

# 乐观情绪升温 港中小盘股反弹明显

□本报记者 张枕河

受到内地A股市场乐观情绪升温等因素带动,10日尽管恒生指数微跌0.13%,但恒生中小型股指数收涨2%,多只股票单日涨幅达到10%以上。

港股市场分析师指出,今年第二季度,在一系列利好因素助推下,创业板等港股中小盘股持续走强,其中既有其本身估值偏低因而受到投资者青睐的原因,也因为许多计划在主板上市的企业希望先在创业板借壳,但此后,一些缺乏业绩支撑的股票随大盘回落而出现大幅回调,展望后市,这些中小盘股可能出现一定分化,一些仅仅依靠概念炒作的股票可能继续回调。

## 中小盘股反弹明显

截至10日收盘,近期表现不佳的港股中小盘股出现明显反弹,恒生中小型股指数收涨2%,港股创业板指数收涨1.52%。而当日恒生指数收跌0.13%,恒生国企指数收涨0.57%,恒生红筹指数收涨1%,恒生大型股指数收跌0.06%,表现均差于中小型股指数和创业板指数。

恒生中小型股成分股中,中船防务收涨16.94%至25.2港元,中国中冶收涨13.14%至3.1港元,国泰君安国际收涨12.31%至2.92港元,卓尔发展收涨12.25%至3.94港元,马鞍山钢铁股份收涨10.26%至2.15港元。该指数成分股中有25只股票涨幅达到5%至10%之间。

而港股创业板指数成分股中,有7只股票涨幅在10%以上,28只股票涨幅达到5%至10%。

瑞信集团分析师表示,目前港股市场是“价值市场”但仍缺少流动性,一些中小市值港股存在上涨潜力,尽管近期股价先后经历了大幅上涨和回调,香港创业板目前的市盈率仍相当低,特别是与A股创业板相比,因此这被看成是吸引资金的一个重要条件。与A股创业板公司比较,港股中估值较低者无疑将受到追捧。

## 未来将现分化

分析人士指出,在估值比较优势下,港股有望逐步企稳,预计未来回升概率大。

汇业证券策略分析师岑智勇指出,特别是对于创业板而言,除估值具有吸引力外,上市地位本身就具有价值,即所谓的“壳价”,相信这也是令港股创业板变得较活跃的原因。香港创业板预计会继续扮演跳板角色,由于创业板的上市要求相对较低,能吸引公司申请上市,待其出现业绩改善等因素后,往往便可申请到主板上市。尽管曾出现回调,但创业板这些利好因素暂时还没出现明显变化。

岑智勇强调,整体而言,在内地监管层众多政策的支持下,相信A股后市走好的可能性很大,港股亦有望跟随向好。中长线而言,有望出现大涨小回的格局。

麦格理集团研报认为,未来港股中小盘股可能出现一定分化,一些仅仅依靠概念炒作而缺乏业绩支撑的股票可能继续回调,而一些业绩强劲的股票有望继续涨势。

建银国际证券在投资策略报告中指出,在内地政府的信贷宽松及其它扶持政策的支持下,港股市场可能出现反弹。投资者应利用市场短期反弹卖出估值较高的股票,原因为当第三季度中后期市场对美国加息的忧虑再次浮现后,股市可能再次受压而回吐。随着A股未进入熊市,恒指有机会在今年第四季度上攻28500点。建议增持港股金融、房地产、医药、公共事业及通讯板块;对必需消费品、资讯科技及工业企业板块持“中性”观点;建议减持非必需消费品、能源及原材料板块。



IC图片

# 港股阴晴不定 震荡仍是主调

□香港汇丰环球资本市场 刘嘉辉

港股市场近期走势阴晴不定,上周恒指累积下跌84点,大市日均成交额则萎缩至720亿港元。此外,港元汇率近日波幅加大,上周初美元对港元汇率曾见7.7539港元。鉴于美联储9月加息预期不断增强,而港股低位横行长达两周,仍未有明确方向,资金场外观望气氛浓厚,不排除或有加速流出的可能。

本周一,恒指早盘急跌超400点,主要受美股疲弱走势影响,但下方24200点附近再现支撑,之后受内地A股强势提振,展开震荡反弹,午后曾一度升50点,全天最终收报24521点,下跌31点,跌幅0.13%,成交额升至802.8亿港元。国企指数收报11291点,上涨64点,涨幅0.57%。

观察近期港股盘面,大市欠缺方向,蓝筹股多数亦横行整固,但板块方面却显著分化。上周恒生地产分类指数再跌708点,为表现最差,新鸿基地产、中海外等个股均跌势不止;石油板块亦为近期弱势板块,中石油、中海油以及中石化均创下了52周新低,并未有止跌迹象;反观澳门博彩股,板块走势则明显好于大市,个股呈现单边上涨态势,其中金沙中国已经实现周线7连升。

纵观“港股通”标的股份近五个交易日市场表现,由于期内港股大市震荡向上,港股通相关股份多数上涨,其中,上涨个股数量达到198只,下跌个股仅为70只。在强势股中,洛阳玻璃H股一枝独秀,以53.79%的涨幅位居榜首,该股目前AH股比价仍高达4.9倍。另外,在行业重组预期以及BDI指数连续上行的推动下,航运类个股集体飙升,中海集运、中国远洋、中海发展H股累计涨幅均在20%以上。在弱势股方面,顺风清洁能源以17.16%的累计跌幅位居跌幅榜首,此外,尽管香港楼市数据持续乐观,但在美联储加息的背景下,地产类股份普遍表现疲软,嘉里建设、会德丰、恒隆地产、长实地产累计跌幅均在3.5%之上。在AH股比价方面,A股市场近一周小幅跑赢香港H股,恒生AH股溢价指数累计上涨1.49%,报140.29点。

本周市场将迎来几只重磅蓝筹股中期业绩,腾讯控股、香港交易所均将于本周三公布半年报,周四则有联想集团。当前市场缺乏方向指引,权重股业绩若有不错表现,或有机会带来正面提振,打破当前低迷市况。沪港通资金流向方面,上周五沪股通获资金显著流入,单日净买入8.74亿元人民币,但全周仍为资金净卖出格局;港股通方面,继续获资金持续净买入,上周合共流入12.9亿港元。

外围市场方面,美股上周显著调整,三大指数单周跌幅达1.2%至1.8%,其中道指创下七连跌颓势。究其原因,一方面国际油价跌势不止,能源与原材料板块持续疲弱;部分大企业财报不及预期,亦打压市场氛围;但最重要的是,上周公布的美国7月非农就业增加21.5万人,反映就业市场状况持续改善,该数据进一步强化了美联储9月加息的预期,故而引发资金避险情绪升温。本周市场方面,另一重磅数据美国7月零售销售数据即将出炉。该数据于6月意外出现下滑,7月若能有所改善,或可给市场带来一定信心支持。

总体来看,当前港股市场观望情绪浓厚,一方面是A股反弹能否实现有效突破;另一方面则忧虑美股走势持续恶化。若未见显著利好出现,恒指或将延续区间震荡行情。(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。)

## CFTC数据显示 市场看空黄金情绪降温

美国商品期货交易委员会(CFTC)最新公布的周度持仓报告显示,截至8月5日当周,对冲基金等大型机构投资者持有的COMEX黄金净空头头寸较此前一周减少1041手期货和期权合约,至10293手合约,显示出其对黄金看空情绪有所降温。在截至7月22日当周,COMEX黄金首次出现净空仓。

此外,截至8月5日当周,对冲基金持有的COMEX白银净空头头寸较此前一周减少212手合约,至8326手合约;COMEX铜净空头头寸较此前一周增加7801手合约,至33547手合约;WTI原油净多头头寸较此前一周增加15891手合约,至121091手合约;NYMEX和ICE天然气净空头头寸较此前一周减少3173手合约,至35563手合约。

货币市场方面,截至8月5日当周,对冲基金持有的瑞郎净空头头寸为1466手合约,此前一周为净多头头寸124手合约;持有的英镑净空头头寸为6557手合约,此前一周为9788手合约,看空程度为2014年10月28日以来最低,一定程度反映了英国央行加息预期升温;持有的欧元净空头头寸为11.3万手合约,此前一周为10.4万手合约;持有的澳元净空头头寸为49412手合约,此前一周为50659手合约;日元净空头头寸为79716手合约,此前一周为63538手合约。(张枕河)

## 柏荣集团 上市首日涨逾22倍

以配售形式登陆香港创业板市场的柏荣集团控股(06316.HK)上市首日暴涨逾22倍。该股配售价格仅为0.35港元,10日开盘价为1.7港元,日内一度冲至8.3港元,最终收于8.2港元,较配售价格大涨22.43倍。

柏荣集团控股当日成交约341万股,按总股本8亿股计算,换手率为0.426%。

柏荣集团控股于2011年10月成立,为香港楼宇以及建筑物组成部分业务的分包商。据公司网站介绍,其客户主要为私营以及公营部门建筑项目的总承包商或分包商。截至2015年3月31日,公司已竣工合计71个项目。

此次上市,柏荣集团控股以每股0.35港元的价格,向116位香港机构、专业以及其它投资者配售2亿股(包括8000万股旧股),集资净额约2430万港元。此次募集资金中,约75.7%拟用于购置机器,约18.1%拟用于招募员工,约6.2%用于营运资金。其上市独家保荐人为申万宏源融资(香港)。

据香港经济日报报道,柏荣集团控股所在的香港基础行业收益自2009年的约68亿港元大幅增至2014年的约195亿港元。该公司2013、2014、2015财年收益分别达到5525.6万、1.02亿、1.3亿港元。(陈晓刚)

## 美银美林:新兴股基 上周净流出28亿美元

美银美林最新公布的资金流向监测报告显示,在截至8月6日当周,新兴市场股票基金总资金净流出额达到28亿美元,新兴市场债券基金总资金净流出额达到3亿美元。在过去4周,新兴市场股票基金总资金净流出额高达170亿美元。

今年迄今,跟踪新兴市场股市整体表现的交易所交易基金(ETF)累计下跌7.5%,跟踪新兴市场债券整体表现的ETF累计下跌4%。美银美林分析师认为,新兴市场的资本净流出尚未见顶。其强调,该机构对于新兴市场已经在一个月前发出卖出信号,未来两周需要看到150亿至200亿美元的资金净流出才能发出反外的买入信号。

除美银美林外,高盛也认为新兴市场尚未见底,不能急于抄底。高盛指出,这一次推动新兴市场股市下跌的因素非常之多,包括大宗商品下跌、美元走强、美国加息预期、巴西可能被迫调降评级等多重因素,过去新兴市场的下跌主要是受美联储收紧货币政策的影响。(张枕河)

## 日本上半年经常项目顺差 达8.18万亿日元

日本财务省10日公布的数字显示,得益于国际原油价格低迷拉低进口额及日元汇率骤跌大幅提升海外投资收益,今年上半年日本经常项目顺差额达8.18万亿日元(约合657.5亿美元),是自2010年以来半年期最大顺差额。

具体来看,今年上半年,日本商品贸易逆差额为4220亿日元(约合39.9亿美元),较去年同期大幅收窄。其中,由于汽车及电子零部件出口大幅增加,出口额增长5.9%至37.82万亿日元(约合3038.5亿美元);原油和液化天然气进口额大幅减少,导致进口额减少8.8%至38.25万亿日元(约合3073亿美元)。

在主要收入账户,受日元汇率大幅贬值提振,今年上半年日本对外投资收益额同比上涨26.1%至10.51万亿日元(约合844.4亿美元)。同期,日元对美元汇率贬值17.4%至1美元兑换120.28日元。

受日元汇率下跌刺激,今年上半年来日外国游客数量同比大涨46%至914万人次,推动旅游贸易顺差额至5273亿日元(约合42.4亿美元),创下自1996年统计该数据以来最高值。上半年包括客运和货运在内的服务贸易逆差额则为8723亿日元(约合70.1亿美元)。(许缘 乐绍延)

## 372亿美元收购精密机件公司

# 巴菲特重金布局高端制造业

□本报记者 张玉洁

美国“股神”巴菲特旗下的伯克希尔哈撒韦公司10日宣布,将以每股235美元的价格收购飞机零部件以及能源生产设备制造商精密机件公司(Precision Castparts)股份。考虑到债务,该项交易价值将高达372亿美元。若此次交易顺利实施,这将是伯克希尔哈撒韦公司有史以来规模最大的一笔收购。

值得注意的是,今年以来,受原油价格不断下滑的影响,精密机件公司股价已经累计跌去20%;而另一方面,若此次交易顺利完成,将使得伯克希尔公司结构进一步倾向高端制造行业,减少对保险和投资业务的依赖。

## 逢低大举收购

伯克希尔并非首次谋求获得精密机件

公司股权。数据显示,截至今年3月31日,伯克希尔持有精密机件公司3.1%的股份,以上周五收盘价计,这一持股比例大约价值8.14亿美元。

资料显示,精密机件创立于1949年,总部位于美国俄勒冈州波特兰,是一家精密金属零件制造公司,其产品应用在航天工业及汽车工业等行业,同时还为电厂及石油、天然气管道提供零件。主要产品包括:航天喷射引擎、飞机结构控制、起落架、客货舱门、发动机盖及其他机身结构部件等,公司是波音、劳斯莱斯、空客公司、庞巴迪、赛斯纳、古德里奇等的指定零配件制造商。

财务数据显示,公司2015财年一财季实现营业收入24.12亿美元,同比下降4.59%,实现净利润3.99亿美元,同比下降17.39%。

今年以来,受能源公司管道需求下滑影响,精密机件公司股价累计跌去20%。截至上

周五收盘时,公司市值约267亿美元,收于每股193.88美元。不过分析人士指出,尽管精密机件目前业绩和股价表现不佳,但该行具备高门槛,且公司与知名工业巨头均有合作关系,因此行业地位难以撼动。此次伯克希尔收购精密机件或是巴菲特长线看好航空制造业和发电行业。另一方面,从巴菲特以往投资逻辑来看,巴菲特偏爱具备长期竞争优势和一定护城河的企业作为标的投资。

收购精密机件后,伯克希尔每年将增加近100亿美元的营收。

## 股神青睐工业资产

综合伯克希尔的业绩及公司近年来在工业领域的布局来看,分析人士称,不排除伯克希尔继续推进从投资公司向工业集团的转型。截至6月30日,伯克希尔现金及现金等价

产,为以700亿美元收购英国天然气集团(BG)进行筹资。

如果收购英国天然气集团交易成功,壳牌将成为全球最大的液化天然气(LNG)供应商。壳牌此前已经宣布,计划在2016至2018年间出售

大约300亿美元资产,以增强资产负债表,并把精力集中在核心的深海石油和LNG业务上。

路透社援引消息人士的话称,壳牌已专门拨出高至50亿美元用于新的并购,主要在巴西进行。巴西国家石油公司正在出售价值

# 壳牌将收购巴西油气资产

# 培生拟4亿英镑出售经济学人股权

□本报记者 张枕河

据英国金融时报10日援引知情人士的话称,培生集团预计最早在本周宣布以约4亿英镑(约合6.2亿美元)出售其所持有的《经济学人》杂志出版商的股权。德罗斯柴尔德家族以

及阿涅利家族旗下投资机构Exor可能成为经济学人集团的两大股东。

如果收购成功,这笔交易将成为自1957年以来这家出版商最大的所有权变动。1957年,培生集团在收购英国《金融时报》的同时,获得了经济学人集团50%的股权。培生上

月同意将《金融时报》及相关子刊以8.44亿英镑出售给日本财经出版商日本经济新闻社。培生表示,正寻求专注于教育而非媒体的资产。

知情人士表示,培生还曾与赫斯特集团谈判出售事宜,但未成功。自从Exor的首席执

行官约翰·艾尔肯于2009年进入经济学人集团董事会以来,Exor已持有该集团4.7%的股权。Exor曾表示考虑增持股权,但不寻求取得多数股权。出售经济学人集团股权之后,培生剩下的媒体资产将是图书出版商企鹅兰登书屋47%的股权。