后结构调整到位，所以它的股市上涨了2至3倍。那么中国作为未来全球第一大经济体和未来全球最大的资本市场，股市上涨是很正常的。所以说，金融泡沫虽然存在，但是通过美国与中国目前国际力量的对比，大国地位变化的趋势，综合比较后会发现A股和H股目前的价格都不贵，再翻一倍也是很正常的。”

林春满则认为，散户投资者为短期回报而大量涌入股市的力度不可轻视，许多大型股估值明显已急升至不合理区间，随后布局不应太乐观但也不应太悲观。整体来看港股机会仍非常多，未入市者等待出现回调再入市也不迟。



新华社图片

## 机构纷纷上调预期 中资房产股表现活跃

□本报记者 杨博

香港股市中资地产板块近期持续走强，4日更是在港股涨幅榜上一马当先。多家外资机构纷纷上调对中资房产股的预期，认为受益于内地楼市政策放宽，市场成交有所改善，中资房产股估值存在上升空间。

### 中资房产股升势明显

4日港股市场上，中资房产股表现活跃。绿城中国上涨10%，世茂房地产上涨8.6%，恒大地产上涨7.5%，碧桂园和龙湖地产上涨6%，富力上涨5.2%。

事实上4月下旬开始，中资房产股就有所表现。恒大地产近一周涨幅接近30%，年内累计涨幅高达151%；首创置业近一周上涨19%，年内累计涨幅超过140%；绿城中国近一周上涨16%，近一个月上涨53%。此外碧桂园、保利置业、融创中国近一周的涨幅也都达到两位数。

巴克莱4日发布报告，对中资房产股的看法转向正面，全线上调相关公司目标价。该行分析师指出，随着内

地住房销量上升，行业基本面改善有望持续，预计4月内地住宅销售有望实现今年以来首个同比增长，中资房产股债息持续回落显示风险溢价较低。

巴克莱分析师强调，考虑到估值较每股资产净值折让比例收窄至20%，上调中资房产股的目标价预期，目前中资房产股市盈率仅为9.4倍，估值具有吸引力。

### 机构纷纷上调预期

除巴克莱外，近期还有多家机构上调对中资房产股的目标价预期。花旗预计内地将继续推出政策，直到房地产投资及新开工面积出现改善，确保行业“软着陆”。花旗将今年内地一、二线城市销售预期由此前的同比增长2%上调至9.8%，销售均价预计增长41%，但不看好三、四线城市的销售及均价。该行分析师将中资房产股目标价平均上调约23%，并指出在大型中资房产股中看好碧桂园和中国海外，预计两者未来几月将集中推售新盘。

标准普尔报告认为，在内地楼市政策放宽的情况下，一、二线城市的销售将因供求关系较为健康而受益更多，三、四线城市仍存在供过于求的情况，三、四线城市的开发商正面临激烈竞争和堆积的库存。预期内地楼市上半年的情况较差，下半年的情况将陆续变好，2015年房价下行幅度为5%。

花旗报告还表示，内地房地产市场已稳定，但越来越趋向于分化，

大型优秀房企致力于推进业务转型，整合进度理想。相反，仍以旧模式（重资本、高负债及低资产周转）的房企而言正陷入最困难的时期。长远看来，该行业将强者愈强。推动整合者将逐渐成为优质房企，将拥有成熟模式、可持续增长及有较佳能力对抗行业周期性。

摩根大通报告指出，内地楼市近期改善，包括平均售价及交投量均回升，预期5月及6月销售将较理想。如果内地房地产销售情况延续向好趋势至今年下半年，预计市场将可能上调对中资房产股的盈利预测。该行将中资房产股目标价平均上调约23%，并指出在大型中资房产股中看好碧桂园和中国海外，预计两者未来几月将集中推售新盘。

标准普尔报告认为，在内地楼市政策放宽的情况下，一、二线城市的销售将因供求关系较为健康而受益更多，三、四线城市仍存在供过于求的情况，三、四线城市的开发商正面临激烈竞争和堆积的库存。预期内地楼市上半年的情况较差，下半年的情况将陆续变好，2015年房价下行幅度为5%。

## 短线调整难阻港股向上趋势

□香港汇丰环球资本市场 刘嘉辉

恒指4月自25000点平台出发，最高跃升至28589点，单月累积升幅超过3000点。但是，由于月初资金积极涌入推动，恒指也留下了两个较大的跳空缺口，难免令市场忧虑。而自4月中旬开始，恒指升势趋缓，已经是围绕28000点附近整顿为主。当前大市交投依旧活跃，日均成交虽然较之前有所回落，但上周仍有1739亿港元水平，反映资金进场动作并未结束，故港股短期区间震荡料将持续，而恒指10天线约28000点可视为支撑位。

上周港股先升后回调，恒指录得不足百点升幅，本周一早盘高开低走，一度出现跳水，最低见28017点，后震荡向上，全天收报28123.82点，轻微下跌9.18点或0.03%，成交1556亿港元。国企指数收报14459.15点，升28.04点或0.19%。

纵观近五个交易日“港股通”标的股票市场表现，虽然港股大市出现小幅回调，但港股通股份整体表现仍好于大市，上涨和下跌个股数量分别为160只和117只。在强势股中，中资地产股表现突出，由于经济数据欠佳，市场对于内地央行降息的预期升温，激发了地产股短线做多热情，恒地

产、合生创展累计涨幅超过30%；另外，由于美元近期表现疲软，人民币重回升势，中资造纸股受到追捧，玖龙纸业与理文造纸分别累计上涨22.5%和19.26%。在弱势股方面，前期累计升幅较高的股份普遍出现显著回调，包括阿里健康、阿里影业、南北车等。在AH溢价方面，由于A股市场延续升势，而香港H股出现回吐，导致恒生AH股溢价指数近五个交易日累计上涨2.88%，报132.31点。

从近期港股股面上观察，蓝筹股走势已然呈现分化。其中中资银行股由于财报不及预期，多数已经跌穿10天线，向下寻觅新的支撑；中资保险股、石油股以及地产股则表现稳健，延续上升势头；此外，长和系股票走势好于大市，而澳门博彩股则仍处于低位横行态势。

步入5月行情，关于港股“五穷六绝”的股谚再度被热炒，但此一时彼一，当下外储资金仍持续涌港，港股市场热情早已经被点燃，所以即使短期有调整，恒指30000点目标仍可期待。就美股市场而言，近期美股区间震荡格局未改，美国一季度GDP增速意外降至0.2%，让市场大跌眼镜，但也基本反映了过去几个月内强势美元、低油价所带来的负面影响。值得注意

的是，上周新出炉的4月份经济数据呈现回暖迹象，4月25日当周初次申请失业金人数创新低降至26.2万人，4月芝加哥PMI攀升至52.3，加上企业一季度财报整体表现正面，均有助提振市场氛围。整体来看，美股短期并无太大下行压力，只要二季度经济复苏确定了积极方向，相信美股后市有望摆脱震荡格局，重拾升势。

内地上周发布的官方4月制造业PMI与上月持平，报50.1%，为连续第二个月收于荣枯线上，但其实经济下行压力依旧较大，而近期有关人行进一步宽松的传闻亦是升温。此外，本周将有25只新股申购来袭，特别是在当前大市累积升幅过高的背景下，短期调整压力或不免有所加大。

总体而言，外围市场震荡加剧，港股或跟随整固，恒指下方有10日、20日均线支撑，短期仍需过度恐慌，向上可留意28600点关口阻力，中期目标仍为30000整数大关。（此产品无抵押品，价格可升可跌，投资者或损失所有投资。投资前应了解产品风险，若需要咨询专业建议。此文章之作者汇丰环球资本市场刘嘉辉为金管局及证监会持牌人士，并无就结构性产品或相关资产持有任何直接或间接权益。）

## 美社交网络股遭抛售

□本报记者 杨博

受业绩疲弱影响，美股社交网络概念股上周遭遇抛售，Twitter、Yelp、LinkedIn跌幅都超过20%，行业龙头脸谱（Facebook）股价下跌3.32%。此前社交网络一直是美股市场的热门概念，整体估值较高，分析人士认为近期大跌已经敲响警钟，如果未来几周该板块继续走软，可能意味着“狂欢已经结束”。

### 业绩疲弱引发抛售

上周美股社交网络板块集中披露财报，由于业绩普遍不及预期，引发市场抛售。其中点评网站鼻祖Yelp累计下跌22.5%，全球最大的职业社交网站LinkedIn下跌22%，Twitter下跌26%。三家公司市值合计蒸发近200亿美元。

财报显示，Yelp上季收入达到1.185亿美元，同比增长55%，创历史新高，但仍不及分析师平均预期的1.198亿美元。当季净亏损为130万美元，去年同期为净亏损260万美元。加拿大皇家银行资本市场分析师马克·马哈尼此前曾将Yelp列为首选小盘互联网股票之一，但在该公司发布业绩后表示“改变看法”，将Yelp股票投资评级下调至“与大市持平”，同时将目标价从此前的82美元大幅下调至50美元。

券商斯图尔特·弗兰克尔的分析师格莱索表示，随着更多对手进入在线点评领域，Yelp缺少竞争优势，行业进入门槛几乎不存在。还有分析师表示，Yelp的“故事已经破碎”。

Twitter上财季亏损1.62亿美元，较去年同期亏损1.32亿美元扩大。该公司预计当前财季收入为4.7亿-4.85亿美元，低于分析师预期的5.38亿美元，全年收入21.7亿-22.7亿美元，低于分析师预期的23.7亿美元。

晨星公司分析师里克·萨默发布报告表示，“尽管仍认为Twitter在商业和股价方面存在上行潜力，但从风险溢价权衡考虑，投资者不应该再投入更多，Twitter的股价估值偏高”。他还表示此前对Twitter的广告收入过于乐观，现在“越来越担心Twitter规模有限，将成为其与脸谱和谷歌等公司在广告预算领域竞争时的限制因素。”

布莱恩·凯利资本公司分析师认为，尽管大幅下跌意味着出现了“抄底”机会，但Twitter仍面临“执行力”等问题，可能还需要等到两个季度后才能看出是否重新具有投资价值。

相比之下Triogem资产管理公司分析师蒂姆·西摩的看法偏向乐观。他表示投资者没有关注到Twitter增长前景中好的领域，如流媒体服务Periscope和与谷歌的合作，这些都需要更长时间才能产生价值。

相比于上述两家公司，市场对LinkedIn的看法相对乐观。受美元走强以及广告业务不佳的拖累，LinkedIn上季亏损从去年同期的1340万美元扩大至4250万美元。该公司大幅下调今年盈利预期36%，同时将全年收入预期从29.3-29.5亿美元下调至29亿美元。但BGC金融分析师科林·吉尔斯表示，LinkedIn业务基本面没有破坏，股价有望在下半年走强，他维持该公司股票的“持有”评级。

### 资金兴趣转移

受主要成分股大跌的拖累，全球社交媒体指数ETF（SOCL）上周下跌5.4%，今年以来的累计涨幅收窄至10.5%。

有市场分析师指出，未来几周社交网络股的交易至关重要，如果没有出现反弹，则意味着“狂欢已经结束”，如果出现又一波大幅下跌，则意味着没有回转可能。

但也有市场人士认为投资者的反应有些过度，社交网络股的“抄底”机会出现。持有Twitter股票的Gerber Kawasaki公司首席执行官罗斯·戈伯表示，很多社交媒体公司实际业务情况并不像华尔街想象的那么悲观，现在仍是买入社交网络股的好时机。

尽管社交网络股遭遇抛售，但市场对美国科技板块整体表现仍有信心，认为科技板块将继续受益于廉价资金的推动，投资者对美国科技股的风险胃口仍然较高。

IG研究部门主管克里斯·韦斯特恩表示，今年以来“老牌”科技股如苹果和微软等的表现一直好于新生代的社交媒体企业。

## 欧元区4月制造业PMI小幅回落

数据统计机构Markit在4日发布的最新数据显示，欧元区4月制造业采购经理人指数（PMI）终值为52.0，较此前3月创下的52.2的10个月新高小幅回落。Markit首席经济学家克里斯·威廉姆森表示，欧元区制造业在4月份继续保持扩张，但增速下滑，这将检验市场的乐观情绪。此前市场普遍认为，欧洲央行的量化宽松项目给欧元区复苏带来保证。

欧元区内部各成员国制造业活动复苏表现存在差异，爱尔兰和西班牙表现最好，法国和希腊仍处于收缩区间。主要成员国中，德国4月制造业PMI终值为52.1，好于51.9的初值，但较前一个月下滑；法国PMI终值为48.0，较前一个月进一步下滑；希腊PMI终值为46.5，创22个月新低；爱尔兰PMI终值达到55.8，在欧元区主要成员国中最高，但较前一个月下降；西班牙PMI终值为54.2；意大利PMI终值达到53.8，创12个月新高。

本次数据调查对象覆盖欧元区内超过3000家制造业企业。有分析人士指出，最新数据显示欧元区经济出现持续改善的迹象，但仍面临增长迟滞、就业率高企以及巨额债务负担等难题。（杨博）

## 澳门4月博彩收入锐减

澳门博彩监察协调局4日公布的数据显示，4月澳门博彩毛收入为191.67亿澳门元，同比大幅下滑38.8%，符合市场预期。尽管连续11个月出现同比下滑，但收入跌幅连续第二个月收窄。今年前四个月，澳门累计博彩毛收入同比下滑37.1%至839.44亿澳门元。

上周摩根士丹利发表报告，将港股博彩板块投资评级从“与大市同步”下调至“减持”，指出澳门博彩业面临潜在的监管压力，股本公司回报率回落，盈利或将下调。摩根士丹利将今年澳门博彩业收入预测从原来的下滑25%调整至下滑26%，2016年收入增长预期从此前的增长10%下调为增长6%，2017年收入增长预期由9%下调至8%。该行同时下调博彩股2015年每股盈利增速预期至18%。摩根士丹利分析师认为，澳门博彩业还没有触底回升的迹象。（杨博）

### 大连电瓷集团股份有限公司 更正公告

证券代码：002606 证券简称：大连电瓷 公告编号：2015-019

本公司及全体成员保证信息披露内容的真实、准确、完整，没有虚假记载、误导性陈述或重大遗漏。

大连电瓷集团股份有限公司（以下简称“公司”）于2015年4月29日在《中国证券报》、《证券时报》及巨潮资讯网（www.cninfo.com.cn）发布了公司2015年第一季度报告，因工作人员疏忽，出现了部分错误，现更正如下：

公告原文为：

归属于上市公司股东的净利润为正值且不属于扭亏为盈的情形

归属于上市公司股东的净利润 91.15% 至 130.22%

归属于上市公司股东的净利润 700 至 1,000

归属于上市公司股东的净利润 767.93

归属于上市公司股东的净利润 报告期内，受合同交货期影响，可确认销售收入较去年同期有所降低。

现更正为：

归属于上市公司股东的净利润为正值且不属于扭亏为盈的情形

归属于上市公司股东的净利润 -838% 至 3022%

归属于上市公司股东的净利润 700 至 1,000

归属于上市公司股东的净利润 767.93

归属于上市公司股东的净利润 报告期内，受合同交货期影响，可确认销售收入较去年同期有所降低。

大连电瓷集团股份有限公司董事会

二〇一五年五月四日

### 广东佳隆食品股份有限公司 关于完成工商变更登记的公告

证券代码：002495 证券简称：广东佳隆食品股份有限公司