

# 月线五连阴 港股下跌动能料减弱

□本报记者 张枕河

受到外围市场大跌影响,港股9月29日大幅收跌。至此,恒指月线已经五连阴,其在今年第三季度累计下跌21.7%。目前多家机构认为,近期港股可能依然会延续此前较为波动的趋势,但继续下跌的动能或将趋缓。

## 股灾难再现

截至29日收盘,由于受到外围股市拖累,恒生指数收跌2.97%至20557点,主板总成交额为840亿港元。恒生国企指数收跌2.96%至9231点。蓝筹股全线下跌,汇丰控股跌2.89%至57.05港元;中国移动跌2.49%至92.05港元;港交所跌2.15%至177.7港元;腾讯跌2.82%至127.3港元。

对于港股来说,历史数据显示10月是知名的“股灾月”,例如1987年、1997年及2008年,恒指都曾出现过单日下跌超过千点的情况,惨痛经历令许多投资者仍记忆犹新。但事实上,据中国证券报记者统计,不论是港股本身还是和港股关联密切的美股在10月其实都是涨多跌少。美股方面,自1896年起共118次10月份,累计收涨71次,累计收跌47次。港股方面,自1964年起共50次10月份,累计收涨36次,累计收跌只有14次。

香港文汇报的评论指出,虽然次数不多,但碰巧港股历史上最厉害的三次股灾,包括87股灾、97金融风暴及08金融海啸,都于10月出现,令“10月股灾月”传闻不脛而走。但在过去30年间,股灾出现比例仅为一成。而在过去12年,港股10月只有三次累计收跌,累计收涨10月的平均涨幅也有2%至3%。

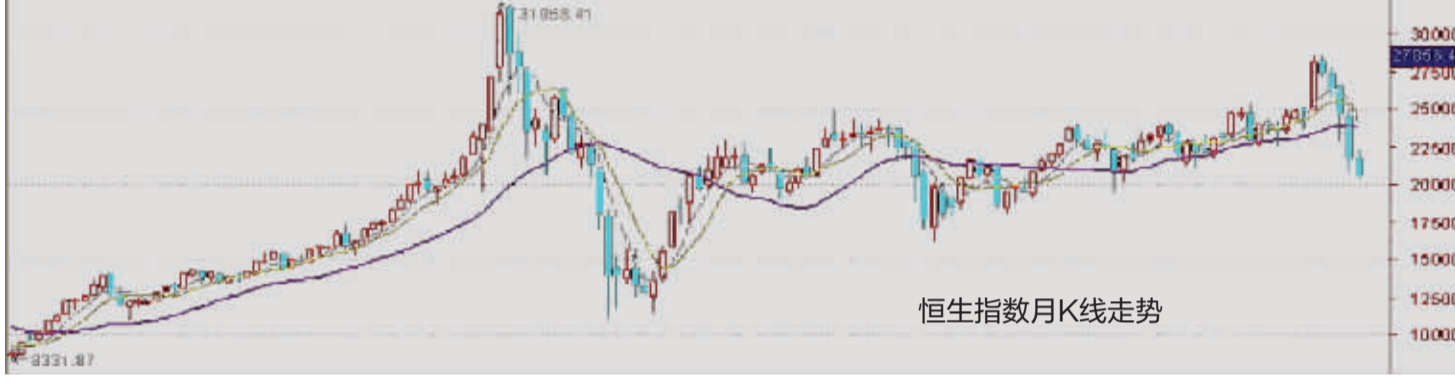
有市场分析师指出,回顾1987年及2008年的10月股灾,当时恒指的市盈率分别达到22倍(1987年9月)及24倍(2008年9月),股息率分别只有1.9%及1.8%,而每当恒指市盈率逾20倍,股息率跌至2.5%以下,便是恒指股灾的先兆。不过,目前港股虽由今年高位至今大跌近26%,但目前恒指市盈率只有约9倍,就算10月再跌,也不会跌得太多,难以在未来一个月发生股灾。

## 港股或延续震荡行情

目前业内机构观点仍较为谨慎,虽然认为港股难现大规模股灾,但也只是认为一些板块涌现出投资机会。 贵人资本分析师指出,在国庆来临之际,港股市场交投清淡,投资者谨慎持币现象增多。在美联储看好美国经济并可能支持加息预期的背景下,全球经济却出现增速减弱现象,金融市场也出现反复行情,这可能会使港股短期缺乏指引,暂时延续震荡,但投资者



新华社图片



恒生指数月K线走势

可以留意消费板块。

胜利证券在最新研报中指出,目前市场仍在担忧新兴经济体及全球经济增长前景。几位美联储高官发表了对加息时间意见相左的讲话。近期海外市场成为港股最大的风险点,大宗商品巨头嘉能可股价腰斩,再加之大宗事件,使得欧洲市场不经意间要渐渐进入熊市通道。预计港股未来一段时间主要将受到海外市场主导,在外围市场走势不佳之际,预计港股会再次经受一轮考验。

中银国际也发布报告指出,港股气氛未见明显改善,预计将继续受外围影响。随着市场对全球前景忧虑加深,资源价格受压,将继续拖累相关股份表现。油价及金价下滑,资金流入美债避险,全球金融市场的波动料仍未结束。

## 能源股领跌 恒指创两年新低

香港恒生指数9月29日下跌2.97%,创逾一个月以来最大跌幅,当天收于20556.6点,为2013年7月以来最低收盘水平,成交额为840.33亿港元。恒生国企指数下跌2.96%,收于9230.5点。至此,恒生指数年内累计跌幅达到12.91%,国企指数累计跌幅达到22.98%。

受市场担忧经济增长前景不佳可能造成能源需求下降,以及隔夜纽约原油期货价格大跌近3%的影响,能源股表现最差,恒生能源指数下跌6.56%。主要个股中,中石油(00857.HK)下跌6.49%,股价创六年半新低;中石化(00386.HK)下跌7.25%,股价创五年新低;中海油(00883.HK)下跌7.7%,股价创六年半新低。煤炭股也遭遇重挫,中国神华(01088.HK)

下跌5.3%,创近七年新低;中煤能源(01898.HK)下跌6.83%,同样创近七年新低,兖州煤业(01171.HK)下跌6.1%。

中资金融股全线承压。建行(00939.HK)、工行(01398.HK)、农行(01288.HK)股价跌幅接近3%,中国银行(03988.HK)下跌2.4%。券商股中,中信证券(06030.HK)下跌6%,国泰君安国际(01788.HK)下跌4.9%。其他一些蓝筹股也全线下跌。腾讯(00700.HK)下跌2.8%,中国移动(00941.HK)下跌2.5%,联想集团(00992.HK)下跌5.65%,长和(00001.HK)下跌2.2%,港交所(00388.HK)下跌2.15%,汇丰控股(00005.HK)下跌2.9%。(杨博)

## 欧元区9月经济景气指数 创四年多新高

欧盟委员会9月29日公布的数据显示,受益于工业、零售以及服务业景气指数走高,欧元区9月经济景气指数升至105.6,好于预期值104.1以及前值104.2,创2011年4月以来的最高水平。

分项数据显示,欧元区9月企业景气指数为0.34,好于预期值0.21以及前值0.20;欧元区9月工业景气指数为-2.2,好于预期值-3.8以及前值-3.7;欧元区9月服务业指数为12.4,好于预期值10.0以及前值10.1。

分析人士表示,虽然欧元区经济增长近期有放缓迹象,二季度欧元区GDP环比仅增长0.3%,但此次经济景气指数走强加之PMI、货币供应数据向好,预计三季度欧元区GDP数据将表现理想。

最新数据显示,8月欧元区广义货币供应量同比增长5.6%,增幅较7月扩大0.3个百分点。9月欧元区制造业PMI为52.0,三季度欧元区PMI平均值创逾四年的新高水平。(陈晓刚)

## 特斯拉新车型 Model X下线

美国电动汽车生产商特斯拉宣布,其新车型MODEL X的首辆量产车于9月29日正式下线,这是该公司打造的首款电动SUV车型。特斯拉方面表示,该车型将于2016年第二季度开始向在中国用户交货。

特斯拉早在2012年2月就发布了Model X的概念车型,曾计划于去年正式推出。据悉,该款车售价约在10万美元,最早的一批预定客户已经等待了三年多。在今年1月接受采访时特斯拉首席执行官马斯克曾表示,Model X有过半订单来自女性,这与Model S以男性为主的用户群形成了鲜明对比。

此外马斯克在接受媒体采访时透露,特斯拉汽车自动转向技术的研发工作已经接近尾声,预计将在10月对外公布,不过该技术目前仅应用于高速公路和车道标识比较清晰的道路。马斯克预测,具有完全自动驾驶功能的特斯拉车型有望在三年内诞生,相关的监管政策也需要一到三年才能完善。(杨博)

## 美铝将拆分为两家公司

全球第三大铝生产商美国铝业9月28日宣布,计划在2016年下半年之前拆分为两家独立的上市公司,以提振业绩增长。美铝首席执行官克萊恩菲尔德表示,此次分拆将为客户、股东和雇员创造最大价值。

根据计划,美铝将把冶炼业务与高科技业务分拆,组建成两家独立的公司。作为传统业务,美铝的冶炼业务目前处境艰难,相比之下高科技业务受益于持续上升的汽车和航空用铝材需求,增长迅速。

据悉,分拆后的美铝传统业务公司将覆盖矾土、铝、铸件及能源等上游业务,并继续沿用美国铝业这一公司名称运营,高增长的“增值”业务公司将覆盖交通及建筑解决方案、全球轧材产品和工程产品/解决方案等业务,具体名称将在相关事项完成前确定。根据美铝第二季度业绩报告显示,分拆后的两家公司业务规模将相对均衡。

受分拆计划提振,美铝股价在28日逆市大涨5.7%。在分拆消息公布前,受铝价持续下跌以及供应过剩等因素冲击,美铝股价今年以来累计下跌超过40%。(杨博)

## IMF:大宗商品疲软 将拖累出口国经济

国际货币基金组织(IMF)29日发布的研究结果显示,由于石油和其它原材料价格继续处在低位,大宗商品出口国家将面临更多困难。

具体而言,随着全球经济增长前景趋弱,大宗商品价格将持续低迷,这可能导致大宗商品出口国家在2015-2017年的平均经济增长率比2012-2014年低1个百分点。研究还显示,出口原油和其他能源产品的国家受到的冲击可能是以上规模的两倍以上。

报告强调,大宗商品价格下滑还打压了相关国家的经济增长潜力,并意味着通过低利率和提高公共支出等来刺激经济的举措可能适得其反,会导致通胀而不是提振就业和投资。该研究无疑支持了IMF此前的建议和要求,即各国需要实施深度结构性改革以提高经济产出,而不是依赖快速解决方案。(张枕河)

## 现金回报 25年来首超股票债券

美银美林最新报告显示,今年以来全球投资者现金持仓的回报跑赢股票和债券,为1990年以来首次出现。今年迄今为止,全球股票年化收益率为-6%,全球政府债券年化收益率为-2.9%,现金则持平。

报告指出,尽管日本和欧洲央行继续推行量化宽松,但美联储已停止资产购买,并朝着结束零利率政策的方向迈进,英国央行也将紧随其后。这表明金融市场流动性已见见底,市场必须适应新的动态。

分析师注意到,9月份市场整体避险情绪弥漫。美银美林本月中旬发布的全球基金经理调查显示,由于对新兴市场的担忧,投资者风险情绪急剧恶化,基金经理对全球股票资产的配置降至近年来的最低水平,同时现金持仓比例升至雷曼兄弟倒闭以来的最高水平。调查显示,多数基金经理仍对全球经济前景持乐观看法,但乐观程度急剧降温,投资者因此大量积攒现金。 另据美银美林与EPFR Global最新发布的报告,截至9月23日的最近一周,全球投资者对货币基金的净流入高达170亿美元,显著超过债券基金和股票基金的净流入。(杨博)

# 印度央行宣布降息50基点

□本报记者 张枕河

印度央行29日宣布降息50基点,下调幅度超过预期。这是该行今年第四次下调利率。印度此次将回购利率从7.25%下调至6.75%,预期为下调至7%;逆回购利率从6.25%下调至

5.75%,预期为下调至6%;维持准备金存款准备金率(CRR)在4%不变。

印度央行表示,此举旨在提振本国经济,并对抗因大宗商品价格下跌引发的通缩。印度央行行长拉詹(Raghuram Raj)表示,目前全球生产力疲软,表明大宗商品价格仍将在一

段时间内维持当前水平。在全球增长放缓之际,印度需要刺激国内需求。他还强调,政策立场必须保持宽松,将放松对海外投资者的债务投资规定。印度央行也将对政策调整的需要保持持续关注和评估。

分析人士指出,由于印度政府承诺削减

本国借贷成本,大宗商品引发的物价走低之际,印度央行面临越来越大的压力。印度借贷成本为亚洲最高。此外,印度目前也面临较大经济增长压力。9月底,亚洲开发银行已将印度今明两年经济增长率预估分别调降至7.4%和7.8%。

# 纳斯达克高级副总裁:依然看好高科技板块

□本报记者 张枕河

纳斯达克高级副总裁罗伯特·麦柯奕29日接受中国证券报记者采访时表示,尽管近期出现明显波动,但从长期来看,仍看好美股中的生物科技等高科技板块前景。

麦柯奕表示,尽管近期纳斯达克指数明显

回调,表现甚至差于道琼斯工业指数和标普500指数,但值得注意的是,在此前上涨的过程中,纳斯达克指数表现也非常优异,好于二者。涨幅过高自然回调幅度也可能更为明显,这也是很正常的现象。

麦柯奕强调,以市场关注的生物科技公司为例,在纳指成分股中有很多这样的公司,它

们在过去三年恰恰都是表现最好的股票,有时候当表现得非常好的时候,它可能会有一些调整,这个调整只是针对过高的股价,有时往往幅度还比较大。同时加上近期全球股市市场情绪不佳,就显得跌幅特别大,因此只能说目前高科技股整体处于一个的调整过程,并且正好赶上了全球股市重挫。

麦柯奕还指出,从构成来看,如今的纳指,已经不像十五年前的那样。当时的纳指大多数是网络科技公司,但是现在是非常多元化的,包括各个行业,像知名食品公司卡夫、美国航空公司、特斯拉汽车公司以及生物技术类的公司等,而不再仅仅是互联网科技公司。

## 多重利空来袭 美股持续走弱

□本报记者 杨博

美国股市三大股指9月28日全线大幅下挫,生物科技板块继续扮演领头羊。投资者一方面对新兴经济体及全球经济增长前景感到担忧,另一方面对美联储加息临近感到紧张。

### 美股持续弱势

截至28日收盘,标普500指数下跌2.55%,报收于1882.09点;道琼斯工业平均指数下跌1.89%,收于16006.74点;纳斯达克综合指数下跌3.04%,收于4544.22点。标普500十大行业板块全线下挫,其中医疗保健板块表现最差,跌幅高达4.33%,能源和原材料板块跌幅达到3%。纳斯达克生物科技指数下跌6%。

值得注意的是,纳斯达克综合指数50日移动平均线在28日向下击穿200日均线,出现“死叉”,这是2012年12月以来首次。在此前的8月,标普500指数和道指均已出现过

“死叉”。 自8月中旬以来,美国股市显著回落,标普500指数累计跌幅超过10%,这是该指数近四年来的首次出现10%以上的回调。截至28日收盘,标普500指数距5月份触及的2130.82点历史高位已累计下跌11.7%。

彭博和MKM合伙人公司汇编的数据显示,标普500指数12个月均值已连续两个月下跌。过去二十年中,这一指标持续下跌时间达到或超过两个月的情况只出现过两次,分别是2000年科网泡沫破裂,以及2007-2009年的熊市。彭博报道认为,面对企业利润下跌和美联储加息前景,美国股市长达六年半的牛市已失去动能,美股正呈现出与过去两次熊市开始时类似的格局。

### 市场情绪低迷

分析人士认为,美股近期持续下跌,与投资者对全球经济增长前景的担忧升温密切相关。28日公布的数据显示,8月份中国规模以上

工业企业实现利润总额4481.1亿元人民币,同比下降8.8%,为2011年有记录以来最大跌幅。近期商品价格的大幅下挫,也反映出市场对经济增长前景的担忧。

在这种担忧下,华尔街对美股企业业绩表现的预期愈加悲观,分析师持续下调第三季及此后的企业盈利预期,并认为如果实际情况与预期相符或低于预期,那么当前美股上市公司的股价将显得颇为昂贵,回调在所难免。

高盛29日发布最新报告,将标普500企业2015年每股收益预期从114美元下调至109美元,2016年每股收益预期从126美元下调至120美元。此前巴克莱将标普500企业2015年每股收益预期从123美元下调到117美元,指出新兴市场疲软可能拖累标普500企业盈利潜力。

此外,美联储越来越接近启动加息,也令市场感到焦虑。美联储三号人物、纽约联储主席杜德利28日表示,美国经济正朝着美联储目