

转稳迹象显现 港股震荡格局料延续

□法国兴业证券(香港)周翰宏

香港恒生指数上周触底回升,周初回落至25000点关口后强劲反弹,后半周重上26000点之上,走势显示中期跌浪已有转稳迹象。不过50日均线持续下移,仍制约着大市向上步伐,在没有显著利好提振下,区间震荡格局料延续。短期波动范围初步在25000点至26500点之间,若能突破此前反弹高位约26500点阻力,可展望下一目标27500点附近。

在连续下跌6个月,港股继续大幅向下的风险降低。近期市场乐见调整,资金参与超跌反弹意愿浓厚,只是缺乏冲关的动能,整体仍持谨慎态度。上周港股大市波动,腾讯股价发挥了较大影响,周初曾回踩260港元关口,下半周在利好业绩提振下,股价单日飙升5.8%,带动大市气氛也忽高忽低。板块方面,近期医药股及石油股走势相对落后,后半周还出现低价股崩盘及教育股全线下挫行情,反之5G概念股相对强势,中资地产股及博彩股上周也出现不错的反弹。

外围市场方面,内地A股过去一周反弹,但是沪指延续区间运行,未有明显突破。底部迹象明显,对港股带来信心支持。美股上周高位回落,道指连跌四日累计跌幅超千点,后半周在利好经济数据提振下略有收窄。美国重磅数据10月零售大超预期,一定程度上给市场注入强心剂,但月底G20会议及下月美联储加息等不确定因素仍将影响投资气氛。而且,美股



视觉中国图片

高位调整需求不减,重拾强势料仍需要时间。恒指牛熊证资金流方面,截至上周四的过去5个交易日,恒指牛证合共获得约9829万港元资金净流入部署,恒指熊证也有约1445万港元资金净流入,上周四单日净流入约1.04亿港元。街货方面,截至上周四,恒指牛证街货重仓在收价25000点附近,24900点至25500

点之间累计相当约2706张期指合约。恒指熊证街货在收价26100点至26700点之间,相当约3162张期指合约。

个股资金流数据,腾讯的相关认购证过去一周获得约1.23亿港元资金净流入,同时牛证亦获得约6820万港元资金净流入部署;反观,看空腾讯的资金套现离场,认证证及熊证分别

出现约1.29亿及1420万港元资金净流出。此外,平保及中海油相关认购证及牛证也分别出现约3030万及1640万港元资金净流入反弹。

权证引伸波幅方面,指数权证引伸波幅个别发展,以三个月贴价场外期权为例,恒指的引伸波幅上升0.4个波幅点至21.3%,国企指数的引伸波幅上升1.3个波幅点至22.9%;个股板块方面,信息科技股腾讯的引伸波幅下跌约1.5个波幅点至34.2%;国际银行股汇丰的引伸波幅上升约0.5个波幅点至19.3%;港交所的引伸波幅上升约0.6个波幅点至25.9%。

港股过去一周先跌后回稳,期权市场的引伸波幅略为回升,并没有进一步往下调整,反映市场对后市波动性仍有忧虑。上周外围市场偏弱,但港股屡次试底均能即日收复失地,做空资金不太积极,反映短期后市料较大机会逐步回稳,预料权证市场的整体引伸波幅仍会较大机会倾向回落,暂不太适宜利用权证部署多仓。个股权证方面,腾讯业绩公布后相关产品引伸波幅回落,部署认购证多仓的投资者利润或许未如理想。反之,利用牛证部署的投资者相对获利不俗。然而,选择牛熊证时宜审慎挑选收价,如在业绩前选择了较贴价的条款,例如收价260港元以上的条款,在业绩公布前已不幸被收回,便无法享受业绩后正股反弹带来的回报。(本文并非投资建议,也非就任何投资建议或服务作出建议,要约或招揽生意。读者如依赖本文而导致任何损失,作者及法国兴业一概不负任何责任。若需要咨询专业建议。)

大众加大电动车领域投入

□本报实习记者 周璐璐

据媒体18日报道,全球汽车公司巨头大众集团宣布将斥资约500亿美元用于建设新工厂、电动汽车、自动驾驶和移动服务。这笔资金将在2019年至2023年之间的4年里投入使用,约占该公司分配给这4年期间的总支出的三分之一。大众集团还表示,希望其汽车部门从2020年起将资本支出占收入的比例降至6%。

大众集团首席执行官赫伯特·迪斯表示,大众集团的战略目标之一是加快创新步伐,将投资重点放在未来的移动领域。

迪斯表示,由于规模经济,他预计大众将成为最赚钱的电动汽车制造商。大众集团表示,希望通过将电气化战略重点放在德国国内,同时一些传统发动机推向东欧的多品牌工厂,从而提高生产率。据报道,位于埃姆登和汉诺威的德国工厂将被改造成生产电动汽车,而大众帕萨特系列汽车将在捷克共和国生产。同时,将在东欧为一些斯柯达和西亚特的汽车建造一个新工厂。

除投资计划外,大众集团透露,与福特的合作谈判正取得积极进展,联合开发和生产一系列轻型商用车是合作的核心,双方在产品和区域上都有很好的互补。

三星将为5G网络投资220亿美元

□本报记者 鲁秀丽

据媒体最新报道,三星电子网络业务总裁兼主管Kim Youngky在美国加州举行的WSJ D Live全球科技大会上表示,公司将为5G网络投资220亿美元,以确保到2020年占有至少20%的市场份额。

Kim Youngky指出,下一代网络将解锁人工智能(AI)的潜力,并将5G描述为AI的“氧气”。“人工智能需要大量数据响应,”他说,“海量数据将由5G提供,而不是4G。”

在网络设备方面,三星目前落后于华为、中兴、爱立信和诺基亚,位居全球第五位。今年7月,三星在韩国发布了3.5GHz和28GHz毫米波频谱设备,并强调与全球电信公司都达成信任关系。

Kim还表示,三星5G网络将部署在美国奥斯丁的半导体工厂。5G可能会在明年实现商业化,为消费者提供服务,但企业客户可提前部署。三星也在AI领域投入巨资,今年十月已在加拿大蒙特利尔开设了第七家研究中心。

外资机构看好能源股

□本报记者 张枕河

近期多家外资机构发布报告看好欧美乃至全球能源股前景。

瑞银财富管理发表最新报告指出,该机构对原油维持乐观看法,给予布伦特原油6个月目标价85美元,该水平有利于欧洲及美国能源板块。即使在目前的油价水平,优质能源企业的现金流足够应付未来增长,它们比2015年至2016年油价低迷时强得多。此外,油价乐观的前景也将支持高息能源债券。

瑞银报告指出,首先,市场高估了原油供应过大的风险,美国暂时容许部分地区未来6个月从伊朗有限度进口石油,导致油价近日走软。但根据协议,相关进口量会逐步减少,制裁将持续收紧全球供应。同时,全球石油需求依然强劲。其次,原油合约的波动差不多是股票的两倍,油价一旦反弹,将来得相当快速。原油3个月隐含波动率大概是35%,美股只是17%。原油企业盈利增长显著高于股价表现,瑞银估计美国及欧洲能源板块今年每股盈利增长分别为105%及46%,优于今年走势平平的板块指数。

瑞信集团也在最新报告中指出,第四季度石油供应忧虑会持续,预计届时全球市场能源股能进一步跑赢大市。直到2019年石油股升势才可能放缓。尽管石油输出国组织(欧佩克)有能力抵销伊朗被美国制裁的风险,但石油库存下降导致最近几周油价再度走强,布伦特原油价格将上涨至每桶85美元。

福特与沃尔玛合作 拟用自动驾驶汽车送货

□本报实习记者 周璐璐

据媒体15日报道,美国汽车巨头福特汽车公司和美国零售业巨头沃尔玛百货达成合作,计划通过众包物流平台Postmates使用自动驾驶汽车为沃尔玛顾客配送日用品及其他商品。

福特公司一直以来致力于研发并拓展自动驾驶汽车业务,而与沃尔玛的合作便是福特公司该业务的最新成果。福特表示,沃尔玛试点区将设在迈阿密地区,最初会使用人工驾驶汽车模拟自动驾驶的场景。预计将在2021年进行自动驾驶的商业化生产。福特自动驾驶部门的高管沃夫表示,在接下来的几个月,双方将研究如何安全配送商品,特别是易腐食品的配送。

报道指出,沃尔玛此次与福特公司的合作是为了降低为线上消费者提供的“最后一公里”的送货成本,以增强其与在线零售商巨头亚马逊抗衡的竞争力。用机器人系统取代送货客司机可减少最后一公里的送货成本。但是这项技术成本高昂,汽车行业仍在等待相关法规的出台。

Beyond Meat提交上市申请 “人造肉”领域将现首家上市公司

□本报记者 陈晓刚

近年来,以“人造肉”技术为代表的食品科技行业在硅谷成了投资热点。马上,这股热潮有望席卷华尔街。

美国证券与交易委员会(SEC)披露的最新文件显示,美国人造肉公司Beyond Meat已经申请进行首次公开募股(IPO),计划融资1亿美元,该公司将成为人造肉领域的首家上市公司。高盛、摩根大通和瑞信集团将担任此次IPO的联席主承销商,Beyond Meat将在纳斯达克交易,代码为BYN。

众多大咖押注

Beyond Meat创立于2009年,公司位于美国加利福尼亚州的埃尔塞维多。起初,该公司主要聚焦于冷冻鸡肉的研究,后来逐渐转向人造肉研究领域。公司提交SEC的文件显示,

Beyond Meat的王牌产品——被标注为“看起来、烹饪起来、品尝起来和传统牛肉毫无区别”的人造肉汉堡(Beyond Burger)已逐渐得到了消费者的认可。Beyond Meat的产品目前已在美主流超市如Kroger、Whole Foods等处销售,并入选了很多餐厅的菜单。

数据显示,Beyond Meat2017年营收达到3260万美元,亏损3040万美元;2016年营收为1620万美元,亏损2510万美元。

该公司最大股东为风险投资机构Kleiner Perkins Caufield & Byers LLC,持有Beyond Meat16%的股份,Obvious Ventures持有10%的股份,美国食品巨头泰森公司持有5%的股份。Beyond Meat的个人投资者中大咖云集,包括微软公司创始人比尔·盖茨、著名影星莱昂纳多·迪卡普里奥以及麦当劳前任首席执行官唐·汤普森等。

人造肉行业前景光明

目前,人造肉的大体思路有两条:一是从豆类、小麦等植物中提取蛋白,模拟肉的口感,加工成和肉类纤维口感相近的“素肉”;二是从动物身上提取干细胞,在容器中加入氧气、糖和其他营养物质进行培育。Beyond Meat属于前者。在利用新的技术和手段后,Beyond Meat的人造肉吃起来和真肉差不多。公司称,自2016年以来,其人造肉汉堡已经售出了数千万份。

大多人造肉都主打“健康”和“环保”牌,Beyond Meat也不例外。其官网强调,人造肉主要利用大豆、豌豆等植物蛋白,与普通的牛肉汉堡相比,他们制作的人造肉汉堡能生产过程中节约99%的水、93%的土地、90%的排放以及46%的能量。

研究机构提供的数据显示,2050年全球人口数量预计将增长至90亿,中产阶级消费者群

近八成美企业绩超预期

□霍华德·斯韦尔布拉特

上周,标普指数下跌1.61%,科技股成为拖累指数的重要原因。衡量市场波动性的VIX指数上周收于18.14点,高于此前一周的17.36点。

上周美股中的亮点是,上市企业财报还比较令市场满意。截至上周末,标普500指数成分股中已经有463个发布第三季度财报,其中357家企业营收超过市场此前预期,占已公布企业数量的77%;71家企业营收不及市场此前预期,占已公布企业数量的15%;35家企业营收符合市场此前预期,占已公布企业数量的7%。

华尔街目前预计,标普指数成分股第三季度营业收入将继续创下历史新高,比2018年第二季度的纪录环比增长7.4%,较去年同期比

增长32.5%。对于本季度的展望,零售业企业相对较为乐观,他们预计即将开始的购物季仍能给盈利带来明显提振,与此同时,传统零售巨头例如沃尔玛等以及在线零售巨头例如亚马逊等之间的“战争”又即将打响。

此外,对于整个2018年,美企整体营收有望在2017年的基础上实现26.8%的增长,2019年则预计将较2018年增长10.9%。

上周,油价在跌破每桶60美元关口后,最低下探至每桶55美元,远低于10月时76美元的高点。由于供应问题,欧佩克谈到减产问题,但部分供应过剩似乎是在美国对伊朗石油制裁之前出现的石油产量增加。

上周全球经济新闻也较多,德国2018年第二季度国内生产总值(GDP)环比下降0.2%,

此前2018年第二季度为环比增长0.5%,这是德国自2015年以来的首次出现环比增速下滑。

美国经济方面,美国10月CPI环比上涨0.3%,同比涨幅为2.5%,符合市场预期;核心CPI(剔除食品和能源)环比增长0.2%,同比增长2.1%,也符合市场预期。10月零售销售额环比增长0.8%,预计为环比下降0.5%,9月数据由此前报告的环比增长0.1%被下修至环比下滑0.1%。美国10月进口环比增长0.5%,预计为增长0.1%;同比增长3.5%。10月出口环比增长0.4%,预计为增长0.1%;同比增长3.1%。9月份商业库存环比增长0.3%,符合市场预期。

此外,美国10月工业生产环比增长0.1%,预计为增长0.2%;产能利用率为78.4%,预计为78.2%,高于9月的78.1%。

再度牵手特斯拉

亚马逊配送中心安装储能设备

□本报记者 鲁秀丽

据媒体最新报道,亚马逊将再次与特斯拉展开合作,在其全球配送中心部署特斯拉的Powerpacks储能系统。

今年早些时候,亚马逊与特斯拉达成协议,

在英国的一个配送中心安装特斯拉的Powerpacks储能系统。如今,亚马逊将再次与特斯拉就另一个配送中心展开类似合作。

亚马逊在世界各地有数百个规模相当的配送中心,如果这个项目最终能够成功降低能源成本,该公司可能会决定在更多的配送中心部

署特斯拉的Powerpacks储能系统。

亚马逊计划在未来18个月内开展更多类似的项目。特斯拉也正在计划通过几个不同的渠道扩大该公司的能源存储部署。这些部署不仅涉及住宅层面以及大型公用事业项目,同时还包含与亚马逊合同类似的小型商业项目。

转型压力显现 港股教育板块承压

□本报实习记者 周璐璐

今年年中以来,港股教育板块持续低迷。近日港股教育股全线走软,多只教育股股价较于年内高点徘徊于腰斩一线。有机构表示,展望未来,后续幼教资产证券化或受限,同时上市公司目前已证券化的存量幼教资产的未来不确定性较大。对此,21世纪教育和天立教育先后发布公告称,将逐步对公司幼教业务进行升级和转型。

港股教育股持续走软

内地赴港上市的教育股股价多数在今年年中创出年内高点,不过此后走势便持续低迷。上

周,港股教育板块走软,其中枫叶教育、宇华教育和睿见教育均在16日收盘时达到两位数下跌幅度。

截至16日港股收盘,21世纪教育(1598.HK)较6月份所创年内高点2.21港元跌至66.06%至0.75港元;天立教育(1773.HK)较7月份所创年内高点3.7港元跌至59.46%至1.5港元;枫叶教育(1317.HK)较6月份所创年内高点7.63港元跌至52.69%至3.61港元。此外宇华教育(6169.HK)和睿见教育(6068.HK)股价分别较7月和6月份所创年内高点接近腰斩。

此外,多家拟赴港IPO的教育公司也陷入了进退维谷的境地。目前,共有10家教育类企业在

港交所排队等候上市,其中尚德启智教育和莲外教育均包含民办幼儿园业务。

对于此次港股教育板块的持续下跌,有分析称,此前大量资金涌入教育行业,导致教育行业的上市公司高估值问题越来越明显,所以这次也是市场的正常回调。

公司谋求业务转型

目前多家在港上市的教育公司发布公告称,将加速对学前教育业务的转型和升级。

21世纪教育16日午间发布公告称,公司自今年5月底上市以来已逐步对学前教育业务发展策略进行优化,正实现以连锁幼儿园的运营向以“科技+内容+服务”的幼教生态系统的升

级与转型,“公司幼教业务也在逐渐转型,在做平台,做输出”。数据显示,截至2015年至2017年12月31日止三个年度及2018年6月30日止六个月,公司旗下新天际幼儿园收入占公司总收入的比例逐年下降,分别为23.61%、16.96%、17.04%及14.99%。

天立教育16日午间发布公告称,公司现正考虑将非营利性幼儿园转为营利性幼儿园。不过,考虑到非营利性幼儿园的规模,不会对集团的营运及财务状况造成重大不利影响。

瑞信最新报告认为,意在学前教育领域扩张的枫叶教育(1317.HK)和睿见教育(6068.HK)目前面临一定压力,同时,该行对高等教育股维持正面看法,例如希望教育(1765.HK)。