

权重股发力 恒指再创新高

□本报记者 倪伟

恒指7月强势上涨,在31日的月度最后一个交易日中,香港市场在腾讯控股、汇丰控股、友邦保险、和记电讯香港、恒生银行等权重股的合力拉动下再创新高。恒生指数当日报27323.99点,涨幅1.28%,成交781.29亿港元;恒生国企指数报10827.84点,涨幅0.67%,成交144.17亿港元;恒生红筹指数报4267.33,涨幅0.82%,成交56.99亿港元。

近期,港股市场出现了明显的分化。恒生大型股指显著跑赢中小盘股,资金对于港股大盘蓝筹的青睞远超中小盘股。市场人士表示,未来这种分化格局或持续。

大型股跑赢小盘股

多家权重股7月31日齐发力,助恒指拉升并再创新高。

腾讯控股此前公布1770万英镑收购英国游戏开发商,股价7月31日收盘313.4港元,涨幅2.82%,成交67.29亿港元,市值29767亿港元,月中第八次创股价历史新高。

友邦保险此前公布靓丽中期业绩,和记电讯则宣布以逾145亿港元的价格出售固有电讯业务。7月31日收盘,友邦保险报61.55港元,涨幅3.45%,股价创历史新高;和记电讯香港报3港元,涨幅6.76%,盘中也创股价历史新高。

此前,汇控发布中期业绩超预期,并宣布20亿美元回购,7月31日该股收盘报78.45港元,涨幅2.62%,成交54.26亿港元。恒生银行发布的中期业绩显示,期内营业收入同比上升17%,为169.87亿港元,7月31日,该股收盘涨1.25%,报170港元。

今年以来,恒生大型股指数显著跑赢小盘股。万得数据显示,恒生大型股指数年初至今上涨26.92%,跑赢恒生指数(上涨24.0%)和小型股指数(上涨8.14%);近30日恒生大型股指数上涨6.49%,跑赢恒指(上涨6.05%)及小型股指数(上涨1.33%)。资金对于港股大盘蓝筹的青睞也远超小盘股。近一个月港股通南向资金净买入前五的个股分别为汇丰控股(83.62亿元)、工商银行(61.82亿元)、新华保险(13.63亿元)、融创中国(12.23亿元)和腾讯控股(11.46亿元)。

绩优蓝筹料持续走强

市场分析人士指出,香港市场大型股之所以表现优异,主要是由于以下几点原因:

一是因为与内地A股市场相比,AH股溢价偏高,H股估值低,价值洼地很容易吸引投资者掘金。由于美联储鸽派风格带动资金面转向宽松,目前市场资金充裕,国际热钱和南下资金寻求稳健投资标的的需求强烈。

二是行业龙头热点频发,行业巨擘并购,使融创、和记电讯香港这样的大型企业带动板块上行。与此同时,以腾讯为代表的科技龙头股利好频发,股价更是新高不断,带动科技网股板块走强。业绩期来临,有业绩支撑的权重股票,如汇丰控股、恒生银行等更加容易获得市场的关注。

三是H股与A股联动,A股从6月份以来也是大盘股领涨,创业板及中小板滞后,

风格特征一致性也是两地资金互联互通的结果。

四是随着近期港交所拟推出创业板、对创业板进行改革,港股市场投资者可能会更加谨慎,资金将会更青睐具有业绩支撑的蓝筹股。香港小盘股本来就不多的优势可能将继续减少,加上“炒壳”价值下降、缺乏基本面业绩支撑的背景下,部分小盘股股价将继续面临调整压力。之前的“仙股”暴跌时间使一些正在观望的资金更加坚定了进入港股蓝

筹板块的信心。

香港中环资产投资有限公司董事总经理杨延德指出,未来绩优蓝筹股可能继续走强,而无业绩支撑的股票可能继续无人问津,甚至跌跌不休。他强调,近几年来香港市场很多壳资源本来估值已经很贵,如果内地市场IPO提速,未来这些壳作用也会更小。对于内地和香港的投资者而言,都需要关注基本面更好的公司。

广发证券(香港)财富研究部主管石钰



新华社图片

蓝筹业绩利好或进一步推升港股

□麦格理资本股份有限公司 林泓昕

港股近期延续强势格局,恒指重心攀升至27000点上方,若从去年初低位算起,累计的升幅已超过2015年牛市行情。自去年下半年以来,港股加速上扬,背后的逻辑既有外围欧美股市全线走高,亦有内地经济环境不断向好,尤其是后者给予市场较多信心。

最新统计数据指出,内地7月官方制造业PMI报51.4,已连续12个月处于荣枯线上,非制造业PMI报54.5,继续维持良好势头。内地经济周期性复苏呈现向好趋势,欧美经济数据亦大致理想,全球经济罕见同步复苏,均是推动市场风险偏好上升的动力之一。

具体板块方面,港股此番升浪,少不了重磅蓝筹股的贡献,腾讯、汇丰、友邦及建行等今年以来均收获较大升幅。而其它受益于行业环境改善,特别是周期性板块亦表现亮眼。诸如中资地产股、汽车股以及资源股等,近一周以来涨势较全面。

纵观“港股通”个股近五个交易日市场表现,尽管同期港股大市强势上行,但市场分化较为明显,资金集中追逐权重蓝筹,港

股通个股累计上涨个股为166只,下跌个股则达到231只。在强势股方面,中资地产股延续升势,中国恒大以24.86%的累计涨幅位居涨幅榜首,碧桂园也上涨近14%;另外,由于美元显著下行,国际大宗商品价格近期出现明显升势,刺激原材料类个股受到市场追捧,五矿资源涨幅20%,洛阳铝业、江西铜业也上涨10%左右。在弱势股方面,消费品制造类个股沽压较为沉重,海信科龙、北京汽车、蒙牛乳业均下挫5%以上。在AH比价方面,近五个交易日,恒生AH股溢价指数累计微涨0.48%,报127.79点。

近期中资地产股的热点在于万达、融创及富力的并购交易,其中融创及富力股价单日跳涨幅度惊人,股价波动较大。除了“北水”资金积极部署融创、富力外,港市衍生资金亦参与其中。观察融创中国相关认购证已经连续6个交易日获得资金净流入,累计约2160万港元。另外,中国恒大最新发布的半年业绩盈利预增,上周股价大幅飙升逾两成,但其相关认购证过去一周见5927万港元净流出套现,反映资金高位灵活腾挪。

周期性板块直接受益于业绩预增,内地

表示,“北水南下”资金增多的更深层次原因是经济转型伴随资产泡沫的资产预期回报下降,香港作为一个高分红市场,对这类资金而言其配置价值就变得非常有意义。未来十年,部分板块将面临结构调整的机遇,由于规模效应和定价能力更强,各板块龙头受惠于行业整合机遇。对于行业标的,她认为未来市场重点将放在TMT硬件、中资保险股、金融中介及交易所、汽车、环保及医疗等大盘股上。

供侧改革及下游需求回暖,资源价格回升,有色、煤炭及钢铁等旧周期板块表现最强势。就最新披露的业绩预告看,行业普遍有较大幅度的盈利增长。港股中国铝业、江西铜业、鞍钢股份、洛阳铝业以及兖州煤业等,近期获较多资金关注,尤其对内地经济更加了解的“北水”资金,利用两地估值差,买入积极性均颇高。

八月将是港股业绩密集发布期,个别权重股的业绩结果或将主导后市走向。首先,八月初有香港本地地产股长和与 Realty 地产打头阵,港交所与中国移动将接力于9日及11日发布业绩,八月中旬有多只博彩股、电讯股将发榜,同期还包括腾讯、吉利及中国平安等。

港股升势强劲,蓝筹股利好业绩或会加速推升恒指,下个目标位暂望28000点。而参考过去市况,在业绩公布期间,个股权证成交比重有机会增加。因投资者有机会通过权证的杠杆效应,在个股业绩前后作部署。不过,企业业绩预增有机会成为股价上升催化剂,也偶有不升反跌的实例出现,期间获利兑现压力也不容忽视,影响港股大市也会变得波幅增大。

欧元区7月CPI同比涨1.3%

欧盟统计局7月31日公布的数据显示,欧元区7月CPI同比初值1.3%,与市场预期和前值持平。欧元区7月核心CPI同比初值1.2%,高于预期和前值的1.1%。

具体数据显示,受益于油价上涨,7月能源产品价格同比涨幅增至2.2%;食品和烟酒价格涨幅则持平6月,为1.4%;非能源部门产品价格涨幅也从6月的0.4%升至0.5%;服务价格涨幅则由6月的1.6%降至1.5%。

分析人士指出,欧元区通胀整体距央行目标仍然较远,但核心CPI同比增长1.2%,好于预期,且持平于三月份创下的四年新高。这一数据不仅侧面证明了欧洲央行认为通胀未来数月都将维持6月水平左右的预期,也进一步表明尽管欧元区经济增长稳健,但通胀尚未达到较令决策层满意的水平。

欧洲央行管理委员会委员、奥地利央行行长诺沃特尼日前表示,欧洲央行已经开始讨论收紧货币的政策,降低货币刺激的密集度将是合理的。今年秋季将拿出一个决定。欧元区的实际经济增长抬头,但通胀率仍远远偏离央行目标。他相信负利率一段时间内是必要的,但问题在于负利率可能扭曲市场,可能是危险现象。(张枕河)

汇控宣布20亿美元回购计划

汇丰控股7月31日宣布,集团董事会决定一步回购最多达20亿美元的股份,预期将于短期内展开,并于2017年下半年完成。这使得汇控自2016年下半年以来公布的股份回购规模增加至55亿美元。

汇控公布的中报显示,集团上半年盈利好于市场预期。受利好业绩和股份回购消息提振,汇控在香港上市交易的股票价格31日上涨2.62%至78.45港元。今年以来汇控股价累计涨幅已超过30%,是香港市场表现最好的蓝筹股之一。

高盛当天发布报告,重申对汇控“买入”投资评级,将目标价从原来的73港元上调至81港元。高盛分析师指出,汇控第二季度收入表现好于预期,主要受益于核心贷款同比增长较好,且三项主要业务零售银行及财富管理、工商银行、环球银行及资本市场业务都表现强劲。汇控拥有130亿美元超额资本,估计能够较好地支持未来进一步作回购股份行动。

摩根士丹利同样重申对汇控“增持”评级,目标价84港元。该行分析师指出,汇控正逐步达到2017年或之前削减60亿美元开支的目标。尽管上半年贷款减值及其他信贷风险准备上升,但仍低于预期,加上收入强劲,都带动汇控在高开支情况下仍实现了好于预期的盈利。(杨博)

超越英特尔

三星成为全球最大芯片商

根据最新披露的财报,韩国三星电子首次超越美国芯片巨头英特尔,成为新的全球芯片行业霸主。此前英特尔已经占据全球芯片收入冠军宝座长达24年。

英特尔最新公布的财报显示,今年第二季度实现营业收入148亿美元,同比增长9%,运营利润38亿美元。相比之下,三星电子的半导体业务部门上季营业收入约为157亿美元,运营利润达71亿美元。此前在第一季度,三星电子半导体业务的运营利润已经超过英特尔,但收入超过后者尚属首次。

行业分析师预计,由于内存芯片供应短缺的情况持续,三星电子至少在今年底之前有望一直维持龙头地位。

三星电子自上世纪七十年代开始为手表生产芯片,近年来在NAND和DRAM两大内存芯片市场上逐渐取得主导地位。今年以来,全球内存芯片需求上涨导致价格飙升,令三星电子业绩显著受益。据行业追踪机构DRAMeXchange的数据,过去一年NAND现货价格上涨了50%,DRAM价格上涨115%。

半导体研究机构IC Insights总裁麦克林恩表示,三星电子排名超过英特尔,很大程度上是由于前者赢得的市场份额超过后者丢掉的份额。一年之前,英特尔的全年半导体销售收入比三星要高出25%。

过去一年三星电子股价上涨55%,英特尔股价持平。从市值来看,英特尔目前市值约为1660亿美元,三星电子市值则超过2800亿美元。(杨博)

汽车零件业务发力

松下上季利润同比增17%

日本松下公司7月31日公布的财报数据显示,由于汽车零件业务发力,公司在截至6月30日的本财年第一季度实现利润839.3亿日元(约合7.59亿美元),同比增长近17%。

松下维持本财年实现利润3350亿日元的目标不变,高于市场预期的3442亿日元。

因等离子电视机业务失败,松下此前连续出现亏损,公司之后启动大规模裁员,撤出美国和中国市场的电视机生产以及日本国内的个人智能手机业务。松下曾希望通过出售部分半导体工厂和铅蓄电池业务改善经营状况,但目前依然面临业绩增长缓慢的局面。

市场分析人士认为,松下现在已把赌注更多地放在电池等汽车零件领域。由于新能源汽车领域的快速发展,松下JLG化学以及三星SDI等巨头在新能源汽车电池市场的竞争十分激烈。

2014年,松下就与美国电动汽车制造商特斯拉在美国内华达州合作建造生产锂离子电池的超级工厂。2017年,松下还计划与特斯拉在位于美国纽约州布法罗市的太阳城公司下属工厂共同生产高性能太阳能电池及模块。今年3月,松下又成为了西班牙知名汽车零件厂商Ficosa的控股股东。(陈晓刚)

金价回升

黄金空头头寸跌幅创纪录

□本报记者 张枕河

随着金价回升,对冲基金对于黄金的空头头寸大幅下降。美国商品期货交易委员会(CFTC)最新的持仓报告显示,截至7月25日当周,对冲基金大幅增持COMEX黄金,为连续第二周增持。其中,净多仓头寸攀升至四周高位。而空头头寸大幅减少34778手期货和期权合约,这是2006年CFTC有数据以来投机性空头头寸下跌幅度最大的一周,也是五周以来首次下跌。

看多黄金情绪升温

CFTC数据显示,在美联储会议之前的一周,黄金投机多头持仓增加11450手,为连续两周增加。而空头仓位减少超过34000手,为

2006年有数据以来最大降幅。FOMC会议前投机者大举削减空头仓位,上周五金价再度刷新六周新高。

市场分析人士表示,投机性空头头寸的急剧下跌显示出在此前市场押注金价触底之际,空头可能已经失去了耐心,并且在上周美联储会议到来之前做准备。上周周二至周三,美联储举行为期两天的7月议息会议,CFTC最新数据截止于上周二。而从数据上而言,在过去的十三周中,空头头寸在其中的十一周均上涨。尽管如此,金价仍在每盎司1200-1250美元区间波动,这就是说,当前几周金价未跌破1200美元时,许多空头都感到非常失望。

但也有观点认为,投机性空头头寸大幅下跌,但在报告期内的一周金价累计上涨1.1%,

涨幅相对较小,因此市场有些担心,在空头头寸大幅下跌的情况下,金价可能并不能进一步上涨。

美元空仓增加

此外,CFTC数据还显示,在截至7月25日当周,COMEX白银多头头寸较此前一周增加15343手合约,仓位由净空仓转为净多仓,为888手合约。

货币市场方面,CFTC数据显示,截至7月25日当周,美元空头头寸较此前一周增加4557手合约,净空仓位为2505手合约,表明投资者看空美元的意愿升温。此外,对冲基金持有的欧元投机性净多头较此前一周减少479手合约,至90842手合约,显示出投资者看多欧元的意愿降温;对冲基金持有的英镑投机性

净空头增加9724手合约,至26197手合约;日元投机性净空头减少5430手合约,至121489手合约;瑞郎投机性净空头减少2117手合约,至1550手合约;澳元投机性净多头增加5018手合约,至56374手合约;加元投机性净多头增加18570手合约,至26613手合约。

分析人士指出,虽然市场普遍认为全球央行终结宽松会导致金银走跌,但是目前CFTC持仓中,黄金净多头头寸低于10万手,白银净多头头寸低于1万手,仍处于健康区间,对金银价格后市具有积极的作用。对于美元而言,特朗普税改计划和医改法案还未在美国国会达成共识,美国即将到来的债务上限讨论以及特朗普利用美国违约作为一种谈判策略的可能,都让市场有足够的理由看空美元。

隔夜HIBOR升至2008年来最高水平

□本报记者 倪伟

7月31日,隔夜香港银行同业拆借利率(HIBOR)报0.71407%,较上周五的0.113%出现大幅上升,达到2008年以来最高水平。

星展银行财资市场部董事总经理王良享认为,隔夜拆息上升可能是由于ISquared Capital约145亿港元巨资收购和记电讯香港(00215.HK)固网业务所致,买方可能需要依赖借贷而非现金进行收购。同时,汇丰控股

(00005.HK)宣布下半年再进行20亿美元(约156亿港元)股份回购,对香港短息亦可能造成影响。

HIBOR即香港货币市场上,银行与银行之间的一年期以下的短期资金借贷利率,从伦敦同业拆借利率LIBOR变化而来。因为汇率挂钩,美元兑港元汇率对HIBOR影响很大,而在美元和港元之间,还有一个显著的直接影响因素就是美元LIBOR和HIBOR之间的利差,这两个利息分别代表银行间获得美元和港元

的成本。

当LIBOR-HIBOR利差加大,即美元利率高于港元,意味着可以通过借入港元换取美元套利,资金流向美元,港元贬值;反之,则港元升值。今年LIBOR随着美联储的加息而上升,但HIBOR持续停留在低位,使得利差扩大。其主要原因是香港银行间的资金十分充足。

瑞银财富管理投资总监研究部外汇分析师陈德能指出,3个月期HIBOR在未来