

# 港股消费品制造板块逆市走强

□本报记者 张枕河

进入12月以来,港股整体表现平平,板块间出现分化,防御特征明显的消费品制造等“大消费类”板块涨势喜人,而能源等周期股则表现不佳。

## 消费品制造板块逆势上攻

在大盘整体表现不佳的背景下,港股消费品制造板块中日前却涌现出不少投资亮点。在最近10个交易日中,中国9号健康累计上涨52.78%,宝信汽车累计上涨51.38%,中升控股累计上涨12.57%,TCL多媒体累计上涨8.29%,李氏大药厂累计上涨8.23%,富贵鸟累计上涨7.64%,绿叶制药累计上涨7.14%,吉利汽车累计上涨6.85%,恒发参累计上涨6.67%,华熙生物科技累计上涨6.4%。此外,还有十余只股票期间累计收涨。

贵人资本在投资研报中指出,港股随外围市场反复偏弱,近日连续收跌。美国最新公布的PPI、零售数据温和向好正面支持美联储加息。然而美联储加息升温加之内地本周再次密集IPO,给港股资金面带来压力,投资者寄希望于政府释放宽松货币及政策红利,预计港股近期仍将震荡寻找方向,可留意消费类股票。



新华社图片

麦格理集团分析师指出,消费品制造板块具有防御性特征,在当前国际油价持续暴跌、美联储加息可能引发市场波动的背景下,能源等强周期股票下行风险加大,而消费类等股票或成为资金避风港。

## 机构看好板块前景

汇业证券策略分析师岑智勇指出,中国此前公布的2015年第三季度的GDP增速为6.9%,该数据好于部分机构预计的

6.8%,实际上中国的经济增长,已经由追求“量”过渡至追求“质”。中国在公布第三季度GDP之余,同时也公布了不同产业的表现,第一、第二及第三产业在第三季度的增长速度分别为4.1%、5.8%及8.6%,由于第一及第二产业的增长都低于6.9%,意味着第三季度的主要增长是靠第三产业(预计是服务业为主)去推动。

岑智勇表示,这说明中国GDP质素正在提高,事实上在恒生综合行业指数当中,近日以消费品制造业分类指数的部分股票表现较好。该指数共有109只成份股,但素质良莠不齐,个别更在最新财政年度出现亏损,投资者在挑选股份时,宜多加留意。

此外,大部分机构建议减持港股能源、资源类股票,以规避相关风险。

高盛近期建议减持银行及资源股,对保险、公用及能源板块持“中性”评级,并下调港股评级至“减持”,对明年底恒生指数目标点位预期为24000点。该行分析师指出,下调港股评级主要是市场对内地经济放缓的忧虑,加上未来香港本土企业盈利受汇率拖累所致。

德银最新报告建议明年减持电信、能源及核心消费,增持金融、工业及IT板块。该行预计,H股明年上半年有望大涨逾20%,因企业盈利温和增长及估值略为扩张。

## 高盛首席策略师预测

# AH高溢价短期将持续

□本报记者 杨博

高盛首席中国策略师刘劲津15日接受中国证券报记者专访时表示,在企业盈利改善、改革取得进展及稳增长政策等因素的温和提振下,A股市场明年有望跑赢全球多数主要股指。受国内外流动性差异影响,AH股溢价维持高位的情况短期还将持续。

## 看好内地香港股市

刘劲津表示,相对于债券和商品等其他资产而言,高盛在明年全球资产配置上仍建议“超配”股市,但若以绝对回报看,明年全球股市表现不会好于今年,整体前景不算特别乐观。

高盛预计,明年标普500指数回报可能为零,欧洲股市回报约为5%,日本股市以日元计价的回报率可能达到10%,但折算为美

元不会太好,除日本外亚洲市场回报率为5%。对于中国市场,高盛预计A股明年将实现正回报,沪深300指数2016年年底目标位4000点,恒生指数目标点位为24000点,恒生国企指数为10500点,三个指数较当前点位的潜在涨幅分别为8.2%、12.8%和12.4%。

刘劲津表示,高盛对中国内地和香港市场的潜在回报预期相对而言比较乐观,A股将跑赢除日本以外的多数海外股市。预期企业盈利改善、改革取得进展及稳增长政策等都对估值有温和提升作用。

近期恒生AH股溢价指数重返140点以上的高位,意味着A股平均较H股贵40%以上。刘劲津预计这种情况短期内仍会持续,主要是由于国内和海外流动性差距造成的。他指出,目前国内流动性非常好,且预计明年中国央行还将有两次降息和300个基点的

降准,此外银行间回购利率将从2.4%降到1.5%左右,流动性总体充裕对国内市场有支撑。相比之下,美联储即将启动加息,预计首次上调25基点,明年可能会累计再上调100基点,海外市场流动性有所收紧。

## 建议把握结构性机会

高盛在最新的策略报告中指出,明年A股主要以结构性机会为主,建议把握三大投资主题,分别是受益于十三五规划的五大关键领域,“新中国”板块领先企业以及人民币贬值受益板块。

高盛指出,随着中国经济增速放缓,增长引擎转向消费和服务业,投资者需要采取新的框架投资于中国股市。基本面走软而流动性好转的状况将推动“新中国”板块跑赢其它板块。

刘劲津表示,在“新常态”宏观经济背

景下,建议投资者考虑中长线投资布局,推荐过去三年收入增长超过10%、且与经济增长敏感度相对较低的30个行业,重点包括科技、医疗等,即所谓的“新中国”板块。高盛建议在离岸市场超配中国相关的科技/互联网、电信、医疗保健和房地产板块,在A股市场超配医疗保健、传媒、旅游、软件、房地产等板块。

对于人民币贬值预期,刘劲津预计到2016年底人民币可能贬值3%。尽管不排除一次性贬值的情况,但这不是高盛的基本观点,预计短期内人民币还是以缓慢贬值为主。如果美联储加息比预期缓慢,人民币贬值压力将缓解,海外投资者可能会更积极入场。

高盛报告指出,美联储加息的速度和幅度将对股票回报产生影响,对冲显著的人民币贬值风险是合理的。

# 美推注册制加强无人机监管

发展下的种种问题,加强监管是无人机消费大国的普遍趋势。

美国联邦航空管理局要求,任何重量大于0.5磅的无人机必须进行登记注册。因此绝大多数小型无人机均需要按规定进行注册。据了解,新条例针对的是个人拥有的无人机,而商用无人机目前是禁止使用的,除非美国联邦航空管理局有特殊许可。此前媒体报道显示,美国联邦航空管理局有望在2016年中期,发布商用无人机使用的相关条例。监管部门人员称,希望通过新条例向无人机用户发出一个信号:无人机不仅仅是玩具,

滥用可能会导致法律惩罚。未经注册的无人机有可能面临最高27500美元的民事处罚,而未经注册的无人机面临的刑事处罚,最高可达25万美元。

美国联邦航空管理局预计,截至2020年,无人机注册系统的维护将花费高达5600万美元。

据中国民航局网站早前公布的《轻小型民用无人机系统运行暂行规定》征求意见稿的内容显示,该无人机草案有望对25公斤以下的无人机豁免适航,也就是不需要像民航飞机那样通过严格的技术审定,但是要做无

人机国籍登记;25公斤到150公斤的无人机要做限重类特殊适航审定;超过150公斤、可以载货的无人机,管控会更严格。

目前在消费级无人机方面,大疆创世、Parrot和3D Robotics是该行业的主要公司,此外,谷歌、Facebook和亚马逊等科技巨头都在积极并购和研发无人机,希望把这一新兴技术用于网络服务、航拍测绘和物流等领域。目前小型无人机已用于医疗救援、低空物流、安防监控、森林防火、地质勘探、影视航拍、空中测绘、极地科考等行业。

# 阿根廷宣布减免农产品出口税

麦和玉米出口税率,但大豆和向日葵出口税率从35%和32%提高到44.1%和39.1,同时根据国际市场价格变化对农产品实行出口浮动税率,价格涨落则税率也相应升降。

阿根廷政府当时提高主要农产品出口税率,目的是优先满足国内市场需求以缓解通胀压力,同时利用大宗商品牛市增加政府出口税收。据有关部门估算,浮动税率为阿根廷政府每年增加至少15亿美元财政收入。

当时该政策引起农业生产者极大不满,无限期罢工导致阿农产品出口一度出现停滞,政府与农业生产部门的关系日趋紧张。马克里在竞选中有取消农产品出口税的承诺,赢得了科尔多瓦、圣菲和布宜诺斯艾

利斯等农业大省的支持。

阿根廷是南美农业大国,大豆、玉米、小麦等大宗农产品在其出口结构中占主要部分,其中大豆年均产量约5500万吨,是世界第三大大豆出口国;玉米产量高达2500万吨左右,约一半用于出口,是世界第二大玉米生产和出口国。

近两年阿根廷经济增长乏力,加上政府提高农业出口税、外汇管制和限制出口等措施,农业生产者积极性下降,出口商囤积惜售导致出口量锐减。据阿根廷媒体估算,目前农业生产出口部门囤积的往季大豆储量预计在80亿美元左右。

作为世界农业出口大国,阿根廷政府这次减征农业出口税将对本国经济乃至世界农产品贸易产生一定影响。首先,下调和取

富更易消逝。

报告还显示,过去二十年中,全球女性亿万富豪增长6.6倍,相比之下男性亿万富豪增长5.2倍。亚洲是近十年女性亿万富豪增长最强劲的地区,从最初的3人增长到目前的25人,增长倍数为8.3,相比之下欧洲和美国女性亿万富豪的增长倍数分别为2.7和1.7。

## 英国CPI 四个月来首现正增长

□本报记者 张枕河

英国国家统计局15日公布的数据显示,英国11月消费者物价指数(CPI)同比上涨0.1%,10月份为下跌0.1%。扣除食品与能源价格的核心CPI涨幅由1.1%升至1.2%。11月通胀水平符合彭博调查得出的经济学家预估中值,也是英国CPI增速4个月来首度升至略高于零的水平,但距英国央行目标尚有较大距离。

英国央行官员曾于本月上旬曾警告称,通胀疲软已深入英国经济并影响到薪资增长。英国央行预计明年下半年以前通胀率都将维持在1%以下,到2017年年底方有望达到2%的目标水平。在此情况下,英国央行高层于14日表示,要等薪资增速达到并持稳于与通胀率回升至目标水平相一致的程度时,才会支持加息。该高层预计,即将公布的数据料将显示过去三个月薪资水平同比增速由2.5%降至2.3%。

## 法兴预计 美联储加息将打压金价

□本报记者 张枕河

法国兴业银行在最新报告中表示,美联储加息政策行动恐将伤及黄金。法兴全球资产配置主管Alain Bokobza表示,如果美联储本周上调利率并在明年再加息三次,那么金价到2016年底可能跌至每盎司955美元。这一预期意味着金价或将下跌约10%,触及2009年9月以来最低水平。

市场交易人士目前预计,美国联邦公开市场委员会(FOMC)加息的概率为76%。随着美决策者准备进行约十年来的首次加息,美元获得提振,而黄金吸引力随之减弱,金价迈向连续第三年年底下跌。Bokobza表示,尽管美联储于12月16日加息已经在外界普遍预期中,但随着利率进一步上行,未来一年金价仍将走低。其更加关注2016年的整体状况,美联储将会继续收紧政策,美国经济将呈现向好景象。但这并不构成金价上涨的理由。

## 波音扩大股票回购计划

□本报记者 张枕河

美国航空业巨头波音公司(纽交所交易代码:BA)于当地时间14日对外宣布,将提高股息20%,并扩大股票回购计划至140亿美元。

根据波音发布的声明,该公司将季度派息由每股0.91美元提高至1.09美元,股利登记日为2月12日,支付日为3月4日。波音同时表示,新的股票回购授权将取代去年通过的120亿美元的股票回购计划,后者目前剩余52.5亿美元。

波音公司14日收盘下跌1.12%,报收于每股143.3美元。该消息公布后,波音公司股票盘后上涨1.01%,报144.45美元。

波音公司总部位于芝加哥,其今年以来业绩表现强劲,今年第三季度在创纪录的民用飞机交付数量支持下,其当季营业额同比增长9%至258亿美元。其股价表现也好于大盘,年初至今波音公司股价累计上涨10%,而同期标准普尔500指数下跌2%。

## 标普警告称 欧洲一体化进程出现阻碍

□本报记者 张枕河

国际三大评级机构之一标准普尔15日表示,面对难民的大量涌入,欧盟国家对于推进一体化并不积极,而且英国可能退出欧盟,这都将在一定层面上损害到欧洲同盟的信誉。

标普在报告中多次强调了欧盟涣散瓦解的风险。标普分析师指出,有越来越多的迹象反映出,欧洲一体化的长期进程可能止步。包括希腊此前可能只是勉强避过被逐出欧元区,当前的难民危机以及法德伙伴关系的衰弱等。标普还指出,难民危机和近期发生的巴黎恐袭时间,本身不太可能给欧洲国家信用评级造成直接负面影响。但标普认为,这可能对欧洲政治团结造成影响,从而构成未来信贷风险。

另一家评级机构穆迪同日也指出,欧洲一体化进程正在出现多重阻碍,例如英国退欧。若此真的发生将不利于英国经济,而对信用评级的影响最终取决于退欧后的政策选择。

## 苹果收购芯片工厂

□本报记者 杨博

据美国媒体15日报道,苹果日前斥资1820万美元,收购了一座位于美国北圣何塞的芯片工厂。该工厂占地7万平方英尺,此前曾相继被三星和模拟芯片制造商美信所拥有。据介绍,该工厂主要进行一些原型产品制造、测试和小规模生产,今年7月起宣布关门并挂牌出售。

值得一提的是,苹果收购的这个芯片工厂毗邻三星半导体芯片厂,周边还有包括思科及其他一些半导体和网络设备企业的工厂。目前苹果设备中使用的核心芯片大多来自英特尔、三星、博通和德州仪器等供应商。

有分析认为,在成功收购了芯片工厂后,苹果将可以更自如的进行全新芯片的设计和其他深度研发工作。但行业专家指出,此次收购可能并不意味着苹果将大举进入芯片生产领域。

Gartner半导体行业分析师弗里曼称,从生产规模来看,苹果收购的工厂太小,只能进行某些原型测试,不适合大规模的芯片生产。

此前曾有消息称,苹果可能投资100亿美元,打造自己的芯片工厂。但相关人士回应称,苹果尚未对此作出最后的决定。

豪的总人数在2014年达到了1347人。

报告指出,留存下来的富豪们的财富得到了极大增长。消费品与零售、技术和金融服务是其中主要的行业,占当今持久存在的亿万富豪总财富的三分之二。特别是技术产业,拥有最多持久存在的亿万富豪。工业、房地产和医疗保健行业的亿万富豪财

□本报记者 杨博

瑞银集团和普华永道15日联合推出的报告《变化中的亿万富豪》显示,“超级财富”的波动性极高,1995年的亿万富豪中有半数以上在过去20年内跌出了亿万富豪名单。同一时期全球又产生了1221名新的亿万富豪,令亿万富