

高盛股票资本市场部中国区主管王亚军:

港股IPO或升温 AH价差将持续收窄

□本报记者 杨博

过去一年“黑天鹅”事件频出，全球主要股指表现分化，而A股和港股整体稳健。在即将到来的2017年，中国内地和香港股市会有怎样的表现？哪些板块最受青睐？哪些趋势值得关注？就这些备受关注的话题，高盛股票资本市场部中国区主管王亚军接受了中国证券报记者专访，他表示在估值、中国经济韧性、发行人需求等因素推动下，明年港股和A股市场表现都值得期待。预计IPO活动将升温，科技股赴港上市趋于活跃，在互联互通机制作用下，AH股价差将持续收窄。

科技股赴港IPO将增多

今年全球主要股指表现冷热不均，但市场呈现一个共同特点，即首次公开募股（IPO）活动显著放缓。高盛提供的数据显示，今年全球IPO融资额在1554亿美元左右，创2013年以来的最低水平。

王亚军认为影响市场的主要因素有三个。首先是几个超出预期的“黑天鹅”事件，包括年初A股实行熔断机制、英美公投“脱欧”和特朗普当选美国总统，这些事件对市场影响的程度和深度度不一；第二是美联储加息后带来的强势美元和利率变化；第三是人民币相对贬值。

全年来看，一级市场的IPO活动呈现明显的上下半场分界线。香港市场上半年IPO融资额73亿美元，下半年融资170亿美元，美国市场上半年融资额87亿美元，下半年171亿美元。“上半年市场非常安静，但不管是二级市场股指表现，还是一级市场IPO，下半年都明显复苏。”王亚军表示。

展望未来，王亚军预计2017年香港市场IPO发行规模要高于今年，预计融资额在250—350亿美元之间。明年香港市场大宗IPO的数量应该会高于今年8—9个的水平，这一方面是由于市场回暖，另一方面是国企改革推进，存在较大的融资压力和需求。

传统而言，在香港上市的中国企业以金融、地产和消费为主，科技股非常少，但王亚军认为，明年可能会有相当数量的科技公司赴港上市。

“更多TMT公司可能到香港来，多元化的趋势正在香港市场发生。”王亚军表示，过去中国科技公

司大多选择去美国上市，但现在大家觉得香港也是不错的选择，香港市场也在思考怎么吸引多元化的公司到香港来。科技行业在中国经济中的地位越来越高，Fintech（金融科技）、TMT比重上升。与此同时，相当多A股上市公司存在海外并购的需求，或者战略上希望赢得更多国际客户，因此想借助香港市场搭建平台。预计会有相当一部分A股公司寻求A+H两地上市。

AH价差收窄趋势将持续

王亚军表示，对股指继续走高充满信心，预期恒指将升至24500点，沪深300指数将升至4000点。尽管中国经济增速略有下滑，但中国经济的增长期性仍然非常强劲，这构成看好二级市场股指表现的主要因素。

行业板块方面，王亚军认为投资者会更多关注中国的“新经济”板块，如TMT、医疗行业，同时海外投资者也会关注“旧经济”中的保险、能源、消费板块，在通胀上升的预期下，能源和消费将是受益者。

对于新开通的“深港通”，王亚军认为这一机制短期内给港股市场带来的提振作用有限。他指出，“深港通”下的港股通实际上只增加了102个小盘股股票，在总市值中的占比只有3%，因此对香港市场不产生实质性影响。同时，“沪港通”南下额度从未用尽，“深港通”产生的边际效应有限。此外，国内投资者要投资港股特别是小盘股，还需要时间研究、琢磨和适应。

但中长期内“深港通”将产生实质性影响。王亚军指出，这一机制让国际投资者有机会接触深市股票，让A股市场更容易融入国际市场体系，为A股纳入国际指数做了一个很好的铺垫。目前深市股票以中小市值为主，投资者对TMT公司感兴趣，但对估值尚存怀疑，需要一定时间熟悉后才会开始有交易。随着这些交易逐步展开，A股与H股的估值会趋近，价差变小的趋势将持续，整体应是二者向中间靠拢，即A股向下，H股向上。

“明年香港市场有一定吸引力，估值、中国经济改革的韧性、发行人需求等因素，都让投资者对香港市场有所期待。”王亚军表示，“假设不存在黑天鹅，明年的港股和A股市场都值得期待。”



新华社图片

港股持续探底 关注港元走势

□麦格理资本股份有限公司 林泓昕

周二港股跌势未止，自周初跌破22000点后，恒指延续弱势探底。蓝筹股方面涨少跌多，中移动领涨1.55%，友邦保险亦微升0.11%，却多属于超跌反弹，尚未能形成趋势。隔夜美股回升，但临近圣诞节假期，市场气氛转淡静，升幅有所收窄。恒指周二低开65点，早段一度倒升，午后跌幅再扩大，最低见21667点，最终收报21729点，下跌103.62点或0.47%，再创五个月来的新低，成交额约537.5亿港元。国企指数收报9283点，下跌94.02点或1%。

美联储选择12月加息基本符合预期，25基点的幅度亦在市场接受范围内，但期间传递出明年或加息三次的预测，却多于市场二次加息的估计。而观察港元拆息近日大幅攀升，利率差异造成资本外流。若美元强势预期继续加强，港汇或有机会触及7.85的弱方兑换保证。所以，短期港汇走势尤为重要，如资金加剧流走，港股或进一步承压。

其实，加息对恒指权重股有利有弊，一般而言，此举将利好汇丰控股，但对本港地产股及房地产投资信托基金不利。汇控占恒指权重达10%，地产股如长实地产、新鸿基地产、恒基地产、新世界发展及领展房产基金总计占恒指权重6.6%。汇控与地产股两者若此消彼长，未来走势或增添波动，可留意它们在议息后的新趋势，将为港股后市带来启示。

大市弱势探底，尚未见显著企稳迹象，但个股方面不少已经步入技术性超卖区域，资金趋向透过衍生市场抄底。从上周权证成交分布可见，市场关注势弱的腾讯控股和香港交易所相关权证，而走势相对较好的汇丰控股，其权证亦吸引资金青睐，三者上周闯进权证成交榜五强之列。此外，本周已经是今年最后一个完整交易周，下周将迎来圣诞节假期，其后还有元旦假期，股市均将休市。年底市场交投一般会变得相对淡静，考虑到权证皆有时间值损耗，若持有权证度过长假期，或可留意期限较长的权证，又或不受时间值影响的牛熊证部署。

外围市场方面，上周美股走势大体正面，道指已经连续第六周收涨，继续向上方20000点迈进，纳指、标普高位小幅回吐。美联储如期宣布加息，资金继续回流美国，现时美股上升动能未见有衰竭迹象。而近期美联储多位官员发表对明年加息的诸多言论，受到市场关注，投资者对美联储后市加息的决心仍存疑虑。而且强势美股亦将迎来年底圣诞节长假，短期市场或逐渐转淡静，同时也需留意节前获利需求。

整体而言，当前市场仍在消化美联储加息所带来的资金外流利空影响，港股重心下移，恒指若继续向下，就面临今年4月、6月的区间顶约21400点至21700点附近支撑考验，短线若能重返22000点，则有机会在该水平震荡筑底。

机构数据显示今年跨境IPO交易占比上升

□本报记者 张枕河

贝克·麦坚时国际律师事务所20日发布的报告显示，该机构统计的2016年全球跨境IPO指数上升16%，达到32.3点，跨境IPO在新股发行交易中所占比例上升。

2016年以来，发行共完成109笔跨境IPO，融资额达300亿美元。跨境IPO融资额同比去年下滑25%，但与境内IPO相比波动较小。2016年境内IPO融资额下滑47%至560亿美元。跨境IPO占新增IPO交易的35%。

以融资额计，2016年十大跨境IPO交易中有八席在香港证券交易所进行。其余两大跨境IPO交易在纽约证券交易所完成。这十大跨境IPO交易的发行人均来自亚洲。

IPO活动呈现整体下滑趋势，纽约证券交易所是唯一一家实现跨境IPO增长的全

球主要交易所，融资额增长206%，交易数量增加40%。尤为突出的是，在全球主要交易所中，伦敦证券交易所2016年跨境IPO跌幅最大，融资额下滑85%，交易数量下降38%。同时，英国境内IPO融资额下滑58%，交易数量下降26%。

平安银行 真的不一样

航班延误 机票 全额赔 最高 2000 元

平安白金信用卡 轻松陪你等

* 2小时航延保障最高2000元/次

* 最高6次机场接送

* 最高1000万元交通意外保障



扫码立即办卡

95511-2

www.creditcard.pingan.com

经济数据改善 宽松火力递减
日本央行货币政策或迎“拐点”

□本报实习记者 李慧敏

20日，日本央行的议息会议如市场预期按兵不动，并调高对出口和个人消费的判断。市场对日本经济复苏的信心进一步增强。

分析人士认为，日本经济状况近几个月以来已发生了很大变化，一些关键经济数据较为积极，未来日本央行收紧宽松政策也不是没有可能。

日央行暂按兵不动

日本央行在20日的议息会议后宣布，维持日本货币政策率在负0.1%不变，维持10年期国债收益率目标在0%左右不变，维持日本国债持有量年增幅80万亿日元的目标不变。日本央行在关于货币政策的声明中表示，日本经济延续温和复苏态势，日本的工业产出出现回升。日本经济前景面临的风险包括美国经济的发展和美国的货币政策对全球市场的影响。日本将继续扩大货币基础直至通胀提升至超过2%。

日本央行行长黑田东彦在新闻发布会上表示，目前日本央行继续执行现行政策是最适当的选择。当前的外汇市场局面是美元走强，而非日元走软，日元并没有大幅贬值，并且日本物价依然离日本央行的通胀目标相去甚远。日本央行当前的收益率曲线结构是合适的。

对于上调对日本的经济增长评估，黑田东彦表示，日本央行上调日本经济评估，是因为海外经济复苏，以及日本出口、工业产出和私人消费有所提振。当前，日本经济继续温和复苏态势，未来还将逐步扩张。日本财务省19日公布的11月份日本贸易数据也显示，日本11月份出口额同比下降0.4%，跌幅小于市场预期的2%，也远低于10月份的下跌10.3%。受日元迅速贬值及海外需求复苏影响，日本贸易出口得到提振。

货币“放水”或迎拐点

路透社援引消息人士的话称，如果日本长期利率继续上升，反映出该国经济出现明显改善，日本央行会更愿意讨论收紧政策的想法，而且最早明年可能会考虑提高收益率目标，日本央行内部也不排除明年小幅加息的可能性。

实际上近期一系列经济数据的向好加强了对日本经济复苏的乐观情绪。有市场人士指出，日本经济状况自9月至今已发生了很大变化，日本央行近期的政策立场也发生了些微变化，关于加息的讨论十年来或可能首次重回日本央行视野。日元兑美元汇率在过去三个月中累计下跌近15%，推动11月份日本出口量创两年高点，并提振制造业前景。日经指数和日本十年期国债收益率也在上涨，再加上美联储加息致日元承压等外部环境都使日本经济增长出现积极信号。

但也有业内人士强调，日本央行加息的可能性很低，在通胀目标远未达到的情况下，贸然收紧货币政策可能更加不利于经济。在全球央行货币宽松政策空间日渐狭窄，各国寻求财政政策的突破可能更为合适，不过财政政策的发力并不能简单类推为货币政策的收紧。摩根大通证券首席经济分析师菅野雅明表示，如果日元下跌太多，导致生活成本上升而开始挫伤消费力，那么日本央行或可能考虑的是调高收益率目标。

软银向美国卫星公司 OneWeb投资10亿美元

□本报记者 杨博

日本软银集团19日宣布，向美国卫星公司OneWeb投资10亿美元。这是软银创始人孙正义向美国总统特朗普承诺的500亿美元总投资中的第一笔。

OneWeb成立于2012年，总部位于美国弗吉尼亚州阿灵顿市，主要通过卫星为全球各地提供价格低廉的上网服务。OneWeb轮融资共计12亿美元，计划借助这笔资金在佛罗里达州建设一座工厂，生产廉价卫星，未来四年有望在美国创造三千个就业岗位。除软银的10亿美元外，剩余2亿美元将来自OneWeb现有股东，包括高通、空客和维珍集团。上述交易有望于2017年第一季度完成。

本月早些时候，孙正义在与特朗普会晤后宣布将在美国投资500亿美元，未来四年内创造5万个新的就业岗位。孙正义称上述资金将“投向美国的初创公司”。今年10月，软银携手沙特的公共投资基金成立了一只新的私募基金，计划未来五年向全球科技产业投入最多1000亿美元资金，寻找未来可能产生影响力的企业。

平安银行 真的不一样

航班延误 机票 全额赔 最高 2000 元

平安白金信用卡 轻松陪你等

* 2小时航延保障最高2000元/次

* 最高6次机场接送

* 最高1000万元交通意外保障

扫码立即办卡

95511-2

www.creditcard.pingan.com

中国平安

PINGAN BANK