

港股继续下行空间不大

□香港汇丰环球资本市场 刘嘉辉

港股市场历来有“五穷六绝七翻身”的说法,但港股近期反复走软,大市成交量方面整体萎缩,上周港股日均成交额仅810亿港元。一方面是内地A股升势受阻,另一方面是外围欧美市场出现调整,所以港股市场氛围亦偏谨慎,短期重心已然有所下移。

本周一,A股市场跳水,港股也未能独善其身,恒指全天跟跌776点,并再次失守250天线水平。在经历恐慌性急跌后,恒指周二展开反弹,早段上升最高见24947点,但其后升幅收窄,依旧未能收复250天线约24960点水平。恒指全天最终收报24503点,升151点,升幅0.62%,当日成交1153亿港元。国企指数则收报11173点,跌57点,跌幅0.51%。

观察近期港股盘面,蓝筹股普遍呈现冲高后回落。此前较强势的地产板块,周一下调幅度较大,周二则升幅靠前;中资金融股走势不佳,此前横行整理近两周时间,但仍为获得较好支撑;电讯股板块上周曾逞强,后半周亦未有幸免;博彩股近期走势相对稳健,个股业绩表现好于预期;公用事业板块亦表现稳健,为恒生四大分类指数中最佳板块。

除了市场成交量低迷,上周大市波幅亦收窄,恒指波幅指数(VHSI)曾回落至18附近。本周初,港股放量宽幅震荡,该指标方重回20以上水平。此外,恒生AH股溢价指数继续维持高位,上周主要于140至145之间,本周该指数略有回落。但H股较A股平均折让仍接近四成,“港股通”近期则持续获得资金净流入。

外围市场方面,上周受累大企业财报逊于预期,美股三大指数均显著跳水,其中道指全周累计下挫2.9%,为表现最差。本周市场,焦点或将转移到美联储议息会议上来,关于今年9月加息的预期正不断升温,而稍晚些时候,美国二季度GDP初值亦将出炉,将给市场带来指引。A股市场本周意外大跌,前期升幅完全回吐,周二未出现明显止跌反弹信号。

总体而言,在七月最后一周,港股“七翻身”行情已经难以期待。虽然当前市场依旧承压,但是继续下行空间不大,恒指周二触底回升,释放出了一定积极信号。八月将迎来港股企业财报密集期,相信会有助提升大市交易量,并有望给市场带来操作性机会。(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,若需要应咨询专业建议。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。)



CFP图片

机构看好港股投资机会

□本报记者 张枕河

尽管近期港股市场曾出现较大波动,但多家外资机构仍看好港股后市,认为具有长线投资机会。

看淡中小盘股

高盛集团分析师摩欧(Timothy Moe)28日发布最新研报重申,仍看好香港中资股。但其认为,中小盘股票仍太贵,且主要由散户投资者主导,对其看法相对较为审慎。

瑞银证券H股策略分析师陆文杰稍早前也表示,在今年年底之前H股依然具有上升空间,但不看好中小盘股前景。展望未来,今年4月份港股中小盘股开始领先的市场风格将受到抑制,下半年大盘股、估值合理、主题前景明确的板块将受到青睐,而一些主题相对模糊的板块可能将暂时被搁置。

陆文杰指出,H股在7月上旬曾出现波动主要原因一个是资金问题,A股很多公司

遭遇停牌,许多机构投资者或基金公司不得不卖出港股;另一个则是市场担忧系统风险,部分投资者曾担心离岸人民币汇率暴跌。但之后两地市场都稳定下来,这两大引起暴跌的原因也不复存在。即使未来A股再次下行,港股也不会受太大牵连,因为预计监管层不会再允许大规模停牌,港股流动性也就不会受到过多影响。

陆文杰还表示,此外值得注意的是,在这一轮港股下跌中,在香港市场的内地投资者损失较高,因为他们更多青睐于小盘股、“港A股”,这些股票在遇到资金流紧张时只有卖出而没有人买入。这也从侧面说明了小盘股在A股市场流动性较好但在港股市场却不是,它们没有大型机构参与。

H股估值具有吸引力

陆文杰认为,正是这种价值投资理念,使得海外机构在资金上没有受到太大影响,从“价值投资”角度看,值得投资的标的仍较多。从行业板块来看,估值便宜的房地产、

银行,增长可见的医疗和IT硬件板块都值得看好。

德意志银行分析师也持看好观点,认为H股已见底,预计今年全年将呈现出“W”形走势,恒生国企指数年底目标为14000点,潜在升幅达19%。该行分析师强调,在估值方面,H股估值仍非常便宜。沪深300指数预测一年市盈率(PE)目前接近13.9倍,虽然已更趋合理,但H股PE更低至9.9倍,较10年平均水平仍折让16%,而且亦大幅低于亚洲其它新兴市场。在企业盈利方面,虽然整体预计H股企业盈利增长或进一步放缓,但非银行的金融业、中游工业股、新经济板块有望增长较快,银行、上游产业及消费行业表现将参差不齐。行业板块方面,德银建议“重仓”金融股、科网、工业及公用事业股,“轻仓”电信及能源股。

大和证券认为,很多港股投资者目前仍然较为审慎,尤其是对中小型股,预计在业绩期后港股的市场风格将出现一定转换,一些投资热点可能出现轮动。

世界黄金协会专家认为 黄金市场不宜过分解读美元因素

□本报记者 张枕河

针对近期黄金市场的热点问题,世界黄金协会投资研究主管胡安·卡洛斯·阿蒂加斯(Juan Carlos Artigas)接受中国证券报记者时表示,美元走强、中国黄金需求放缓等负面因素可能被市场夸大。从长期来看,虽然美元与黄金仍呈现出一定负相关性,但实物需求因素的作用也将越来越大,金价下跌可能会引起一些对价格敏感的市场进行抄底,黄金需求量有望增大,并逐渐支撑金价。

负面因素被夸大

阿蒂加斯指出,接触到的大多数业内人士认为,最近金价大跌的原因是美国经济的持续复苏以及对美联储加息的预期等引起的美元汇率走强;中国黄金需求放缓;希腊紧张的局势得以缓和,市场避险情绪下降。

阿蒂加斯强调,以上这些因素都是显而易见的,但角度有些片面,尤其是市场忽略了一些与投资者相关的黄金市场重要驱动力。

第一,中国黄金需求发展稳健。虽然中国黄金需求正在从2013年极端的高水平回归平稳,但其持续上扬的趋势将保持不变。第二,市场可能夸大了美元的走强、美联储加息预期等不利因素。

世界黄金协会统计数据显示,虽然2015年第一季度的中国金饰需求与去年同期相比有所下降,但仍比5年平均值高出27%。2015年第一季度,是自世界黄金协会有记录以来,中国消费者对金饰与金条、金币需求排名第四好的季度,仅低于2013年因金价大跌所造成的需求激增。

阿蒂加斯指出,除了经济发展以外,黄金始终植根于中国的文化之中。中国的农历新年与婚礼都是促进黄金消费增加的重要因素。此外,中国方面已推出了一系列的鼓励黄金发展的政策,例如2014年在上海自贸区建立上海黄金交易所国际黄金板以开放中国黄金市场等。中国央行最近宣布增持黄金,黄金储备由1054吨增加到1658吨,上升57%。虽然低于市场预期,但对黄金市场来说仍是利好消息,这同时

也重申了中国和其他央行一同寻求除美元外的资产多样化,并将黄金视为一大重要的资产储备的决心。

美元影响力或减弱

阿蒂加斯指出,在欧洲与美国金融市场中,美国利率和美元汇率是资本市场参与者与贸易商参考的重要指标。当现实中利率和美元升值(或预期升值)利空黄金市场时,这些因素其实并没有被描述的那么消极。

具体而言,首先是黄金与美元。在上世纪80年代到90年代间,“美元走强,黄金便弱”的观念逐渐被市场接受。

虽然美元的走强对黄金而言是利空消息,但是黄金与美元的关系如今已经发生改变。

目前的基本面与当时产生了很大变化,当时矿山生产强劲增长,央行也在抛售黄金;但如今市场对今年金矿产量的预期平平,未来几年也预期产量将下降,央行是当之无愧的黄金净买家。当今世界对黄金的需求也在发生变化,逐渐向亚洲转移,中国与印度黄金需求占了全球总需求的

42%,其中两国消费需求占全球消费总需求的52%。这些因素一定程度上也决定了美元对黄金影响力有所减弱。在2014年美元指数上升了12.5%,但以美元计价的金价走势却较为平稳。

其次是黄金与利率。高利率确实将增加投资者持有黄金的成本机会,但根据世界黄金协会过去对黄金价格和利率环境的综合分析,黄金在利率上扬的环境当中表现也相当不错。分析表明,只有当利率被推高至4%以上才会对黄金产生消极影响。目前看来,美国的利率在一定时间内将稳定在4%以下。

再次是实物黄金市场的即时反应。

阿蒂加斯强调,金价下跌并不全是消极影响。对于很多价格敏感型市场,例如中国、印度以及土耳其等,美元价格的走势被用以解读金价下跌。但恰恰也是在这些市场,消费者将金价的下降视为购金的好时机。尽管每个夏季都是黄金市场淡季,但是在这些价格敏感型市场的零售业,黄金消费却出现上扬。在经历一定滞后以后,需求量的增大可能会对金价构成支撑。

英国上季GDP环比增0.7% 提前加息预期升温

□本报记者 陈晓刚

英国统计局28日公布的数据显示,英国今年第二季度GDP同比增长2.6%,与预期值一致,低于前一季度的2.9%;环比增长0.7%,与预期值一致,高于前一季度的0.4%。

分析人士认为,最新数据显示英国经济正在加速复苏,加上英国央行高层近期发表的一系列政策言论,不排除该行可能提前采取加息措施的可能。

该数据公布后,英镑对美元汇率应声走强,截至北京时间28日18时30分,英镑对美元汇率已上升至1.5600。

连续十季度增长

自1955年以来,英国经济存在三次“黄金

增长周期”。最长的一次是1992年第三季度至2008年第一季度,GDP曾连续63个季度出现环比增长;位居第二的是1985年第四季度至1989年第二季度,GDP曾连续15个季度环比增长;位居第三的就是本次周期,从2013年第一季度至2015年第二季度,英国GDP连续10个季度环比增长。

分项数据显示,受油气产量增加影响,英国当季的工业生产增1%,创2010年第四季度以来最高增速纪录;当季制造业产出增长0.3%,建筑业产出持平。对此分析人士认为,服务业增长和北海油气产量增加是英国今年第二季度GDP增长的直接原因,此外商业服务和金融领域也提振了英国经济增长,抵消了建筑和制造业领域的颓势。

央行或提前加息

尽管英国经济较为依赖消费支出和抵押贷款,对利率比较敏感,但出色的经济数据以及英国央行高层近期释放的言论,使得该国提前步入加息周期的可能性不断提升。

今年以来,英国国内一直呈现低通胀环

境,甚至一度出现小幅通缩。统计显示,英国通胀率在4月份从上一个月的0.1%降至-0.1%,为自1996年有官方数据以来首次出现通缩。但随后的英国5月通胀率为0.1%,重新返回至正值领域。对此,英国央行行长马克·卡尼7月中旬表示,随着油价走低对通胀率的影响逐渐减弱,英国通胀压力到今年下半年将更加明显。他表示,利率将从现阶段的历史最低位0.5%逐渐上调,从中期看,利率水平可能上调至有史以来平均利率4.5%的一半水平。这是英国央行迄今关于加息的最明确暗示。

下周,英国央行将举行新一次议息会议。

市场预期,由9位成员组成的货币政策委员会不会全部赞成维持利率不变,可能有2-3位“鹰派”成员提议加息。

IMF认为欧央行可加大货币宽松力度

国际货币基金组织(IMF)在28日发布的报告中表示,欧央行应该保持甚至加大货币宽松的力度,必要时延长目前量化宽松(OE)措施实施的时间、增加资产购买品种,推动通胀达到欧央行目标水平。

IMF对欧央行推出的OE措施充分肯定,称IMF高度支持欧央行的OE计划,正是OE计划没有让希腊危机给欧元区经济带来过多伤害。不过,IMF称希腊方面可能还会爆发危机,欧央行需要为此准备好延长OE计划,特别是如果届时欧元区通胀水平仍然低迷。欧元区OE计划预计在2016年9月结束,而目前欧元区通胀水平仅为0.2%,远低于欧央行接近2%的通胀目标。

IMF还表示,欧央行不仅应准备好延长OE计划,还应考虑扩大资产购买种类,因为当前可购买的资产种类有限。

此前,欧央行的资产购买包括公共机构和国际组织发行的债券,以及重新打包的资产担保债券等。本月早些时候,欧央行扩大了可购买的资产品种,包括国有公用事业公司发行的债券。IMF建议,欧央行还可以购买更多机构债务,并放松私人部门资产的购买标准。IMF对于延长OE时间的建议,与一些欧央行高层官员一致。他们都认为,如果通胀不能回到2%目标,该行应该购买更多债券。(张枕河)

百度上季利润同比增3.3%

在纳斯达克上市的中概网络公司百度(交易代码:BIDU)7月27日公布了第二季财报。数据显示,当期公司总营收为人民币165.75亿元,同比增长38.3%;利润为36.62亿元,较去年同期增长3.3%。

值得注意的是,百度此次首次公布了包括去哪儿、百度糯米、百度外卖等在内的交易额,第二季度达405亿元人民币,同比增加109%。百度方面称,不同于以往只以广告营销收入为参考指标的百度价值评估体系,未来百度还将进一步公布O2O(百度糯米、百度外卖、去哪儿)、百度地图、直达号、百度钱包、爱奇艺等领域的业绩,继续完善新的价值评估体系。

在本次财报中,百度首次公布了旗下众多APP二季度情况。财报显示,百度地图移动端市场占有率为70%,月活跃用户3.04亿,二季度同比增长48%;百度直达号接入商户数达76万;百度糯米6月用户数将近是3月的三倍,现已覆盖400座城市;百度外卖已经覆盖全国近90个城市,仍然在快速扩张之中。

对其控制的非上市公司爱奇艺,百度首次公布称,爱奇艺第二季度营收10亿元人民币,用户5亿,其中注册付費用户超500万。

与此同时,百度的国际化也在加速。4月,百度投资交友乐谱软件Tonara;6月,百度全资收购日本原生广告公司popIn以及投资内容推荐平台Taboola。百度方面称,此举旨在抢占新兴市场。(王荣)

丰田上半年汽车销量不及大众

日本丰田汽车公司28日发布的数据显示,包括旗下大发工业与日野汽车在内的整个集团在2015年上半年的全球汽车销量为502.2万辆,较上年同期减少1.5%,约合7万辆。由于微弱的劣势,丰田汽车把上半年全球销量第一的宝座让给了德国大众汽车,销量在全球各大汽车制造商中排名第二位。

数据显示,大众汽车集团今年上半年的全球汽车销量约为504万辆,虽然较去年同期小幅减少0.5%,但比丰田汽车高出将近2万辆。丰田汽车从2012年起连续三年上半年销量位居全球第一。然而在今年上半年,尽管丰田汽车在美国等海外市场销售情况良好,但在日本国内以及东南亚等市场销售却不太顺利。

此外,业内人士指出,目前丰田汽车的经营策略相对谨慎,一些新工厂建设延迟,也影响到丰田汽车的产量和销量。而反观大众汽车却正在采取积极增产策略,竞争力不断上升。(张枕河)

英国石油上季盈利同比降64%

英国石油公司28日公布的业绩报告显示,受累于油价下跌等因素,剔除一次性项目后,其今年第二季度盈利为13.1亿美元,较去年同期36亿美元的盈利水平同比降幅高达64%。

报告还显示,英国石油公司下调全年资本支出预期至200亿美元以下。年初,该公司已将该项支出下调了13%。此外,英国石油上季度还计提了与墨西哥湾漏油事件和解相关的98亿美元的税前开支。

本月初,英国石油公司与美国政府以及濒临墨西哥湾的五个州达成高达187亿美元的和解协议,同意将在未来18年内分期支付赔偿款项,以终结2010年墨西哥湾钻油平台严重漏油事故引发的多年索赔诉讼。

市场分析师指出,偿付该款项已经给英国石油带来巨大的经营压力,而目前低迷的油价更使其雪上加霜。今年第二季度原油平均价格保持在每桶60美元附近,虽然相比今年第一季度反弹约每桶5美元,但相比去年年初每桶110美元的高价,仍有大幅下滑。(张枕河)