

# 政策利好频出 机构看好港股内房板块

□本报记者 杨博

## 政策扶持利好内房股

日前闭幕的中央经济工作会议提出2016年五大任务,强调化解房地产库存,适当降低商品住房价格,取消过时的限制性措施等。受利好政策预期的提振,港股内房板块近期涨势汹涌,主要个股中,华润置地(01109.HK)自12月中旬以来累计上涨8%,中国海外发展(00688.HK)上涨7%,恒大地产(03333.HK)上涨12%,融创中国(01918.HK)和富力地产(02777.HK)分别上涨10%。

法国巴黎银行发布报告认为,明年政策上可能会加快刺激内地房地产市场,以重振房地产投资,扣除抵押贷款利息税的财政政策有机会推出。该行看好拥有良好土地储备及雄厚资本的开发商,如中国金茂、中国海外发展、华润置地、世茂房地产、合景泰富和碧桂园,同时看好中端大众市场的商场运营商如万达和大悦城。

花旗也对内房股持正面看法,预计内地房地产市场短期有望得到更有力的政策扶持。花旗认为,中央政府明年的政策将不单注重刺激短期需求,还会出台长远及结构性措施,推动置业需求,因为房地产企业只会在需求前景清晰时才会作出投资,买入更多地块。预计中央政府明年很可能放宽户籍制度,此举将推动住房需求,令中大型城市受惠。

## 大中城市开发商最受益

高盛分析师刘劲津在接受中国证券报记者采访时认为,高盛不认为A股的房地产还是香港的内房股板块都比较看好,给予上述板块“超配”的评级。这主要基于以下几点考虑:首先,内地流动性非常好,对房地产板块



新华社图片

有正面提振;第二,随着较多的正面政策出台,库存压力有望缓解。

刘劲津表示,无论从库存水平还是价格来看,一二线城市相对于三四线城市的基本面都更好,因此明年房地产板块内部的一个大的配置方向就是寻找一二线城市库存较高

的开发商。

与高盛有所不同,德意志银行分析师认为,决策者推出针对性措施来解决房地产库存问题,有助刺激市场的长期需求,但预计短期影响温和。预计这些措施主要落实于库存严重的二线至四线城市,很难会在一线或南

京、杭州等主要二线城市实行。德银表示,政府建议适当降低商品住房价格,意味着短期内住宅平均售价有下行压力,而土地储备较积极的开发商的毛利率可能继续收窄,土地价格中期调整有利于土地储备较保守的发展商,比如中国海外发展。

## 两地油价走势现分化 布油11个月来价格首低美油

□本报记者 张枕河

最新数据显示,俄罗斯上月原油产量创下历史同期新高,今年该国也可能创下全年产量新高,该消息对布伦特原油价格影响要显著大于纽约油价,加之美国取消原油出口禁令也对后者构成利好。二者近期罕见出现相异走势,截至22日收盘,纽约油价收涨0.9%至每桶36.14美元,布伦特油价收跌0.66%至每桶36.11美元,布油价格自今年1月以来首次低于纽约油价。

截至北京时间23日20时,纽约油价上涨1.41%至每桶36.64美元,布伦特油价上涨1.36%至每桶36.6美元。

## 布油价格面临压力

俄罗斯能源部22日公布的数据显示,在沙特等国坚决维持产量甚至增产的策略下,俄罗斯的

原油产量却在以稳健的步伐上升,11月原油产量为1078万桶,继续刷新同期新高。沙特和俄罗斯在全球原油产量的份额差距正在缩小,当前差距仅为每日10万桶。分析人士指出,俄罗斯原油产量增加主要得益于卢布贬值导致的生产成本下滑和俄罗斯较轻的税收负担,如无重大变化该国今年全年产量将创下历史新高。

Price期货集团市场分析师菲利安表示,从长期来看,在美国出口解除禁令后,纽约油价会基于其自身因素进行定价。在短期内,纽约油价可能的确比此前相对更贵的布伦特油价具有吸引力。在圣诞节前夕,美国原油需求会有所增加,因为在几周后美国天气会变冷。

JBC能源集团分析师在研究报告中指出,除了2007年产量略微增长外,英国海上的原油产量每年都在较前一年有明显增加,因此布伦特油价面临巨大的供过于求压力。报告预计,目前英国和挪威的原油产量均较为坚挺。

## 供过于求将持续

业内机构指出,所谓分化走势仅是相对的,原油市场总体上仍处于供大于求状态,从中长期看,这对两地油价均构成下行压力。尽管美国页岩油产量预期会下降,但是欧佩克的产量会增加。

欧佩克在本月4日结束的会议上并未明确公布欧佩克原油产量限额,称限额问题将在下次会议中讨论,将密切关注未来几个月原油市场的情况。

加拿大特利尔银行资本市场分析师琼沃斯表示,预计全球原油市场每天供应过剩100万桶。多余的产能需要被淘汰,这样才能达到供需平衡,油价才有希望上涨。其还认为,假设布伦特油价长期处于每桶35~40美元的情况下,美国石油厂商将会削减25%~30%的钻机数量,而且会连续几个季度都保持这样一个递

减水平。然而,美国油服公司贝克休斯公布最新数据显示,截至12月18日当周,美国石油活跃钻井数激增17座至541座,为5周来首次上升。当周美国石油和天然气活跃钻井总数持平于709座,较去年同期减少1166座。

瑞信集团分析师在最新报告中表示,从供需这个根本因素看,目前全球油市已经处于严重的供需失衡状态。并且虽然油价已经跌到了绝大多数供给端的成本之下,但目前还没看到供给端有主动减产原油的打算,甚至如美国、伊朗等还有加大产能的趋势。而来自需求端的增速却不容乐观,除了欧美发达国家可能逐步复苏从而刺激需求外,明年发展中国家的经济前景将继续难言乐观,对原油的需求可能增速不大,其中新兴经济体经济增速下滑导致原油需求减弱的影响将更加不容忽视。同时,随着替代能源如天然气、煤炭以及新能源的大力发展,石油的市场份额将逐渐被抢占,并且这个过程将不可逆。

## 汇丰贸易调查显示 企业希望发达经济体引领贸易复苏

□本报记者 杨博

汇丰23日发布的面向全球企业的贸易前景调查显示,随着今年新兴市场需求停滞、全球贸易放缓,越来越多的受访企业希望欧美等发达国家引领下一阶段的全球贸易复苏。

上述调查面向全球21个市场约6300多家企业。调查显示,47%的受访企业认为未来半年

里欧洲和北美市场将提供最多的贸易增长机遇,这一比例与上半年的调查相比增长了7个百分点,而寄希望于亚洲市场提供贸易增长机会的受访企业的比例较上半年下降了7个百分点,至32%。

汇丰委托牛津经济研究院撰写的贸易展望报告预计,今年全年美国和西欧的进口额增长有望达到5%~6%,与之相比,主要新兴

市场的进口额预计都将出现不同程度的下降。报告认为,未来推动全球贸易复苏的驱动力将来自五个方面,除了发达市场进口需求增长外,中国经济逐步趋稳、主要行业周期性复苏、全球各项贸易协定陆续发挥作用以及服务贸易的增长,也是下一阶段贸易复苏的动力。

报告指出,虽然新兴经济体在近期面临挑

战,但其经济基本面仍然强劲,这意味着一旦全球经济重新开始增速,新兴市场仍然很有可能在中期成为全球经济和贸易增长的重要引擎,其中尤以亚洲经济体为主。此外,全球各项已签订或正在协商中的贸易协定也将为全球贸易新一轮的增长提供助力,这些协定不仅将拉动货物贸易增长,更重要的是还将带动服务贸易的繁荣。

## 富兰克林邓普顿:看好明年美股投资前景

□本报记者 张枕河

富兰克林邓普顿在最新公布的投资展望报告中指出,尽管股票市场在一定程度上受近期波动所影响,但全球股票市场仍有长期出色表现潜力。在众多股票当中,价值导向股仍别具吸引力。在美国市场,尽管市场于某些时期可能因为全球增长放缓忧虑、美国货币政策变动和美

力为增长型股票提供有利形势。通过严格的基本因素研究,将继续在该机构认为属于估值吸引的优质长线增长型公司中寻找稳健投资机会。

该机构仍看好欧洲市场。当地政策仍然利好,企业和经济基本因素正在改善。认为市场情绪低迷与更强韧的基本因素脱节,正好提供入市良机。富兰克林邓普顿对日本仍采取审慎及选择性态度,主要隐忧是改革可能停止,而未

能提升日本企业界竞争力、改善盈利和应对当地庞大债务与人口问题带来所需的实质结构变化。至于持续表现逊色的新兴市场,富兰克林邓普顿认为将提供个别较佳的价值投资机会。

从行业上看,富兰克林邓普顿认为,能源、健康护理、物联网、电子支付技术等行业中具有优良增长特点、高水平管理和高创新水平的企业很可能提供长线增长潜力。

## IMF报告称新兴市场资本外流趋势放缓

□本报记者 张枕河

国际货币基金组织(IMF)23日发布报告称,今年以来持续的新兴市场资本外流趋势料将放缓。随着美联储十年来首次加息的“靴子落地”,新兴市场的决策制定者终于可以暂时

松口气,此前新兴经济体资本外流最糟糕的时期或已结束,部分新兴市场经济体甚至可以看到资金流入的情形。

国际金融研究所(IIF)数据显示,新兴市场的投资组合资金在今年7月份转为净流出;今年第三季度,新兴市场出现了2008年以来最大的季度资

本外流,2015年全年的投资组合资本流入也可能创下2008年以来最弱。IMF经济学家Swarnali Ahmed在报告中指出,历史数据显示,投资者通常在预期美联储加息前一个季度撤离新兴经济体,资金撤出规模相当于新兴经济体总量的3.5%。目前看这一撤资行为已完成大部分。

Swarnali Ahmed认为,新兴市场国家应基于本国情况来实行自己的货币政策,而不应仅简单跟随美联储的步伐。另外,新兴市场国家应该减少财政赤字、增加财政盈余,这些措施可以继续防御美联储加息可能带来的冲击。新兴市场国家对资本流动的限制越少,经济将会越快得到恢复。

## 业内人士预计 油价明年将小幅回升

□本报记者 张枕河

随着原油价格开始“触底”,部分业内高管目前表现出乐观情绪,他们预测随着供应过剩的局面达到一定平衡,2016年年中前油价可能小幅回升。

俄罗斯石油巨头卢克石油公司首席执行官阿列克佩罗夫在接受媒体采访时表示,他预计原油价格明年将回升至每桶40至50美元。阿列克佩罗夫强调,他认为该价格是2016年油价将整体保持的水平。受美国取消原油出口禁令的提振,西得克萨斯中质油价格可能高于或至少与布伦特原油价格相当。自上世纪70年代以来,受石油短缺的影响,美国一直限制石油出口。但目前全球石油市场供应充足,预计取消石油出口禁令将使美国石油公司得以向愿意支付更高价格的海外炼油厂商出口石油。阿列克佩罗夫认为此举不会对市场造成重大影响,此举可能只会使布伦特原油和西得克萨斯中质油的价格恢复平衡。

美国大陆资源公司董事长兼首席执行官哈姆也持类似观点。他表示,正发现原油需求增长,市场对该公司石油的需求出现显著增加,同比增长约3%。

## 美光上季盈利 大幅下滑80%

□本报记者 杨博

全球最大的芯片商之一的美光科技22日发布的财报显示,公司在截至12月3日的2016财年第一财季盈利2.06亿美元,同比大幅下滑79.5%,营业收入33.5亿美元,同比下降26.7%。

美光同时预计,主要受个人电脑(PC)芯片需求疲软及平均销售价格下滑的冲击,当前财季营收将下降至29亿~32亿美元,每股亏损0.05~0.12美元。这是美光逾两年来首次预报季度亏损,受此影响,美光股价在23日美股盘前交易时段大跌5.3%。

美光主要生产用于个人电脑的DRAM芯片和用于智能手机等移动设备的NAND闪存芯片。财报显示,上财季DRAM价格环比下跌13%,发货量环比增长2%;NAND芯片发货量环比增长5%,价格下跌7%。目前DRAM销售占美光总收入的58%,NAND销售占总收入的34%,其他产品占比8%。

美光CEO表示,尽管部分市场领域面临挑战,但相信芯片业长期基本面仍然良好。

本月早些时候,美光宣布以32亿美元收购台湾华亚科技剩余67%的股份,加上之前持有的33%的股份,华亚科技将成为美光的全资子公司。此前,华亚科技是美光DRAM的主要代工厂。

## 今年美电商市场 半数增长来自亚马逊

□本报记者 杨博

麦格理22日发布的最新报告预计,今年美国电子商务市场的增长中,亚马逊的贡献超过一半。麦格理分析师预计,每1美元的电商增长中,亚马逊将贡献51美分,而每1美元的零售业增长中,亚马逊贡献24美分。另据Slice Intelligence的数据,在11月1日至12月6日期间,美国电子商务销售额中近四成来自亚马逊。

麦格理分析师预计,明年亚马逊在美国电商市场的份额将从22%扩大至26%,甚至更高,这主要归功于亚马逊推出的Prime会员计划。目前Prime会员项目已经覆盖美国四分之一的家庭,麦格理预计到2020年,该项目将覆盖美国半数以上的家庭。

今年以来亚马逊股价高歌猛进,年内累计涨幅达到114%,12月16日创下675.77美元的历史新高。亚马逊股价上涨主要得益于云计算服务的增长,带动公司连续两个季度意外实现盈利,不过麦格理预计,明年推动亚马逊业绩增长的主要动力可能来自Prime会员项目。

麦格理维持亚马逊股票的“超配”评级,将亚马逊未来12个月目标价预期从740美元上调至760美元。截至12月22日收盘,亚马逊股价为663美元。

## 哈萨克斯坦今年粮食 出口预计达750万吨

哈萨克斯坦农业部副部长科舍尔巴耶夫22日在首都阿斯塔纳表示,今年该国有望出口粮食750万吨。

科舍尔巴耶夫当天在一次会议上说,尽管今年气候不佳,今年哈粮食产量仍将达到2000万吨。

目前哈方正同中国就增加粮食出口进行谈判。去年哈萨克斯坦向中国出口20万吨粮食,今年哈方希望将向中国的粮食出口增加到50万吨。此外,根据两国签署的议定书,中国将取消从哈萨克斯坦进口小麦的限制。

科舍尔巴耶夫说,哈萨克斯坦还希望增加对其他国家的粮食出口。通过过境中国,哈方可以向东南亚国家出口粮食。哈萨克斯坦计划增加对伊朗的粮食出口并通过伊朗向其他国家出口粮食。

哈萨克斯坦不仅是粮食生产大国,也是重要的粮食出口国,每年大约出口粮食800万吨。在独联体国家中,哈萨克斯坦粮食产量和出口量仅次于俄罗斯和乌克兰。(周良)