

增持活跃回购升温 港股价值渐显

□本报记者 杨博

万得统计显示,3月以来港股共有1178宗大股东增持交易,其中近800宗为增持,是同期减持交易的两倍以上。3月港股市场进行回购的公司达到15家,年内总数达到92家,创同期历史最高水平。增持和回购交易活跃显示港股市场投资价值逐步显现,业内人士认为这对市场反弹具有指示性意义。

增持回购持续活跃

今年初伴随着全球股市的震荡下挫,港股市场大幅回调,刺激不少上市公司采取自救行动,回购股份成为重要举措之一。据万得数据,1月份共有79家港股上市公司进行股份回购,相比去年12月的53家出现显著增长,较去年同期的33家也翻了一倍以上。2月有42家公司回购股票,3月迄今为止为15家。

此前在2008年和2011年,港股市场股票回购曾出现过接近近期水平的情况。受金融危机冲击,恒生指数在2008年10月大幅下跌22%,当月124家港股上市公司进行股票回购,创单月历史最高水平,随后12个月内,恒生指数上涨了近60%。2011年9-10月期间,欧债危机令全球市场动荡,其间150多家上市公司进行回购,恒指在当年10月4日触底后,随后12个月内上涨近20%。

在回购活跃的同时,港股上市公司也频现大股东增持交易。万得统计显示,3月以来港股共发生近800宗增持交易,是同期减持交易数量的两倍以上。H股增持交易更为活跃,3月以来共有520宗增持交易,同期仅有36宗减持交易。从增持金额来看,中国海外发展、金地商置、江山控股、神州租车获得的大股东增持力度最大,H股中,盛京银行、民生银行、迪信通获增持金额居前。

港股通标的中,3月以来共有565宗增减持交易,其中增持交易数量接近400宗。大股东增持金额最高的是中国海外发展、神州租车、宝信汽车、中泛控股、腾讯控股等。

涉资规模较大的增持交易中频现外资机构的身影,其中以摩根大通最为活跃。3月以来该机构曾以22.8亿港元增持1595万股腾讯控股股份,此外还增持港交所、民生银行、中国银行、北京首都机场股份、中国人寿、东风集团、国药控股等。

投资价值显现

中金公司研究报告认为,股票回购的增多可能意味着市场价值开始逐步显现。从历史经验看,股票回购对相关个股中期表现或提供支撑。与公众投资者相比,公司管理层对公司自身合理价值和增长潜力的了解更为透彻。因此股票回购通常被认为是对股价或公司前景信心提升的一个标志。

中金报告指出,通过对2005年以来公司回购行为与市场表现的关系分析发现,在市场下跌过程中股票回购通常会加速、同时在市场底部区域达到峰值,如2008年底、2011年下半年和2015年6月份以来都是如此。对2005年以来具有一定规模中资企业股票回购后不同持有期限下的平均收益进行的分析结果显示,在回购后的不同持有期限中,回购公司股价表现均为正收益,且随着持有期限越长、收益越高。

汇丰香港及中国股票研究主管孙瑜认为,股票回购活动与市场走势存在相当好的联系,通常在市场触底前一个月,股票回购活动激增。公司高管等内部人士比普通投资者更了解自身业务前景和公司内在价值。从历史表现看,股票回购一直是一个好的市场指标。

也有分析师认为,尽管股票回购增加可能暗示估值便宜,但这并非总是市场触底的信号。对一些公司而言,将现金用于股票回购而非扩大业务,是其对业务前景感到疑虑时采取的一种防御性策略。



新华社图片

港创业板“滞涨” 后市或存机会

□本报记者 张枕河

近期港股春季行情再度启动,然而去年同期表现强劲的港股创业板却出现“滞涨”。有市场分析师表示,港股创业板或与内地创业板存在一定“跷跷板”效应,去年此时部分资金从内地股市涌入港股创业板,对后者构成明显提振。然而近期内地创业板却受到利好,加之港股资金普遍追捧大盘股,创业板吸引力下降。

创业板跑输大盘

去年4月,香港创业板成为市场关注的热点之一,标普香港创业板指数在一个月的时间内涨幅超过40%,远超港股大市表现。然而其近期表现却明显落后于大盘。今年2月15日以来,港股开始企稳走强,恒生指数至今累计上涨13%,恒生国企指数累计上涨19%,而标普香港创业板指数涨幅仅为4%。

市场人士表示,今年港股创业板表现不佳主因市场信心下降以及资金不再青睐。去年4月,港股创业板主要是由四大资金面利好所决定。首先是公募资金被放行港股通;其次是险资允许投资香港创业板,使其获得更多资金青睐;第三是当时传言深港通将很快落地,港股创

业板也将受到直接利好,市场预计许多标的将被纳入深港通,届时将会吸引更多内地投资者和投资资金;第四则是部分投资者将资金从内地股市、特别是内地创业板中转向港股创业板。然而目前来看,这些利好或逐渐淡化,或是尚未“落地”,港股创业板的资金重现外流,投资者信心也有所下降。

据业内人士介绍,不同于纳斯达克以及内地股市的创业板,港股创业板过去交投并不活跃,受到投资者的关注程度并不高,表现疲软实际是“常态”。从历史资金流向数据来看,多数资金,特别是来自内地的投资资金普遍涌向了蓝筹股和H股,港股创业板整体估值远低于A股。去年其突然发力目前看实际具有一定偶然性,当资金面利好褪去后,其有可能再度疲软一段时期。

估值仍具吸引力

分析人士指出,香港创业板目前的市盈率相当低,仍被看成是吸引资金的一个重要条件。随着各大机构逐步开始对资产进行全球化和多元化配置,再加之市场对深港通的预期再度升温等利好,部分业绩较好且估值较低的创业板仍具有“补涨”潜力。

香港汇业证券策略分析师岑智勇表示,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。他表示,香港创业板在经历2000年的科网泡沫后,慢慢被边缘化,并被投资者所忽略。不过,在沪港通开通之后,内地资金持续在香港创业板公司中寻找投资亮点,尤其是科技类公司以及具有大学背景的公司,这些标的都将继续受到追捧。此外,上市地位本身就具有价值,即所谓的“壳价”,相信这也是港股创业板具有的一大吸引力。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,往往便申请到主板上市。深港通如果在今年开通,港股中估值比较低的科技、网络、娱乐、媒体板块都有望受益。

德银分析师表示,如果深港通正式落地,料将扩大投资名单至很多小型H股,其中包括内地投资者较青睐的“新经济概念股”,届时将有更多资金流向香港市场,港股创业板资金面压力将减小。

花旗分析师表示,市场对深港通的预期等利好,预计整体仍将持续对此前流动性严重不足和估值长期压抑的港股创业板产生正面影响。香港中小市值股票估值提升,也有利于减轻未来深港通开通对深圳中小板和创业板的压力。然而,其中仅仅依靠概念炒作而缺乏业绩支撑的股票继续面临很大的回调压力。

欧元区3月综合PMI 创年内新高

数据编制机构Markit于22日发布的最新数据显示,欧元区3月制造业和服务业综合采购经理人指数(PMI)升至年内高点53.7,此前2月份为53。该指数不仅持续维持在荣枯分界线50上方,还高于外界的预估中值53,显示出欧元区的经济增长很可能在第一季度末出现加速。

然而Markit还表示,对欧元区经济基本面的担忧仍存在。Markit首席经济学家威廉姆森(Chris Williamson)表示,欧元区仍有许多令人忧心的迹象持续,通缩和经济下行压力均困扰着该区域。该机构调查显示,欧元区通胀水平或将持续疲软,3月份的产出价格再次下降。欧洲央行本月推出了新的刺激政策,作为重振欧元区通胀长期努力的一部分。欧洲央行行长德拉吉在3月议息会议后表示,欧元区增长动能一直弱于预期,但他预期该区域经济复苏将以温和的速度前进。

Markit其它数据还显示,欧元区3月服务业PMI升至年内高点54,上个月为53.3;3月制造业PMI则从上个月的51.2升至51.4。德国3月制造业PMI创16个月最慢增速,仅为50.4。法国3月综合PMI升至51.1,2月份为49.3。(张枕河)

欧佩克秘书长:伊朗因素 对油价影响有限

石油输出国组织(欧佩克)秘书长巴德里22日表示,伊朗原油产量对油价影响有限。即使伊朗不参与其他生产国签订的冻结产量协议,预计油价也将“温和”反弹。

他表示,目前约有15至16个产油国家将参加4月17日在卡塔尔多哈举行的冻结产量磋商会议。尽管欧佩克已邀请了所有欧佩克组织成员国,但并非所有成员国都会参加这个磋商,而且他不清楚伊朗会否参与。他指出,冻产谈判由部分欧佩克成员国发起组织,而不是欧佩克组织本身。尽管一些成员国作出响应,一些成员国可能置之不理,但他希望这次会议能取得成功。伊朗自身有一些与生产相关的“条件”,其可以决定是否参加冻产协议,也可以稍后加入。对于油价而言,即使伊朗不参与此次冻结产量协议,预计油价也将温和反弹。

自从欧佩克成员国沙特、委内瑞拉、卡塔尔与非成员国俄罗斯2月16日达成把产量限制在1月水平的协议以来,今年初一度跌到12年低点的原油价格已累计反弹逾30%。然而伊朗方面却频频表示不太可能接受该协议,因为国际社会取消对伊朗制裁后,该国计划增加原油出口。(张枕河)

瑞银预计

四类港股有望表现亮丽

瑞银财富管理投资总监办公室22日发布报告预计,“深港通”将于未来数月宣布启动,这对于中国A股市场将是长期利好,很可能推动MSCI在即将到来的评估中将A股纳入其基准指数,一旦A股被纳入全球指数,实际资金流入最早可能于2017年开始。瑞银预计在“深港通”下新加入的可交易港股将包括小盘股、交易所买卖基金(ETFs)以及衍生品等,其中四类港股有望实现亮丽表现,包括在沪港通下交投活跃的港股、新经济股票、香港蓝筹股和中小盘股。相信未来6-12个月内,上述股票将跑赢MSCI中国指数。

与此同时,“深港通”启动之后,在股票互通机制下的每日及总额度将会增加,再加上这个机制扩展至其他如债券、大宗商品等,应会吸引大量资金流入香港市场。

在沪港通开通后的头两个月,南向交易的日均成交量达到780亿港元,相当于香港股市总成交量的3.6%。瑞银预计“深港通”开通之后,南向交易占香港市场成交量的比重将升至5%以上。

不过瑞银并不预期“深港通”开通后香港股市中的小盘股的估值将全面大幅攀升,理由是公司基本面仍将是股价的主导因素,而不是流动性。考虑到香港以及中国内地经济持续放缓,港股小盘股所处环境仍充满挑战,包括借贷成本上升,房价下跌,强势美元损害香港的竞争力等。(杨博)

青港国际:拟四季度启动A股上市计划

3月22日,在港交所挂牌的青港国际有限公司(06198.HK)召开2015年度业绩发布会,公司相关负责人表示,计划今年四季度启动A股上市计划。2015年,青港国际实现营业收入73.69亿元人民币,同比增长6.7%;实现货物吞吐量4.3亿吨,集装箱吞吐量1734万TEU(即标准箱),归属于公司拥有人应占净利润人民币19.05亿元,同期增长20.2%。

青港国际总裁焦广军表示,公司着力转换以市场和创新为驱动的发展动力,在不断升级传统业务的同时,加强现代物流、金融服务等新兴业态的多元发展,强力推进金融、国际化、互联网“三大战略”,实现经营业绩持续稳健增长,全年净资产收益率高达15.3%。

青港国际在多元化布局方面已基本形成横跨码头、物流、金融三大领域的多元化发展格局,新型业务主要集中在现代物流和金融新业态,这两块业务现已取得快速发展。(官平)

今年首季全球IPO大幅减少

□本报记者 杨博

安永22日发布的最新报告显示,由于对经济以及其它方面前景的担忧令市场承压,今年迄今为止全球市场仅完成167宗首次公开募股(IPO)交易,较2015年同期大幅下滑70%,总筹资额121亿美元,同比下滑39%,创七年来新低。

日央行副行长:负利率未冲击日本金融领域

□本报记者 张枕河

日本央行副行长中曾宏22日表示,应关注负利率政策对日本房地产交易、银行收益等金融层面产生的影响,现阶段无需太过担忧,负利率并未冲击日本金融领域。但他表示,负利率政策未来仍可能将给金融系统形成强烈刺激,强

调重要的是今后继续调查分析是否产生了预期之外的影响。

他指出,由于目前利率低,日本首都圈公寓房价已高出泡沫经济时期的峰值,房地产交易活跃。不过,房地产商的贷款并未过度增加,没有呈现过热化。有关负利率压缩银行盈利空间的担忧,他解释说放贷增加与企业破产

压市场,即将开始的总统大选将令美国经济前景面临不确定性。不过近期全球市场交易活动有所改善,主要央行货币政策保持宽松,这将为市场带来一些激励。

斯坦波奇表示,随着市场波动性显示出缓和的迹象,未来IPO活动可能加速。预计亚太地区将

继续成为全球IPO市场领头羊。作为增长中市场,

今年第一季度亚太地区IPO融资规模占全球的61%,较去年同期下滑31%,好于全球市场表现。

安永美国IPO部门主管凯里认为,尽管面临很多潜在风险,投资前景充满不确定性,但多个地区的IPO活动仍然稳健。经济和政治前景趋稳的迹象将刺激未来几个季度IPO活动回升,预计将很快恢复至历史平均水平。

英国工业联合会反对“退欧”

CBI正努力开展反对英国“退欧”的活动。

CBI总干事卡罗琳·费尔贝恩表示,离开欧盟将给英国的生活标准、就业、增长等带来实际冲击。通过降低对欧盟预算和监管的贡献而获得的正面影响,将被贸易和投资受到的负面影响大幅抵消。

CBI援引普华永道进行的一项调查结果

称,英国“退欧”可能面临两种情境:一种是在“退欧”后迅速与欧盟达成自由贸易协议,那么到2020年英国GDP将比继续留在欧盟下降3%,就业岗位减少55万个;另一种是英国“退欧”后仅在WTO协议下保持与欧盟的贸易关系,那么到2020年英国GDP将较现在下降

5.5%,就业岗位减少95万个。

费尔贝恩表示,离开欧盟意味着英国经济将较现在萎缩,未来经济可能会缓慢恢复,但永远不会回到原来的水平。

CBI上周曾发布一项调查显示,该团体五分之四的成员认为英国留在欧盟是最好的选择。

未来五年页岩气市场规模有望超千亿美元

报告预计,页岩气在全球能源需求中所占的比例将持续上升。页岩气行业的主要驱动因素是全球迅速增长的需求,比如美国政府高度重视页岩气生产以降低对原油的依赖度,不过相比于传统能源资源更高的开采成本可能限制该行业的增长,但预计持续的研发和科技进

步将推动生产成本下降。

报告指出,水平钻井和水力压裂是全球广泛应用于页岩气开采的主要方法,水力压裂是向烃源岩中注入高压水,以释放天然气。

报告还指出,目前页岩气的主要用途包

括住宅、工业、商业、发电和运输等。2014年,工业板块的消耗在页岩气应用中占比最高,

达到30%以上,预计未来五年发电和居民住宅消耗将迅速增长。2014年北美地区是页岩气生产和消耗量最高的地区,占全球市场份额75%的份额。

□本报记者 杨博

研究机构Zion Research发布的最新报告指出,2014年全球页岩气市场规模为630亿美元,预计到2020年将增至1050亿美元,2015-2020年期间的年化复合增速为9%。