

比较优势仍在 资金持续流入

香港中资股有望继续上涨

□本报记者 倪伟

今年以来,香港市场中资股表现高歌猛进,明显强于全球其他主要市场。截至9日收盘,2017年恒生国企指数涨幅逾25%,基本跟上恒生指数上涨步伐。展望后市,分析人士表示,在基本面与盈利增长的持续性、估值的比较优势和内外资金持续流入等积极因素共同作用下,香港中资股仍有待继续重估。中金预计,恒生国企指数到年底有望攀升至13500点左右。麦格理表示,看好中资股明年会继续牛市征程。

积极因素支撑中资股

近年来,越来越多的中资公司选择在香港上市,中资股已成为当前港股市场重要组成部分。数据显示,截至10月底,香港主板中资股总市值达12.12万亿美元,占比达37.91%,该市值正逼近2015年牛市规模。此外,中资股前10个月累计成交额5.99万亿美元,占比达47.41%。截至11月9日收盘,香港中资股年内涨幅为正的个股数量达536只,而累计涨幅超过100%的企业数量则达59只,其中中资房产股表现最为抢眼。中国恒大、融创中国分别以537.68%、471.73%的年内涨幅位列一、二位。数据显示,年内涨幅超100%的中资股中,地产企业数量达13家。今年以来恒生国企指数涨幅逾25%,基本上跟上恒生指数上涨步伐。

分析人士指出,中资股一直处于低估的状态,虽然今年的中资股高歌猛进,但仍然看好其后市的继续重估空间。具体来说主要受三个因素的支撑。

首先,内地宏观经济仍然具有相当的韧性、企业盈利强劲的增长是主要驱动因素。中金预计中国内地2018年GDP增速有望达到



新华社图片

6.9%。除了消费和房地产投资维持稳健增长以外,企业资本开支的回升趋势有望为经济和盈利增长提供坚实支撑。通胀回升虽然值得关注,但是温和通胀下的增长环境仍然会提升市场风险偏好。中国内地目前正在进行中的结构性转型,如产业整合、产业升级、消费升级,叠加在城镇化、房地产、金融和国有企业部门等诸多领域的重要改革进程的齐头并进,是支撑中长期看好中国进入增长“新周期”和提振中国资产回报前景的核心因素。

其次,市场估值仍然具有相当的比较优势。虽然今年海外中资股市场估值明显扩张,但当前估值与历史水平相比仍处于合理区间;而且与A股和海外市场相比,依然具有相当的比较优势,尤其是金融等板块。

第三,海外资金和内地资金的持续流入。预计南下资金有望以平均每年2至4千亿元人民币的节奏继续流入,海外资金也将加速回流,因为整体新兴市场和亚太区域市场基金当前仍然明显低配中国市场,加上美元中期或维持弱势,预期会推动海外资金回流。相对而言,大盘蓝筹股,尤其是金融板块可能会因此更为受益。

市场看好重估空间

近日港交所披露的港股通持股数据显示,截至11月首周,港股通持股总规模超8100亿港元,持股规模最大的前20只股票的持股市值超4600亿港元,占港股通持股总市值约56%左右。前十分别是汇丰控股、建设银

行、工商银行、腾讯控股、融创中国、吉利汽车、招商银行、新华保险、中国银行、丰盛控股。从数据可以看出,一方面南下资金源源不断地流入香港中资股,为上行提供了强劲的支撑。另一方面,中资股龙头在港股市场已经占据了举足轻重的地位。

麦格理稍早前表示,看好中资股明年会继续牛市征程。研报称,南下资金涌入足以抵消部分资金流出的影响,南下资金现占成交额14%,去年底仅占9%,相信南下资金趋向更加重要。麦格理同时认为,未来一年企业盈利能力一如预期增长一成半,加上内地经济持续稳定,MSCI中国指数明年可以升两成半至三成半。

中金公司分析师表示,预计恒生国企指数到年底有望攀升至13500点左右,较目前点位存在约16%的上涨空间,其中盈利增长和估值扩张分别贡献13个百分点和3个百分点。

未来3至6个月,中金看好三大板块。一是基本面改善和估值水平便宜的大金融板块;二是作为城镇化和扶贫政策长期受益标的的大消费与医疗保健板块;三是表现滞后、但有望出现反转而且受益于油价上涨的石油与天然气板块。

中金预计2018年海外中资股盈利同比增长有望达到13.4%,主要贡献来自于金融行业的加速增长(预计盈利增速为8.5%),而非金融行业盈利增速可能回归至19.7%附近的均衡区间内。企业收入可能有所放缓,但利润率仍有望进一步改善。

信达证券近日研报也认为,港股市场常处于低估状态,且目前估值水平较低,恒生国企指数的估值水平更是低于市场整体。参考其它市场,在国际化进程的推进过程中,市场的估值结构向成熟市场转变的概率较高。如果A股与港股的估值能够回到平价,那么港股的配置价值更大。

美股指数迭创新高 税改或继续拓展上涨空间

□本报记者 鲍丹丹

美国股市8日小幅上涨,主要股票基准指数在特朗普当选美国总统一周年之际均再次创收盘纪录新高。美国国会议院本周将公布税改议案,投资者期待税改议案的最新细节。分析人士指出,税改议案将给美国股市带来比预期更多的上涨空间。

三大股指又创新高

8日,在强生公司、高盛集团和沃尔玛股价的带动下,道琼斯工业平均指数上涨了6.13点,涨幅0.03%,报23563.36点,创下历史新高。高盛集团上涨0.6%,强生公司上涨1.11%,沃尔玛上涨了1.47%。

受消费必需品类股和科技股上涨的支撑,标普500指数收涨3.74点,涨幅0.14%,报

2594.38点。以科技为导向的纳斯达克综合指数上涨21.34点,涨幅0.32%,收于6789.12点。

这是美国市场三大股指今年以来第27次创历史新高。对道指来说,这是2017年第59次收盘高点,标普500指数的第53次,纳斯达克指数的第64次。

今年以来,道琼斯工业平均指数累计上涨了19.23%,标普500指数上涨了15.88%,纳斯达克综合指数上涨了26.12%。

自特朗普在2016年11月8日在美国总统竞选获胜以来,道琼斯工业平均指数上涨了29%,而标普500指数上涨了22%,纳斯达克综合指数上涨了31%。

到目前为止,美国经济的扩张、企业利润的改善以及特朗普政府将提供减税等有利于商业的措施,都为本轮美股牛市提供了支撑。美国国会预算办公室8日表示,众议院将

和党人起草的税改议案将比外界预计的规模增加3000亿美元,在最近通过的1.5万亿美元的预算之外。参议院的税改议案将于本周公布。随着众议院税务委员会在议案上的进展,相关各方正在权衡企业所得税、州税和地方税的扣减额,以及遗产税。

美国参议院共和党二号人物约翰·科宁表示,税改议案将在本周听取议案的简报之后公布,不会因为众议院税改议案的潜在变化而推迟。

市场聚焦税改

分析师认为,随着财报季渐渐进入尾声,投资者期待税改最新细节,这是未来几周市场关注的焦点。

“我们仍处于一种情况里,即从每一个角度来看待税改发生的可能性,我认为这将是未

来几周市场的头条。”Wedbush Securities股票部门主管伊恩·温纳(Ian Winer)表示:“投资者将自行判断(税改)是否会发生。”

伊恩·温纳表示,目前的宏观经济环境会使得投资者选择留在股市里。他说:“除了股市之外,没有其他选择,各国央行在很大程度上仍是宽松的,没有任何改变,目前很难拿出一个令人信服的悲观假设。”

摩根大通分析师8日表示,美国众议院的税改议案给美股市场带来的提振要大于此前预期。摩根大通在仔细研究了该议案后发现,议案比原来的计划更为激进。摩根大通称,“我们现在预计市场将出现更大的上行空间”,因为众议院税改议案中的企业所得税部分将使得标准普尔500指数成分股的每股收益提升12美元,增幅达到8%~9%,高于摩根大通此前的估计。

搜狗登陆纽交所

搜狗于美国东部时间11月9日在纽交所挂牌交易,融资5.4亿美元,股票代码为“SOGO”。在本次首次公开募股(IPO)中,搜狗将发售4500万股美国存托凭证(ADS),每一股ADS都拥有一股A类普通股的相应权利。

招股区间在每股美国存托凭证11~13美元,搜狗授予承销商最高675万股ADS的超额配售权。

公司目前的第一大股东为腾讯,持有公司1.5156亿股B类普通股,占总股本的43.7%,搜狗持有公司371.72万股A类普通股以及1.272亿股B类普通股,占总股本的37.8%。搜狗高管和董事合计持有公司5709.5万股A类普通股,占公司总股本的16.5%。其中,张朝阳持有3200万股A类普通股,占总股本的9.2%;搜狗首席执行官王小川持有1920万股A类普通股,占总股本的5.5%。

上个月,搜狗向美国证券交易委员会递交了上市申请书,计划在纽约证券交易所挂牌交易。招股书显示,截至2017年6月30日,搜狗2017年上半年总营收为3.73亿美元,高于上年同期的3.23亿美元,同比增长13.4%。公司同期净利润为3576.4万美元,利润率为9.58%。公司在招股书中称,此次IPO募资将被用于研发和营销用途。(倪伟)

舜宇光学股价连续大涨

继前一日上涨5.59%之后,舜宇光学科技(02382.HK)9日继续强势上行。该股当日收报139.5港元,成交23.94亿港元,最新总市值1530亿港元。

日前AMSC(奥地利微电子公司)公布,与舜宇光学科技子公司舜宇光电达成战略合作,共同为手机设备及汽车,开发和销售3D感应镜头解决方案,以应用在中国甚至世界各地的代工生产。AMSC指出,合作将双方在光学感应和影像空间方面的优势相结合,为手机代工生产及系统供应商在正增长的3D感应领域提供具有竞争力的解决方案,并可让高性能的3D镜头系统更快地推出市场。AMSC是全球领先的高性能模拟集成电路设计及制造商,其开发和生产业界领先的半导体产品,如定制和标准模拟半导体产品,包括定制的专用集成电路和高性能标准产品解决方案。

多家大行9日再度发表研究报告,表示看好舜宇光学科技后市。摩根士丹利表示,将舜宇光学目标价由130港元上调至155港元,并予“增持”评级。该行将其中期增长率由16%上调至17.5%,舜宇持续扩大手机镜头产能以迎合需求,而在内地代工厂双镜头方面料可维持市场领导地位。汽车镜头增长维持稳定,预期明年相关收入按年再升40%。

美银美林发表研究报告,表示该行对舜宇与AMSC合作看法正面,双方可将各自的强势结合,提供全面的3D感应镜头解决方案,增加市场使用率。该行预期舜宇将成为3D感应镜头升级趋势主要受益者,并料此业务于2020年对公司收入贡献可达22%,维持“买入”评级,目标价150港元。(倪伟)

全球科技企业IPO融资额上季环比下降15%

普华永道9日最新发布的报告显示,2017年第三季度,大中华地区科技企业共实现11宗首次公开募股(IPO),募资总额达到13亿美元,继续领跑全球科技企业IPO市场。第三季度,全球共有20宗科技企业IPO发生,募资总额达到了52亿美元。IPO数量与融资额较前一季度分别下降了31%和15%。融资额较2016年第三季度下降了3%。

普华永道全球通信、媒体及科技行业(TMT)主管合伙人周伟然表示:“大中华地区科技企业IPO增长保持稳定,这得益于大批企业排队等待上市、政府支持加快审批流程、经济环境的改善以及总体积极的投资者情绪。”

从地域上来看,大中华地区继续保持领先,共有11宗科技企业IPO。在亚洲,韩国名列第二,共有3宗IPO。此外,日本与印度各有一宗IPO。本季度,两宗规模最大的科技企业IPO出现在了欧洲。由于与“英国脱欧”有关的过渡性问题,上季度内没有任何一家英国的科技企业实现IPO。而上季度最让人感到意外的是,美国仅出现了一宗科技企业IPO。(张枕河)

□本报记者 鲍丹丹

东芝公司9日发布报告称,由于其内存芯片业务的强劲表现,截至9月30日的第二财季度营业利润增长76%。

东芝表示,7~9月当季营业利润从上年同

东芝上季度营业利润增长76%

期的768.8亿日元增至1350.8亿日元(合12亿美元)。这一数字超过了市场预估的1244.7亿日元。

东芝还表示,将在本财年将其对芯片业务的资本投资从此前计划的4000亿日元提高到6000亿日元,主要是为了加快在日本四日市安

装存储芯片生产线。

东芝将截至明年3月的全年营业利润预期维持在4300亿日元,而分析师的预期为4800亿日元。

该公司上月表示,由于出售内存芯片业务部门产生的收益,预计全年净亏损为1100亿日元。

元。因为该交易尚未获得监管部门批准,2万亿美元的预期收益并未在本次披露里有所反映。

由于急需资金来偿还公司旗下核能业务部门西屋电气公司产生的债务,今年9月底,东芝同意将身为全球第二大NAND闪存芯片生产商的子公司出售给贝恩资本牵头的集团。

长信基金管理有限责任公司 关于长信低碳环保行业量化股票型证券投资基金 基金合同生效公告

公告送出日期:2017年11月10日

§ 1公告基本信息

基金名称:长信低碳环保行业量化股票型证券投资基金

基金简称:长信低碳环保量化股票

基金代码:004925

基金运作方式:契约型开放式

基金合同生效日:2017年11月9日

基金管理人名称:长信基金管理有限责任公司

基金托管人名称:交通银行股份有限公司

公告日期:2017年11月10日

§ 2基金募集情况

基金募集申请获中国证监会核准的文号:证监许可[2017]1075号

基金募集期间:自2017年10月10日至2017年11月3日止

销售机构名称:渤海华美会计师事务所(特殊普通合伙)

募集资金入基金托管专户的日期:2017年11月7日

募集资金认购总金额(单位:人民币):4,307

募集资金认购金额(单位:元):323,549,460.41

认购资金在募集期间产生的利息(单位:元):139,806.91

募集资金(单位:元):323,689,266.32

其中:募集期间基金销售费用(单位:元):0

占募集资金比例:0.00%

其他需要说明的事项:

认购基金的基金销售机构(单位:人民币):0.00%

占募集资金比例:0

其他需要说明的事项:

认购基金的基金销售机构(单位:人民币):0.00%

占募集资金比例:0

其他需要说明的事项:

认购基金的基金销售机构(单位:人民币):是

占募集资金比例:是

其他需要说明的事项:

认购基金的基金销售机构(单位:人民币):否

占募集资金比例:否

其他需要说明的事项:

认购基金的基金销售机构(单位:人民币):否

占募集资金比例:否

其他需要说明的事项:

认购基金的基金销售机构(单位:人民币):否

占募集资金比例:否

其他需要说明的事项:

认购基金的基金销售机构(单位:人民币):否

占募集资金比例:否

其他需要说明的事项:

认购基金的基金销售机构(单位:人民币):否

占