

港股高性价比凸显 恒指逼近19000点



视觉中国图片

5月10日,港股市场再次迎来大涨。恒生指数当日上涨2.30%,收盘时逼近19000点;该指数本周累计涨2.64%,连续三周上涨。

在港股稳健反弹背后,经济基本面稳中向好、政策利好不断释放、流动性压力缓解等多重积极因素正在汇聚。机构人士称,在当前资金面、政策面和情绪面共振向上的情况下,港股短期底部有支撑、向上有弹性的局面正在形成。相较于全球风险资产来说,港股资产的高性价比特征仍然突出。

● 本报记者 周璐璐

51只港股年内股价翻倍

5月10日,港股市场再次迎来大涨。恒生指数当日收盘上涨2.30%,报18963.68点,逼近19000点大关;该指数本周累计涨2.64%,已连续三周上涨,三周累计涨幅为16.89%。

中国证券报记者梳理发现,今年以来,港股市场上已有51只个股涨幅达100%或超过100%。在这些翻倍股中,骏东控股年内涨超500%,ALCO Holdings、智美体育均涨超300%,中国智能健康、位元堂、保集健康、乐舱物流等多只个股均涨逾200%。

南向资金大步进场。据Wind数据,截至5月10日收盘,南向资金当日净流入65.05亿港元,今年以来累计净流入2248.55亿港元。

从Wind统计的活跃个股资金流向看,南向资金近期更为青睐金融、能源等高股息板块和知名科网股。截至5月10日,在南向资金近7日净买入前十名榜单中,中国银行、农业银行、香港交易所、工商银行、建设银行以及中国神华均榜上有名;在南向资金近1个月净买入前十名

榜单中,出现了中国银行、腾讯控股、香港交易所、小米集团-W、建设银行、农业银行的身影。

积极因素汇聚

在港股稳健反弹背后,多重积极因素正在汇聚。

首先,经济基本面稳中向好,夯实港股市场向上基础。据新华社5月5日报道,香港特区政府财政司司长陈茂波5日表示,今年首季度香港生产总值按年实质增长2.7%,连续5个季度增长,经季节性调整后按季增长速度也加速至2.3%。

其次,政策利好不断释放,提振市场情绪。中泰国际策略分析师颜招骏认为,4月政治局会议释放全面深化改革、积极财政提速、地产应松尽松等积极信号,有助于增加资金继续回流的意愿。此外,5月9日一则关于“减免内地个人投资者通过

南向资金近7日净买入标的TOP10

排名	股票简称	净买入(亿元,人民币)
1	中国银行	47.19
2	盈富基金	8.24
3	理想汽车-W	8.05
4	农业银行	6.32
5	中国神华	5.92
6	中国移动	5.21
7	商汤-W	4.49
8	工商银行	2.93
9	香港交易所	2.76
10	建设银行	2.49

数据来源/Wind 制表/周璐璐

港股通投资中国香港上市公司的股息红利税”的消息受到广泛关注。对此,中金公司在研报中表示,若港股通红利税减免得以落实,则有望进一步提振内地投资者

对于港股尤其是高分红相关板块的投资热情,短期提振情绪,长期也有助于改善港股市场流动性。

最后,港股流动性压力缓解。颜招骏表示,美联储5月议息会议排除加息可能性,高利率维持更长时间增加后续美国经济风险上升的几率,中期看10年期美债收益率或震荡后重回下行态势,有利于港股流动性压力的缓解。

持续反弹之后,港股还有多少上升空间?对此,机构人士持乐观态度。

交银国际首席策略师蔡瑞表示,从技术指标看,港股在2024年1月末见底后逐步修复,目前仍在攀升修复过程中,其测算出的读数水平不高,中期看上行周期尚未走完。从估值角度看,相较于全球风险资产来说,港股资产的高性价比特征仍然突出。

颜招骏预计,5月恒生指数的主要交易区间将上移至17150至19200点。

华源证券:轻装上阵固本强基 增资扩股稳步“造血”

● 本报记者 周璐璐 林倩

完成股权变更、制定全新战略规划、逆势布局研究业务、成功增资扩股……自去年以来,国内最年轻的“华氏”券商华源证券动作频频,这家新锐券商开始在资本市场上崭露头角。

近日,华源证券披露了2023年财务报告,这是其在股权变更后交出的第一份“成绩单”。年报显示,公司2023年营业收入亏损2.73亿元,净利润亏损9.07亿元。不过,2024年一季度,华源证券迎来了“开门红”,实现扭亏为盈,收入约2.5亿元,利润总额超过4000万元,展现出良好的发展势头。尤其是华源证券单体实现了2020年以来首次盈利。

展望未来,华源证券表示,将坚持“做深本地、做大做强、做出特色”,推动各项业务提升核心竞争力,加大区域深耕和协同工作力度,走差异化、特色化的高质量发展之路,力图打造广受认可、具有竞争力和品牌影响力的数字化金融科技证券公司。

计提减值 风险适度释放

数据层面,华源证券2023年出现了约9亿元的亏损,相较2022年1.29亿元净利润下滑非常明显。但透过数字看本质,可以发现2023年亏损主要源于历史金融资产风险压降、金融资产估值调整和计提信用资产减值。

这对于华源证券来说,是自身的一次风险释放和重塑蜕变。据华源证券相关负责人透露,由于在股权变更前原“九州证券”时代持有的金融资产,尤其是非上市股权、涉及诉讼的信用资产等陆续暴露风险,为了客观公允地反映资产情况,华源证券聘请事务所对其金融资产可回收现金流进行评估,对减值、估值模型进行充分论证,并体现到了年度财务报告中。

业内人士表示,该大幅亏损并不代表华源证券在过去一年的经营中存在重大问题和风险,相反或有助于其适度释放前期累积风险的结果,提高存量资产的质量,让股权变更、步入正轨后的华源证券轻装上阵,为未来的经营发展奠定基础。

华源证券成立于2002年,是国内唯一一家注册地位于青海省的证券公司,其前身为三江源证券、天源证券、九州证券。

从该券商历年年报数据可以看出,虽然在过去几年合并口径报表实现盈利,但主要还是依靠其旗下另类子公司九证资本直投项目估值提升所致,母公司口径已经连续多年亏损,各项排名位于行业尾部,此前盈利能力较为薄弱。

在剔除金融资产估值调整及九证资本业绩影响后,2023年,华源证券单体及旗下期货子公司九州期货形成的营业收入,利润总额均较2022年实现正增长。

增资扩股 步入发展新阶段

轻装上阵是为了蓄力未来。自2023年1月19日武汉金控集团接手九鼎集团转让的股权,成为实际控制人后,华源证券一直动作频频:同年2月,该券商董监高团队发生变更;同年7月,其公告将行政总部迁移至湖北省武汉市;同年9月其宣布完成工商变更登记,正式从九州证券更名为华源证券。

变中寻机,稳中求进,进中取胜。2024年4月8日,华源证券对外宣布已办理工商登记变更、监管备案等程序,完成新一轮增资扩股,4家武汉国资股东增资共16.76亿元,注册资本由33.70亿元增至45.76亿元,

多点开花 期货交割效能全面提升

畅通服务产业“最后一公里”

● 本报记者 王超

期货交割是连接期货与现货市场的纽带,同时也是期货市场服务实体经济的重要渠道。近年来,国内期货市场在保障交割安全的基础上,持续加强交割基础设施建设,深化交割机制创新和科技应用,着力推动交割布局向主要产销集中区或贸易集散地发展,使交割库既能够维护期货市场稳定运行,又有效发挥资源配置和引领带动作用,为区域经济发展带来新动能、注入新活力。同时,在金融科技的助力下,未来期货交割将更加自动化、智能化和数字化,为高质量服务产业畅通“最后一公里”。

交割布局扩容提质满足实体需求

期货交割是指期货合约到期时,交易双方通过该期货合约所载商品所有权的转移,了结到期未平仓合约的过程。我国商品期货合约普遍采取实物交割机制,通过实物交割可以有效连接现货和期货市场,保障期货市场平稳安全运行和功能有效发挥。

近几年,在国内外大宗商品价格波动的背景下,期货交割作为实体企业参与期货市场对冲风险的一种重要方式,正得到各方的高度关注,期货交割库在连接期现货市场、服务企业避险的枢纽作用也日益凸显。中国证券报记者从大商所了解到,截至2023年底,大商所共有指定交割库555家(品种口径),包括2023年新增加3家,交割库遍布25个省市区,基本覆盖相关品种主要产销集中区或贸易集散地,在保障期货市场稳定运行的同时,发挥了资源配置和引领带动作用,为产业和区域经济发展带来新动能、注入新活力。

一方面,大商所持续增设交割库、拓展交割服务布局。以苯乙烯为例,2022年以来大商所将苯乙烯交割区域覆盖面积扩大至9省市,实现覆盖全国九成苯乙烯的产销量,增设万华化学(烟台)石化有限公司、中石化销售销售有限公司等作为苯乙烯交割厂库,以支持更多地区、企业参与期货市场。

另一方面,大商所支持产业企业通过设立交割库、交割品牌等方式参与期货市场。东莞巨正源科技有限公司营销业务负责人孙树杰告诉记者,2022年,巨正源所

生产的聚丙烯PPH-T03成为聚丙烯交割品牌、免检交割品牌,2024年企业又成为了聚丙烯交割厂库。这不仅使企业的品牌和知名度有了较大幅度的提升,切实感受到深度参与期货市场的好处和便利,还带动了点价模式在下游客户中的普及。

“在期货品种不断增加背景下,国内交割库辐射范围越来越广,交割资源也日益丰富。”国投安信期货总经理刘若颜向记者表示,除传统以仓储物流为主的交割仓库外,交易所还会根据品种特点,设置在生产加工、贸易企业为主的交割厂库和以车板交收为主的车板交割场所,并适度引入信用好、网点多、现货周转能力强的企业设立集团交割库,以扩大交割库服务半径,提升仓单与实物转换效率。

在华泰期货总经理赵昌涛看来,近年来,大商所响应产业需求和市场变化,不断扩大可供交割资源、完善交割布局,同时也有助于提升企业和产业的竞争力。

此外,为深入践行“我为群众办实事”,便利相关企业开展交割库、车板交割场所的申报工作,2024年3月20日,大商所还发布了指定交割库、指定车板交割场所申请业务指引文件,对于申请指定交割库、指定车板交割场所的企业报送材料的具体要求和流程进行了明确。该指引发布后的1个多月来,山焦销售日照有限公司等5家企业又先后加入大商所交割库的大家庭。

通过搭建起覆盖国内主要产销区的交割布局,有利于企业进行实物交收和风险管理,提升交割规模,进而更好地发挥交割功能,促进区域内要素流动、供需间有效对接和国内商品市场循环畅通。记者从大商所了解到,2023年,大商所市场累计交割量56.38万手,其中6个能化品种全年交割量合计22.94万手,同比增长46%。2024年一季度,大商所市场累计交割量16.84万手,同比增长5%。

交割机制创新步伐不停歇

市场人士认为,这几年各交易所坚持从产业需求出发,“一品一策”不断探索创新优化期货交割机制,探索推出了生产型和贸易型厂库、集团交割库、保税交割库、车板交割服务机制、指定存放地点等多种形式,成为期货市场服务实体的“新”注脚。

早在2017年,大商所在玉米品种上创新性推出集团化交割业务,选择仓储资源丰富、交割风险承受能力强、能够有效管理的大型企业作为集团交割库,通过集团化方式进行交割库管理,既可以依托集团企业信用建立交割风险分层承担机制,又能够扩大交割辐射范围,为企业提供更多样化选择。

在借鉴玉米集团化交割经验的基础上,2022年,大商所在聚氯乙烯品种上引入集团化交割,2023年相继设立中储发展股份有限公司、中远海运物流有限公司2家集团交割库,包括7家分库,累计交割4000多手。“交易所充分利用集团交割库优势,大力开展协议交收业务,有效满足企业在不同时间、地点的个性化交割需求。”一位市场人士对记者表示。

在铁矿石品种上,为进一步支持国产矿发展,在前期已设置7个国产矿交割品牌的基础上,2024年,大商所增设5矿精混中心为厂库提货地点,为国产混矿交割提供了便利。1月份,五矿曹妃甸与德国国贸在五矿曹妃甸(精混中心)厂库完成了1万吨五矿标准粉交割,这是国产混矿首次进行铁矿石标准仓单交割。

在鸡蛋品种上,针对鸡蛋生鲜品不易保存以及产业链资金周转快、生产利润薄等特点,大商所采取每日选择交割、协议交收、增加车板交割场所等措施,缩短交货周期、解决集中交割不便的难题,交割量由2016年的36手提升至2023年的1671手,实现“鸡天下蛋,蛋天天交割”。

“鸡蛋作为上市多年的品种,从仓库交割到车板交割,从带包装定价到包装协商定价,鸡蛋期货交割便利性明显提升。”中信建投期货研究发展部联席负责人田亚雄表示。

据记者了解,为进一步提升尿素期货服务产业能力,助力农资保供,近日,郑商所首次创新尿素集团交割,即在部分非基准交割区域通过交割厂库动态调整升贴水、提货人选择提货点的方式满足不同区域产业企业参与交割的需求。

中农控股股份有限公司期货部经理李响表示,由于煤炭、用电价格不同及供需关系导致各地区尿素价差较大且变化频繁,尿素“集团交割、就近提货”是在现有多个提货点设置基础上开展,创新之处在于突破现有交割区域,在部分非基准交割区域通过动态调整升贴水实施。