

港股长期向好趋势未改

□本报记者 周璐璐



新华社图片

1月21日,市场担忧情绪升温,港股三大指下跌。恒生指数跌逾800点,失守28000点。南向资金当日午后由净流入转为净流出。

机构人士称,港股自去年12月以来已累积一定涨幅,春节假期临近,投资者获利了结意愿较强,预计春节前港股将进入震荡整固阶段。中长期看,支撑港股上涨的因素未变,春节后港股有望重拾涨势。

恒指失守28000点

1月21日,港股市场情绪低迷,三大指数全线下跌。据Wind数据,港股三大指数21日低开低走。截至当日收盘,恒生指数跌2.81%,报27985.33点,失守28000点;恒生中国企业指数跌3.19%,报10970.13点;恒生香港中资企业指数跌3.03%,报4437.47点。

恒生12个行业板块均下跌。其中,非必需性消费、必需性消费、地产建筑板块跌幅居前,分别下跌3.67%、3.59%、3.52%。蓝筹股集体回调,吉利汽车跌逾5%,领跌蓝筹股。此外,部分港股医药股逆市走强,盈健医疗、平安好医生等21日均有较大涨幅。

同时,南向资金的流向也发生了变化。21日港股早盘,南向资金延续之前净流入态势,午后15时起,沪市港股通和深市港股通资金流向出现分歧,沪市港股通净流入速度迅速放缓并转为净流出,深市港股通则持续净流入。截至21日港股收盘,南向资金合计小幅净流出0.76亿港元。其中,深市港股通净流入7.00亿港元,沪市港股通净流出7.76亿港元。至此,南向资金终结此前连续46个交易日净流入走势。

港股通资金走向一直被市场视为市场走势风向标。分析人士称,南向资金“出逃”的部分原因在于前期港股上涨后投资者获利了结,预计短期内港股将进入整固期。

中长期向好趋势未变

展望后市,机构人士称,短期整固后港股有望重拾涨势;中长期看,港股长期向好趋势未改。

第一上海首席策略师叶尚志表示,昨日航空股、澳门博彩股、餐饮股以及消费娱乐股等回调明显,医药股得到明显提振。但这一情形是暂时的,港股整体仍然处于稳定运行状态,对后市维持积极的态度。

麦格理资本股份有限公司林泓昕认为,近期港股市场板块走势分化明显,资金节前获利了结,假期效应浓厚,可能需要等待外围更多积极信号。不过,近期央行释放充足流动性呵护市场,且去年12月宏观数据好于预期,整体市场较为乐观。港股上行动力足,春节之后有望重返强势。

中长期看,第一上海研报预计,2020年港股市场的表现将好于全球其他市场。理由如下:第一,在全球经济增速下行背景下,中国经济仍有相对较强的韧性,2020年将企稳回升;第二,港股市场上市公司结构持续优化,汇聚了内地最主要的新经济公司和具有发展前景的生物科技公司;第三,外资加大对内地市场投资,随着MSCI和富时罗素指数进一步提高内地市场权重,外资对内地市场关注度加大,有望为港股市场带来更多流动性;第四,估值具有吸引力,目前港股的估值处于低位区间,具有安全边际。

广发证券近日在研报中表示继续看好港股2020年整体表现,预计2020年恒生指数涨幅约为11%-12%,目标点位在30000点上方;预计恒生中国企业指数涨幅为13%-15%,将涨至12000点上方。

优选“周期”和科技品种

分析机构普遍看好港股中长期走势背景下,投资者该如何布局?

中信证券研究认为,从盈利能力、成长性和估值三个维度看,周期和科技领域相关标的最具配置价值。中信证券表示,剔除A+H股后,周期产业领域的港股公司在PB-ROE矩阵中明显处于左侧区间,这意味着80%的公司PB水平低于历史均值,在资本开支复苏背景下,H股估值修复更具空间;科技产业,整体受益于5G商用和云计算资本开支回暖相关标的配置价值凸显。从PB与未来盈利增速角度看,半导体、软件及硬件相关标的具备比较明显优势,盈利能力整体更强。

此外,中信证券还表示,除了盈利和成长性外,选择投资标的的另一个角度则是判断是否具有较稳定现金回报率。在MSCI China成分股中,33个高股息标的中港股占据21只,A股占12只。金融行业“A+H”重合度较高,大量公司在两地同时上市,港股都存在普遍折价。除金融外,房地产、工业为“A+H”分布最多的一级行业,特别是在地产领域,中信证券看好行业中受益地产政策边际放松、竣工数据回暖的中资房地产龙头企业。

在广发证券看来,2020年港股行业面上的配置关键词为“价值回归、成长分化”。具体而言,建议布局低估值、抗通胀、软服务三条主线:一是价值回归下的低估值,建议超配银行、汽车、博彩板块,关注中资地产股;二是精选具有估值性价比的“抗通胀”品种,看好医药、保险板块;三是关注分化的科技股,从“硬科技”转向“软服务”,超配互联网及软件服务。

国盛证券认为,当前恒生沪深深港通AH股溢价指数仍处于历史高位,当前市场也已出现一批安全边际较高且AH溢价较大的标的,可择优布局。

三大因素支撑 传媒板块受关注

□本报记者 牛仲逸

近期传媒板块持续回调。1月21日,传媒板块再度下跌1.78%,同时成分股明显分化,长城动漫等多只股票涨停,拓维信息等股票则出现大幅下跌。

分析人士表示,对于有业绩支撑、估值合理的股票,短期波动反而带来配置良机。

细分领域景气向上

近期传媒类上市公司陆续发布2019年业绩预告和业绩快报。其中,芒果超媒预计2019年度实现归属于上市公司股东的净利润11亿元-12亿元,同比增长27.08%-38.64%。蓝色光标预计2019年度实现归属于上市公司股东的净利润7亿元-7.5亿元,同比增长79.97%-92.82%。

对此,中银国际行业研究表示,短视频、5G应用、出海业务快速增长给相关营销公司和有线网络公司业绩构成较大贡献。预计短视频流量变现及5G应用有望成为传媒板块2020年业绩的重要驱动力。

从行业基本面看,国家电影局数据显示,2019年全国电影总票房为642.7亿元,同比增长5.4%;国产电影总票房为411.8亿元,同比增长8.7%,市场占比64.1%。

此外,券商研报显示,2019年全国图书零售市场码洋规模继续保持两位数增长,同比增长14.4%,达到1022.7亿元,首次突破千亿元大关,增速也比2018年有小幅增长,国内图书零售市场保持较高增长速度。

业内人士表示,2019年国内图书市场继续稳步增长,显示出国内图书需求相对刚性,受经济波动影响较小,行业具备一定抗周期性。

机构态度乐观

传媒板块近期持续调整,但对后市,不少机构表示乐观。方正证券表示,在三大因素支撑下,看好传媒板块后市。首先,2018年传媒板块计提大规模商誉减值后,商誉减值对业绩的拖累在明显收窄。

其次,估值在TMT行业中处于相对低位。目前传媒板块市盈率为44.1倍,与电子、计算机等板块相比,行业估值处于相对低位,较为合理。

最后,随着2020年5G商用进程加快,云游戏概念有望迎来爆发。同时,网红经济概念近期火热,带动传媒板块整体关注度提升。配置策略上,财富证券建议关注三条投资主线:一是基本面良好、5G重要应用云游戏催化估值提升的游戏板块;二是行业低谷、负面因素逐步出清、盈利边际改善的影视板块;三是行业景气向上的职业教育板块,以及细分领域优质龙头。

中银国际表示,随着春节假期临近,游戏、电影市场有望迎来用户和付费增量。春节期间游戏时长有望显著增长,具备社交属性的RPG和MOBA重度手游、棋牌类休闲游戏用户时长、付费规模增长或更明显,建议重点关注相关领域的龙头公司以及有新游戏推出、有望显著受益于春节增量的公司。

A股上行逻辑依旧 循业绩主线布局

□本报记者 牛仲逸

1月21日,A股三大股指全线回调。其中,沪指收盘下跌1.41%,收报3052.14点;深成指下跌1.46%,收报10953.41点;创业板指下跌0.76%,收报1967.03点。盘面上,医药股逆市走强,部分科技龙头股表现也较为强势。

分析指出,盈利复苏、政策温和、风险溢价回落是2019年12月以来市场上涨的主要驱动因素,目前看反弹逻辑依然有效。

春季行情有望延续

1月21日,沪指全天维持弱势震荡,从技术面上看,21日沪指不仅跌破20日均线,且回补了1月2日的向上跳空缺口,这是否意味着春季行情将告一段落?春节将至,投资者是否要持币过节?

海通证券表示,春节假期前指数大概率维持窄幅震荡的格局,但基于当前货币政策及内外环境,对于节后行情

依旧保持乐观,结构性行情有望延续。

至于持币还是持股过节,华鑫证券策略研究指出,对于投资者而言持股过节或是一种较好的选择。该机构表示,Wind全A指数过去十年涨幅概率达60%。行业方面,包括消费、运输、半导体在内的多个行业涨幅概率均超70%。根据统计,过去十年,节前最后一周A股行情几乎全线飘红。

长城证券表示,在全球“资产荒”背景下,A股的低估值和成长性具有较好的投资吸引力,外资长期净流入A股趋势未发生改变。

三主线掘金

华创证券建议按三条主线把握当前行情。首先,在风险偏好趋升,市场流动性维持友好局面下,继续看好TMT板块,创业板蓝筹对于行情风格的引领预计会延续;其次,行业层面供给侧发生深刻变化。在经济改善预期下,基于中游结构性补产逻辑,基建、汽车和地产竣工链是结构性

亮点,可关注轻工制造、纺织服装、汽车、机械、家电、化工板块;最后,近一阶段主题性热点较为活跃,可以重点关注国产替代、消费电子、半导体、新能源汽车、互联网金融等科技主题机会。

国泰君安表示,春季行情有望延续,行业配置上建议选择新“β”方向,包括银行、机械、医药,以及困境反转下盈利增速有望超预期的行业,如传媒、汽车、计算机。细分行业方面,从配置的性价比角度看,建议关注行业集中度提升空间大、目前行业景气度较低、2020年盈利复苏可能性较高、估值较低、行业龙头公司优势地位显著的行业,包括面板、航空、酒店、地产、纸包装。

中银国际表示,遵循业绩主线,建议关注成长板块业绩超预期机会。短期来看,节前市场流动性紧平衡,随着2020年一季度业绩披露窗口临近,市场对于业绩因子的关注度有望持续提升。预计2019年商誉减值对公司盈利影响趋弱,以创业板为代表的成长板块盈利回升值得期待。

风险偏好回暖 全球资金加速流入股市

□本报记者 张枕河

近期,地缘局势紧张等引发的避险情绪降温,市场风险偏好重新上行。机构数据显示,上周资金加速流入全球股市,不论是欧美日等发达市场,还是各主要新兴市场均受到资金青睐。业内人士指出,尽管仍需警惕其他风险,但较为充裕的流动性仍可能在短期内支撑牛市。

全球股市“吸金”

知名资金流向监测机构EPPR最新发布的统计数据显示,全球主要地区股票型基金正在吸引资金大幅净流入。其中,美国股票型基金转为净流入11.0亿美元,而此前一周为净流出34.6亿美元;欧洲发达市场股票型基金转为净流入24.9亿美元,此前一周为净流出12.5亿美元;日本股票型基金为净流入39.7亿美元,创下2019年5月以来单周资金净流入新高;新兴市场股票型基金连续第十二周净流入,且规模较前一周明显扩大,达到41.0亿美元,此前一

周为净流入20.0亿美元。

花旗分析师认为,从2020年年初资金面表现来看,全球股市仍然可能波动向上,预期到年底可能出现个位数涨幅,但整体收益或难以匹敌2019年。

资金面支撑牛市

业内专家认为,如果避险情绪能够继续降温,较为充裕的市场流动性将支撑全球股市继续维持牛市。FXTM富拓首席市场策略师Hussein Sayed指出,上周全球多个主要股指再创历史或阶段高位。在最近一轮牛市中,有若干因素发挥了作用,包括消息面乐观、美国和中国等重要经济体好于预期的经济数据等,但最重要的是美国还是美联储向金融系统注入短期流动性。Hussein Sayed强调,股市高估值确实令人担忧,但只要货币政策保持宽松,债券收益率保持在相对较低水平,经济数据保持平稳,全球股市就有望进一步上涨。

目前看,本轮牛市中缺少的一个因素是公司盈利。以

美股为例,不少标普500指数成分股公司预计将出现连续第四个季度盈利同比下降,但很多观察人士依然认为去年四季度是美国公司盈利下滑期的尾声,股票分析师预计2020年一季度标普500指数成分股公司盈利将增长4.3%,且未来几个季度业绩将显著改善,这些盈利值得投资者持续关注。

道富环球市场高级多资产策略师Marija Veitmane也表示,一些此前困扰投资者的风险因素近期有所减缓,各国央行流动性依然充足,有的甚至还在增加。这对股票和高收益债券等高风险市场构成利好。

但Marija Veitmane同时指出,这并不意味着风险资产走势将一帆风顺。对于美股2019年四季度财报,分析师们正忙着下调预期,部分观点预计标普500指数成分股公司将连续第四个季度出现盈利下滑。“而令人欣慰的是,分析师往往过于悲观。综合历史数据来看,他们可能低估了近5%的盈利增长水平,如果是这样的话,美股上市企业就足以结束盈利下滑的现状。”

指数名称	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		91.64			91.79	-0.16	-0.17
商品期货指数	1076.7	1068.43	1077.05	1066.98	1076.47	-8.04	-0.75
农产品期货指数	887.03	878.56	888.64	877.17	886.71	-8.16	-0.92
油脂期货指数	534.01	518.37	534.22	517.4	532.39	-14.02	-2.63
贵金属期货指数	1193.22	1183.86	1194.51	1183.37	1194.7	-10.84	-0.91
软商品期货指数	788.82	781.2	791.95	780.89	789.82	-8.62	-1.09
工业品期货指数	1121.66	1111.93	1121.83	1110.72	1121.85	-9.92	-0.88
能化期货指数	638.28	630.07	638.94	629.72	638.61	-8.55	-1.34
钢铁期货指数	1435.72	1428.21	1436.48	1422.37	1436.28	-8.07	-0.56
建材期货指数	1166.2	1156.26	1166.2	1153.16	1165.68	-9.42	-0.81

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农产品指数	966.65	970.07	956.63	958.32	-13.82	962.76
易盛农产品基指数	1272.65	1273.54	1259.64	1262.22	-13.25	1265.97