

热点加速轮动 港股持续走强

□本报记者 倪伟

港股市场近期继续发动攻势,恒指一度刷新年内高点。内地南下资金的持续流入与海外资金的强势回归,成为推动港股市场持续走高的主要原因。金融股扛起牛市大旗,各板块轮流上涨,热点切换迅速的牛市特征明显。

市场人士表示,在资金的支持下,港股牛市还有相当的上行空间,金融板块、消费龙头、三季报超预期板块等值得重点关注。

内外资金共同发力

港股市场在国庆节假期期间大幅走高后高位震荡,恒生国企指数在金融板块的推动下小幅上涨。国庆节假期期间沪港通暂停交易,在缺少内地资金的支撑下,港股市场不但没有受到影响,反而大幅走高。除了外围市场整体环境向好以及中国央行宣布定向降准等催化剂以外,海外资金的强势回归并且规模达到两年来最高水平,也是推动市场走高的直接因素之一。

根据EPFR的最新资金流动数据,在剔除流入内地的资金后,上周流入海外中资市场的资金总量达到11亿美元左右,创2015年中上一轮牛市以来的最高水平。海外投资者在香港市场中仍然具有举足轻重的影响。而自2013年海外资金持续流出中国市场以来,海外资金对中国市场的配置与中国市场在MSCI指数中的权重相比,低配程度较高,有很大的追平空间。此外,中国经济数据好于预期、企业盈利显著回升、人民币升值、美元疲软等因素都是推动海外资金强势回归的因素。

而除了海外资金流入市场总量创两年新高外,上周港股通交易恢复后南下资金周净流入96.21亿元人民币,日均净流入规模逼近20亿元人民币,几乎是节前的两倍。本周的两个交易日南下资金净流入分别为23.78亿元和16.28亿元,持续强劲。今年以来内地南下资金一直是推动H股市场走高的主要因素之一,南下资金在港交所整体成交额中占比在10%至15%。

实际上港股通资金一直显示资金持续流入港股,截至9月底已经连续净流入23个



新华社图片

月,而且主要就是流入汇丰控股、工商银行和腾讯控股这些金融股和权重股。资金流入驱动权重股价上涨,股价上涨驱动指数走强。权重占比第一的腾讯控股在这三只权重股中今年涨幅第一,自然也是恒指上涨最大的功臣。汇丰和工商银行涨幅也跑赢了恒指。

市场分析人士表示,资金流入港股是现象,本质还是港股的基本面。首先是低估,有修复重估动力,在叠加中国经济环境改善以及港股业绩上涨,形成双击。外资的强势回归加上内资的持续助力,港股牛市的下半场才刚刚上演。

热点轮动加快

恒生指数本周28000点上方震荡上行,热点行情频出,板块轮动加快,牛市特征明显。十月以来市场首先在金融科技股和中

资房产股的推动下一举突破新高,此后高位震荡,众安保险带领的中资保险股、汽车制造企业和豪华车经销商、造纸行业、5G概念股轮番发力。本周一受调低印花说传闻影响券商股集体爆发。周二家畜饲料、超市便利店、非酒精饮料领涨板块。市场分析人士表示,目前市场板块快速轮动的牛市特征短期不会改变,概念性的炒作难以持续。投资者应紧抓市场主线和关注港股核心价值投资,短线来看本周有较多经济数据出炉,预计数据向好,港股本周并不承受过大压力。

中金分析师表示,金融板块估值水平较低,基本面与市场预期之间的预期差有望得以弥合,而且更受海外投资者青睐,因此仍是最为看好的板块之一。而消费相关板块,尤其是日常消费,有望受益于通胀向下游产品的温和传导效应以及长期消费升

级趋势。考虑到牛市的板块轮动效应,年初以来表现落后的其它板块未来可能也有机会出现补涨,尤其是基本面有所改善的板块,例如电力、环保等。此外,随着更多改革措施落地,国企改革概念也将成为市场关注的焦点。

兴业证券分析师表示,10月以来银行、保险轮番上涨,带领恒指一路上行,恒生国企指数也大幅跑赢恒生指数。展望后市,依然看好金融股上行机会。原因之一,银行、保险等行业的龙头多为A+H两地上市,三季报业绩有望延续反转的趋势。其次,本周中国的宏观经济数据将密集发布,不少数据可能好于预期。第三,南下资金大幅流入并持续追入银行保险股。第四,10月份美联储缩表将正式实施,长端利率有望温和回升,从而有助于四季度美国金融股的盈利。

出售酒类资产 拟派发特别股息 中国食品市值增至140亿港元

□本报记者 倪伟

中国食品(00506.HK)17日大涨13.64%,报5.00港元,最新市值为140亿港元。公司当日发布公告称,10月16日与中国食品(控股)有限公司签订协议,有条件同意出售公司全部酒品类业务及其他非饮料业务,其中主要包括“长城”葡萄酒的生

产及分销。从产品上看,此次出售的资产涵盖各式酒品,包括红葡萄酒、白葡萄酒、白兰地及起泡酒的生产业务,囊括了5家国内酒厂、5家国内外酒庄,以及进口酒分销业务。

中国食品披露的交易对价为14亿港元,但买方实际支付费用将达50.69亿港元。公告称,这是因为截至9月30日,买方关联企业尚

欠公司贷款合计约36.69亿港元。作为对股东的回报,中国食品还建议将主要所得款项向股东派付0.93港元/股的特别股息,预计总额约26.01亿港元。完成及派付特别股息后,公司计划将余下所得款项净额约24.67亿港元用于偿还银行借款(约22.67亿港元)及补充营运资金。

德银17日表示,相信此次出售资产对

中国食品有利,因酒类业务仍处于亏损(上半年亏损4.4亿元),而收取付款偿还贷款亦能改善资产负债表。出售后,中国食品将转型为纯饮料产品企业,为可口可乐全球六大装瓶公司之一,上半年有关业务销售增长8%,料未来三年亦会有更多增长动力,如可口可乐中国收购范围扩大、推出新的保健饮料产品及能量饮料等。

行业向好 高伟电子调整后反弹

□本报记者 倪伟

自9月初一直陷入调整格局的香港苹果概念股高伟电子(01415.HK)17日盘中出现明显上涨,截至收盘该股涨幅达8.86%,报3.81港元,成交1.91亿港元,最新市值31.68亿港元。

高伟电子日前公布,董事会已于2017年10月12日决定成立一间研究及发展中心,以

帮助集团开发相机相关技术及解决方案。研发中心位于韩国,且集团预期将在韩国物色具有丰富经验的顶尖工程师,成立研发中心符合集团的长期业务策略。

此外,据研究机构从苹果产业链验证,截至目前iPhone X已扩至35条产线,日产量约25万台,3D sensing模组供货正常,仍在紧锣密鼓扩线中,预计10月底扩至50-60

条生产线,11月底扩至近100条产线。研究机构认为,扩产进度超出市场预期,目前苹果产业链仍然处于产业向上周期。据了解,iPhone X将于10月27日开始预购,11月3日开始发售。

高伟电子日前遭大行花旗下调评级为“沽售”,但该行认为,iPhone X,iPhone 8及8 Plus在前镜头升级有限,料将为高伟电

子潜在平均销售单价带来下行压力。预期来自主要客户的产品平均销售单价减弱,故将高伟电子2017年至2019年盈利预测下调12%至16%。

信达国际表示,随着私募基金早前悉数减持股份,自上市以来的不明朗因素消除,加上集团市场对其认知度增加,料高伟电子估值可获提升的机会,利好股价。

用户增长超预期 奈飞加码原创内容投资

□本报记者 杨博

流媒体巨头奈飞17日凌晨发布的财报显示第三季度美国本土和国际订阅用户数量增长均好于预期,提振股价进一步刷新历史新高。用户数量的持续高增长,很大程度上得益于奈飞在原创内容上的大手笔投入,该公司也表示未来将进一步加码原创内容投资。

股价再创历史新高

16日常规交易时段,奈飞股价上涨1.6%,收于202.68美元,创历史新高。至此奈飞今年内的股价累计涨幅已高达64%,当前市值超过860亿美元。在利好财报的提振下,16日的盘后交易时段,奈飞股价进一步上涨逾2%。

财报显示,第三季度奈飞实现盈利1.3亿美元,较去年同期增长152%,收入同比增长30%至29.8亿美元。

第三季度奈飞新增订阅用户530万,显著高于去年同期的360万,也高于分析师预

期的450万。其中美国本土新增用户数量为85万,国际新增订阅用户数量达到445万。截至第三季度末,奈飞订阅用户总数达到1.093亿,首次突破1亿大关,同时也是国际订阅用户数量首次超过美国本土。

不过对第四季度的业绩表现,奈飞方面预期谨慎。该公司日前宣布未来几个月将上调美国和海外多个地区的流媒体订阅服务价格,这可能给用户增长带来一定影响。

华尔街分析师仍看好奈飞前景。美国券商KeyBanc分析师表示,第三季度的业绩表现和第四季度的预期显示奈飞正在摆脱竞争对手的追赶,逐渐建立起议价权并实现订阅用户数量好于预期的增长。这意味着奈飞短期的潜在盈利表现将继续改善,并可能实现更长期的高于平均预期水平的增长。该机构上调奈飞目标价至230美元。

另一家机构派杰证券的分析师表示,奈飞是流媒体领域的领军者,尽管可能面临越来越多的竞争以及不可预见的阻碍,但奈飞前景向好。该机构基于奈飞股票“超配”评

级,目标价上调至240美元。

原创内容成投资热点

奈飞用户数量的持续超预期增长,很大程度上得益于原创内容的吸引力。奈飞在致股东信中明确表示:“我们的未来主要在于独家的原创内容,这些内容激发了用户的兴趣,并最大程度的满足了奈飞全球用户的不同需求。”

财报显示,第三季度奈飞在新的原创内容制作上的投资达到26亿美元。该公司预计未来一年在内容制作上的预算将达到70亿-80亿美元,高于今年的60多亿美元和去年的50亿美元。

据悉,第四季度奈飞将上线首个意大利和德国原创剧集,以及“Stranger Things”、“The Crown”等热门美剧的新一季。此外奈飞还将推出与大卫·芬奇合作的第二部系列剧集“Mindhunter”,大卫·芬奇此前曾担当奈飞原创大热剧集《纸牌屋》的执行制片人。

今年早些时候,奈飞宣布收购漫画出版

商Millarworld,后者自2004年成立以来已经创作并发布了18部系列作品,其中《刺客联盟》、《海扁王》和《王牌特工》等漫画改编的电影合计收获票房将近10亿美元。收购完成后,Millarworld将在奈飞品牌标识下继续进行故事和人物的创作,其电影和剧集作品将由奈飞平台独家放送。

随着更多公司进入流媒体市场,奈飞面临的竞争也在加剧。各大公司在原创内容上的投入都毫不手软。HBO去年在内容制作上投入了20亿美元,该公司CEO理查德·普列普勒表示,未来几年在内容制作上的预算将达到170亿美元。

苹果公司也计划未来一年投资约10亿美元购买和生产原创视频内容,借此与奈飞、HBO、亚马逊等流媒体内容服务对手展开竞争。今年早些时候苹果已经在Apple Music平台上推出真人秀节目《应用星球》、《Carpool Karaoke》等,并招募了前索尼影业高管詹姆斯·埃利希特和扎克·凡·阿姆伯格加盟,担任苹果全球视频节目业务的联席主管。

数据显示 日央行或已放缓购债速度

□本报记者 张枕河

摩根大通最新公布的数据显示,日本央行9月仅购买7.7万亿日元(约合688亿美元)的日本国债。其当月国债购买额为2014年10月以来月度最低直接购买额,该数据不包括到期国债。

数据显示,考虑到大约40万亿日元日本国债到期的因素后,日本央行今年将购入约60万亿日元国债。但日本央行官方仍承诺每年购买80万亿日元国债。因此尽管多项数据均

显示日本央行今年放慢了购债速度,但日央行行长黑田东彦对任何有关政策改变的传闻都很快予以否定。黑田东彦强调,由于日本通胀率仍远未达到该行2%的目标,仍将执行大规模宽松政策。

分析人士指出,美联储表示将从10月开始缩减资产负债表,欧央行也可能将宣布放缓购债步伐。届时投资者将会抛售日本国债,转而买入收益率更高的美国 and 欧洲国债,这可能进一步加大日本央行的政策压力。

今年全球IPO 募资额大增

□本报记者 张枕河

彭博最新数据显示,随着交易数量的增加以及承销费的上涨等原因,全球公司今年以来通过首次公开发行(IPO)募集资金的规模与去年同期相比大幅增长了约53%。

具体而言,根据彭博承销商排行榜的数据,截至今年10月15日,全球公司今年以来通过IPO累计募集资金1516亿美元,而去年同期为993亿美元。而IPO

数量则较去年同期增加了48%。承销费平均达到4.547%,而在去年此时则为3.571%。

数据还显示,花旗在承销商排行榜上名列首位,抢下了6.5%的市场份额;摩根大通以6.2%的市场份额紧随其后,瑞信集团的市场份额为5.3%。今年IPO中的金融公司占比达到30%,是所有行业中最多的。Allied Irish Banks PLC的发行规模最大,募集资金为76.9亿美元。

软银投资优步 即将达成协议

□本报记者 鲍丹丹

16日,据网约车服务商优步董事会成员阿里安娜·赫芬顿称,备受期待的软银对优步的投资可能会在一周内达成协议。

软银计划向优步投资100亿美元,以获得相当可观的股份。但到目前为止,谈判遇到了障碍,双方尚未对股票定价达成共识。

自2016年4月以来一直任职于优步的赫芬顿在16日接受美国媒体采访时表示,一笔交易“很有可能在下周”达成,

“我们正等待着价格的最终确认”。

据媒体报道,优步目前市值为690亿美元,软银希望以折扣价从优步现有股东手中购买14%-17%的股份,最终持股规模将达到100亿美元左右。本月早些时候,优步董事会投票决定接受软银的投资。

这家日本巨头一直在向世界各地的初创企业提供巨额投资。如果交易得以完成,这将是软银近来规模最大的的一次投资。同时优步得到了资金增援,支持其继续大举扩张。

高通研发5G手机设备

□本报记者 鲍丹丹

在无线技术巨头高通推出其首款5G调制解调器(Snapdragon X50)一年之后,该公司正着手开发另一款新一代移动设备。高通16日宣布,它已经使用X50实现了第一个5G数据连接,X50利用28GHz毫米波频谱达到了千兆网速。此外,该公司还将首次推出5G智能手机参考设计,用于指导手机制造商在明年开始研发的相关设备。

虽然5G数据连接的消

息本身并不令人兴奋,但这表明高通的技术更接近于转化为消费者所使用的东西。该公司还开发了一个微小的毫米波天线模块,它的大小相当于一枚硬币,比其竞争对手要小得多。根据高通人士透露,5G技术规范的出台可能比外界想象的要快得多。第一个版本可能会在今年12月完成,该公司预计5G手机将在2019年上半年到达消费者手中,这比高通去年10月的预期晚了整整一年。

OLED产业收入 有望保持高增长

□本报记者 杨博

据显示器供应链咨询公司发布的最新报告预计,全球OLED产业收入有望在2017年达到232亿美元,较前一年增长57%,2018年再增长50%,达到349亿美元,到2022年达到628亿美元。

报告预计,到2019年全球OLED智能手机面板出货量将达到13.7亿台,并在2020年超过LCD面板的出货量。除智能手机市场外,OLED面板在智能手表、平板电脑和电视领域的渗透率也将上升,预计2017年OLED电视面板出货量可能达到150万台,到2018年将进一步增加到240万台。

总体而言,韩国和中国

的制造商将在OLED面板的生产设备投资方面表现最为活跃,预计三星电子在设备投资方面的领先表现将持续到2018年,此后在2019-2022年期间可能被京东方取代。

报告预计,由于目前大量针对智能手机应用的设备投资都集中在可弯曲产品上,预计柔性OLED面板的生产能力将在今年第四季度超过刚性OLED面板,实际产量将在2018年第三季度超过后者。

相比于LCD,OLED技术具有全黑显示、视角更广、柔性可折叠等优势,由于不需要背光模组,在功耗和成本上也更具优势,因此被视为下一代主流显示技术。