

# 大股东增持频频 港股市场信心趋强

□本报记者 张枕河

随着市场企稳，近期部分港股公司大股东的乐观情绪高涨，纷纷增持持有的股份。自10月26日以来，从港股增减持宗数统计来看，共有500余宗增持行为，远高于300余宗减持行为。而从金额来看，华润啤酒、维达国际以及光启科学等公司都获得了大股东较大金额的增持。

## 大股东增持明显

万得最新统计显示，最近两周以来，港股大股东增持现象频频。自10月26日至今，港股大股东共有908宗增减持行为，其中587宗为增持行为，321宗为减持行为，增持宗数远高于减持宗数。

从增减持股数量来看，中建置地、复星国际、佑威国际、事安集团、安贤园中国、卓亚资本、天顺证券、皇冠环球集团、中国华融以及中国三迪位居增持股数量前十名，而对它们增持的大股东既包括自然人也包括企业。例如，大股东麦绍棠、邢伟平10月27日增持中建置地；大股东郭广昌10月28日增持复星国际等。涉及的行业也较为广泛，既包括此前就较受市场关注的金融、科技等，也包括殡葬等相对冷门但具有潜力的公司。

而从增减持金额来看，刚刚由华润创业更名的华润啤酒10月30日获得中国华润总公司的增持，增持股数约为4.8亿股，增持金额约为61.5亿港元，增持金额为期间个股中最高。此外，获得较高增持金额的还有中国华融、光启科学、维达科技等。

目前在大股东增持影响下，业内机构观点也逐渐转向更加乐观，认为港股一些板块将涌现出投资机会。麦格理集团分析师在近期研报中指出，从大股东的增减持情况来看，10月以来，港股市场信心整体正处于上升势头。此外，流动性趋紧的压力缓解也是提升大股东信心的重要原因之一。

瑞银集团分析师指出，在此前一轮下跌中，在香港股市的内地投资者损失较大，因



新华社图片

为他们更多青睐于小盘股以及一些所谓的“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，它们没有海外机构参与。很多海外机构却能在市场有反弹苗头时增持业绩前景上佳的大盘股，从而损失较低，这些海外机构目前也拥有足够的资金抄底港股，寻觅合适的标的进行增持。

## 光启科学引市场关注

在多宗增持行为中，光启科学(00439.HK)引起了部分市场人士关注。公布增发计划的光启科学9日股价走势强劲，以3.27港元开盘，低见3.19港元之后便一路上涨，盘中最高达到3.93港元，收涨12.42%，报3.71港元。

而自10月以来，一个月时间，光启科学股价已经翻倍。

此前光启科学向主席刘若鹏持股35.09%的Sky Asia发行3.95亿股新股，以及向独立第三方常青控股发行2亿股新股，合计相当于扩大后股本9.51%；增发价为2.32港元，较停牌前折让29.7%。据悉，此次增发筹资13.8亿港元，将用于进行潜在合并及收购、资本开支及一般营运资金。

今年2月下旬，光启科学曾由于控股股东飞行喷射包制造商马丁公司而名声大噪，并成为资本市场关注的焦点。然而在其3月下旬以来股价持续大跌，曾出现七个交易日累计跌幅高达36%。随后其进入平稳期，但在10

月以前其股价以及业绩也均未出现过多亮点。有较为乐观的业内人士表示，具有前沿概念的光启科学开始受到投资者关注，股价开始重回持续上涨。

但也有相对谨慎的市场分析师指出，该公司当时公布的去年出现1.54亿港元巨额亏损无疑成为3月份股价重挫的主要原因，这也正说明该公司业绩基础不牢固。备受外界关注的两大明星项目隐身衣以及马丁喷射包都过于“理想化”，距离真正投入市场还有一段时间，且其价格昂贵绝非一般消费者可以承受，短期内暂时难以贡献盈利。缺乏盈利基础的光启科学股价涨幅能否持续目前来看还值得观察。

## 美联储加息在即 港股短期面临“抽血”

□本报记者 杨博

随着超预期的就业数据出炉，美联储年内启动加息的预期大幅升温。回顾近二十年来在美联储加息周期内的表现，港股市场大多数时间实现上涨。分析人士认为，美联储加息之初可能吸引大量资金重返美元资产，港股市场短期面临“抽血”压力，且与此前周期相比，香港与内地市场联系更为紧密，未来港股走势还将受到内地经济和市场表现的影响。在板块方面，香港地产股将承压。

## 市场情绪谨慎

统计美国联邦基金目标利率与恒生指数的历年表现，在1990年以来的美联储三轮加息周期中，恒生指数在最近的两个周期内都实现上涨。1994年2月至1995年2月，美联储连续7次加息，联邦基金利率从3.0%上调至6.0%，此间香港恒生指数下跌40%；1999年6月至2000年5月，美联储连续6次加息，联邦基金利率从4.75%上调至6.5%，恒生指数同期上涨12%；2004年6月至2006年6月，美联储连续17次加息，联邦基金利率从1.0%上调至5.25%，恒生指数上涨近30%。

分析人士认为，恒生指数伴随美国联邦

基金利率上调而走高的逻辑是，美联储加息通常意味着美国经济繁荣和美股上涨，而港股与美股有着较强的联动效应。

随着10月非农就业数据显著好于预期，美联储12月启动近十年来首次加息的可能性大幅上升。但这一次业内分析师普遍对港股市场前景持谨慎看法。

中投证券报告认为，美联储加息预期升温给资本外流带来隐忧，同时美联储与其他各大央行

在利率态度方面分歧加大增加了香港市场

资金未来流向的不确定性，预计港股短期内仍会维持震荡走势，建议投资者保持谨慎态度。

天行联合证券联席董事李伟杰表示，如果美国加息，将给港股大市造成短期抛售压力，恒指或会下试21000点水平，但也可消除不明朗因素，后市有机会反弹。

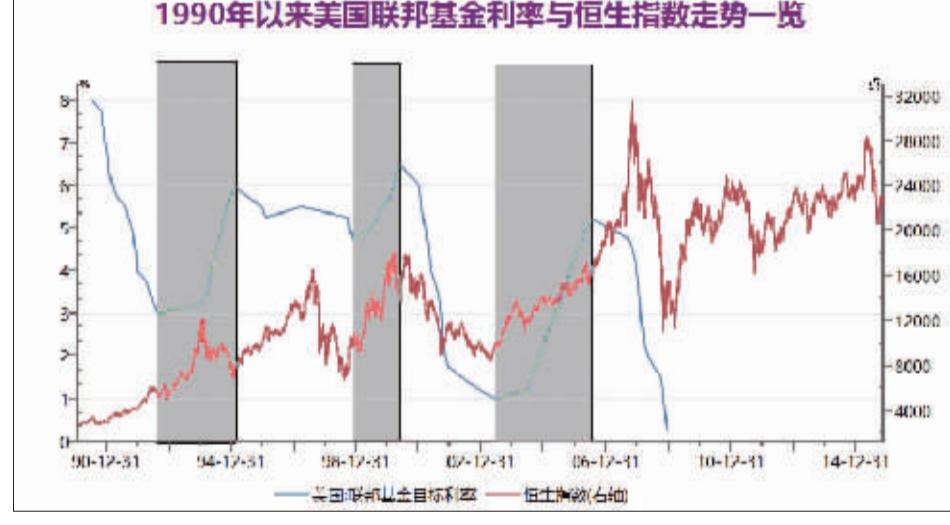
## 香港地产股或跑输大市

从板块方面看，最近的三轮加息周期中，港股市场公用事业板块表现相对较好。

除在2004—2006年的加息周期内“逆袭”外，港股房地产板块一直显著跑输港股大市。

随着加息时点临近，近期香港本地地产股普遍承压，恒基地产(00012.HK)9日下跌1.33%，新鸿基地产(00016.HK)下跌

值得注意的是，近十年来香港市场与内地联系更为紧密，港股不再仅仅与美股联动，也受到内地经济活动和A股市场影响。香港智信社观点认为，此前的历史经验对于当前的港股市场是否适用是个问题，十年前美国因素对于港股的影响远远大于内地因素，时过境迁，当前香港的经济周期以及上市公司整体盈利状况更多地取决于内地的经济基本面。



## 贝恩报告预测 2020年中国线上销售额将达10万亿元

□本报记者 杨博

管理咨询机构贝恩9日发布的最新报告显示，中国电商市场正以迅猛态势持续上升。2014年中国线上零售的渗透率创历史新高，达11%，总销售额约2.9万亿元，预计到2020年，渗透率将会进一步增长至22%，销售额将达到10万亿元人民币。

贝恩公司全球合伙人丁杰表示，从结构上看，目前中国线上零售渗透最广泛的是消费电

子领域，如手机、电视等，服装鞋帽领域的渗透率也在快速增长。预计未来线上零售渗透率增长最快的是母婴用品，该品类有较好的适合电商未来发展的背景。

贝恩报告还指出，B2C、移动电商和跨境电商将是电商市场未来增长的主要推动力。丁杰介绍称，去年B2C占电商市场份额还没有到50%，预计到2020年会上升到70%左右。越来越多成熟的品牌开始自己经营B2C，同时消费者出于资深对品质和体验的追求，也越来越

倾向于C2C转向B2C。与此同时，移动电商增长迅猛，贝恩预计到2020年移动电商占整个电商市场的比重将从去年的30%上升至70%，丁杰表示，移动终端的出现让O2O变为现实，品牌可以在具体的物理地点推行电子商务。

此外丁杰还表示，未来几年的一个大趋势是跨境电商将快速增长，预计到2020年的线上销售额达到1万亿人民币。具体来看，母婴、食品或者与国内价差非常大的商品品类是跨境电商的主要市场。

## CFTC数据显示看跌欧元情绪继续升温

□本报记者 张枕河

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11月3日当周，在美元走强预期升温影响下，对冲基金等大型投资者继续看跌欧元/日元，对前者看跌程度达到今年6月份以来最强，此外还减持了黄金和白

银净多头仓位。

具体数据显示，截至11月3日当周，对冲基金持有的欧元净空头头寸为134334手期货和期权合约，之前一周为105934手合约，看跌程度为6月9日以来最强；持有的日元净空头头寸为43787手合约，之前一周为33911手合约，看跌程度为8月18日以来最强；持有的澳元净空头头寸

为38625手合约，之前一周为36352手合约。

CFTC数据还显示，截至11月3日当周，对冲基金持有的黄金净多头头寸较此前一周减少48570手合约，至一个月低位72075手合约；持有的白银净多头头寸较此前一周减少3487手合约，至48099手合约；铜仓位由净多仓转为289手净空头合约，为9月末以来最大的净空押注。

## 大众或在美推新营销计划

□本报记者 张枕河

汽车美国区运营总监Mark McNabb在通知函中表示，希望该计划有助于美国经销商挽留大众汽车品牌的客户。美国经销商Steve Kalafer在接受采访时表示，这是大众汽车公司迈出的“打破沉默的良好一步”。

大众汽车发言人证实，确有此项推销计划，但未提供任何细节。稍早前有消息传出，排放门丑闻的不断扩大可能迫使大众汽车考虑通过出售资产筹集现金，而可能被出售的包括奥迪和杜卡迪的部分股份，前提是不威胁到大众对这些品牌的控制权。

## 拉加德称油价将拖累海湾国家经济

□本报记者 张枕河

据媒体9日报道，国际货币基金组织(IMF)总裁拉加德表示，由于石油价格下跌，海湾国家2015年的国内生产总值(GDP)增速将放缓至3.2%，财政预算收入无法达到2750亿美元。

拉加德在卡塔尔召开的海湾阿拉伯国家合作委员会会议上表示，目前海湾国家大部分的税收和出口收入源自石油。石油价格自2014年年中

暴跌，预计2015年的出口收入会比2014年少逾2700亿美元，这一地区的税收将大幅下降。IMF预计其2015年的预算赤字将占GDP的12.7%。

拉加德还表示，预计这一地区的GDP增速将较2014年的3.4%有所放缓，在2015年下降至3.2%，在2016年继续下降至2.7%。海湾国家中的诸多国家在国际石油市场上扮演着重要角色，包括沙特阿拉伯、巴林、科威特、阿曼、卡塔尔和阿联酋。