

资金回流美股 传统股压低恒指 发行制度设计限制科网企业筹资导致港股吸引力下降

港股淘金大不易 投资者移情美股

证券时报记者 李明珠
见习记者 朱筱珊

在诸多投资者眼里,港股正被打入冷宫。

一位在国内知名互联网公司任职的80后产品经理向记者表示,投资港股美股的时间都不算长,让他感触的是,炒港股一年多没啥收获,而投资美股短时间内就收益颇丰。

不仅刚入市的新股民有这样的感受,已在港股市场摸爬滚打十余年的老张,也深有感触:“上半年港股市场的确清淡,没什么兴奋点,对比A股市场的打新收益,以及美国科技股的一路飙升,在港股赚钱就没那么容易了,有眼光的人早就把钱转到美股账户去了。”

投资者弃港追美

港股投资者移情美股的趋势始于2012年,除香港本地投资者触觉敏锐,早早参与美股市场外,中资券商的客户也不甘落后,在今年上半年美股交易量呈现爆发式增长。

中银国际资料显示,上半年客户的美股交易量较去年同期增长逾90%;扎根香港20余年的国泰君安国际公告,得益于美股交易佣金增加导致经纪业务收入等显著增长,预期今年上半年盈利较去年同期至少增长1.5倍。

从年初至今,美国三大股指均有不同程度的上涨,而恒指却呈现下跌趋势。就上半年而言,道琼斯指数涨1.51%,标普500涨幅最高达6.05%,而以科技企业为主导的纳斯达克指数也有5.54%的上升幅度,对比来看,恒生指数却下跌了0.5%。

港交所数据显示,今年前6个月港股平均每日成交额为629.33亿港元,较去年同期下降8%,意味着每天减少了近50亿港元的交易额,不仅如此,港股每日平均成交股数为1257.74亿股,比去年同期大幅下降21%。

不仅散户认为港股市场不像过去那样好赚钱,占据主导地位的机构投资者上半年投资表现也暗淡。

瑞银研究指出,从H股市场投资者的偏好来看,目前来自欧美的一些配置型资金仍然短期偏好低估值的一些旧经济板块。不过,这些传统行业并未能给他们带来高回报,有的甚至为负回报。

从知名中港基金年初至今的表现可略见一二。截至7月4日,惠理集团旗下的惠理价值基金,年初至今的回报为-1.48%,富达前总裁、素有“欧洲股神”之称的安东尼·波顿曾掌舵的富达中国特别情况基金同期下跌0.85%,仅有邓普顿新兴市场团队麦朴思旗下的邓普顿中国基金在上半年获得

2.84%的盈利。

港股为何被抛弃?

港股表现低迷,对投资者吸引力日益下降背后的原因是什么?

多位业内人士均认为,原因由多方面造成。首先,资金回流美国。香港作为世界金融中心,也是自由港,资金进出没有限制,市场上本地的资金很少,大量的资金源自外界,欧美基金上半年回流美国的速度加快,中国资金也一窝蜂涌向美国上市的中概股,很大程度上分流了在香港本地的投资金额。

中银国际市场交易部主管兼执行董事白韧指出,从去年美联储宣布预期“退出”开始,全球资金就逐渐从新兴市场撤退,特别是在去年二季度(大概5月)开始,资金重返美国市场趋势明显,港股和美股走势不一致,而且差距越拉越远。

由于香港实行的联系汇率制度,整个经济的基调都与美国保持一致,所以美股和港股的关联十分密切。”白韧表示,但是从这波行情开始,两地的差异变得很大,美股连涨而港股几乎不动。”

其次,港股市场不振也与占恒指成分股权重较高的中资股和传统股压低指数有关。

胜利证券高级分析师周武分析称,港股的局部行情无法拉动恒生指数上涨,恒生指数中,地产、银行、资源等传统行业占比较高。美国指数成分股多以科技股为主,科技股上涨较好,所以指数上涨幅度较大。

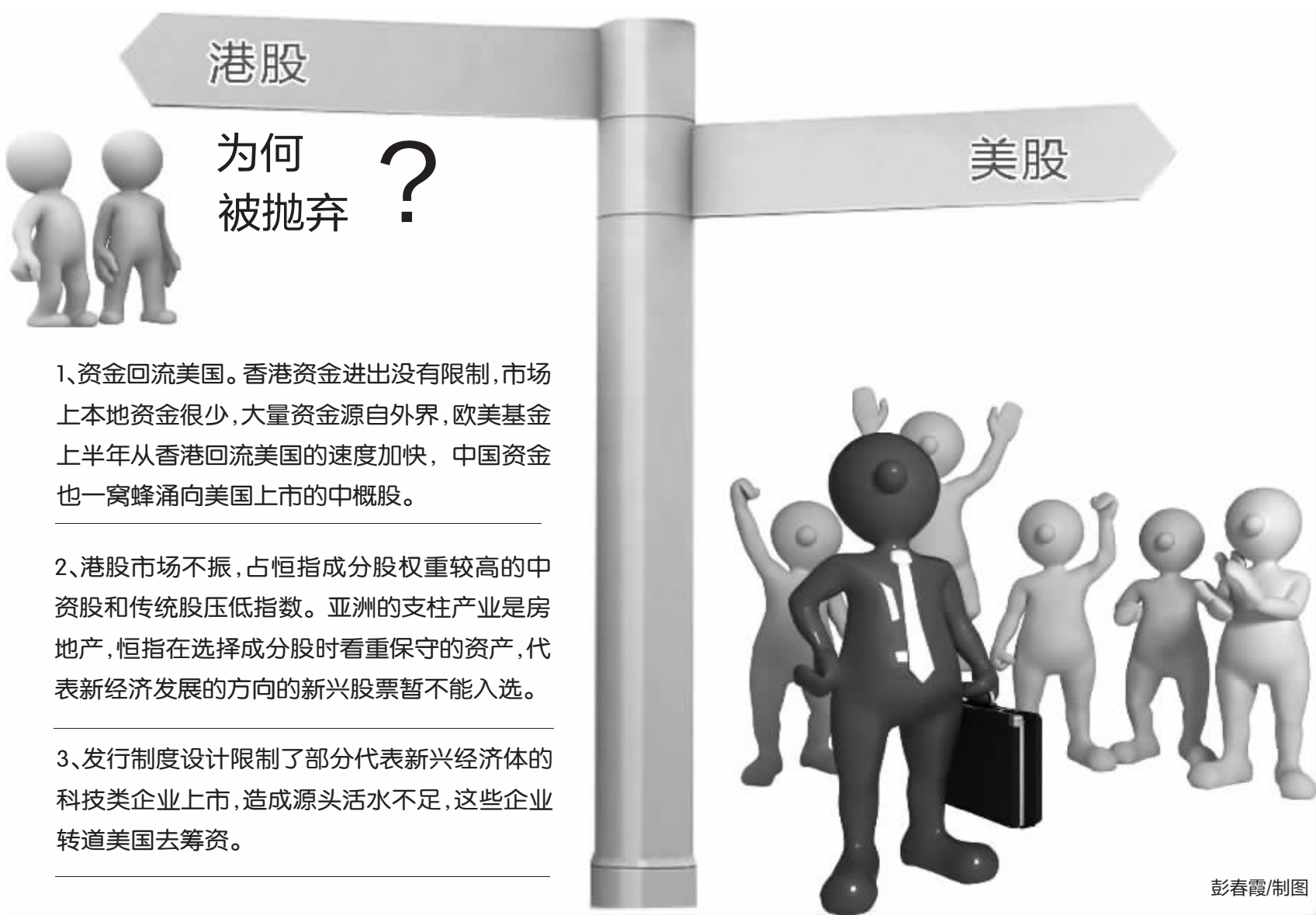
此外,他指出,这与地域的经济结构有密不可分的关系。亚洲的支柱产业是房地产,恒指在选择成分股时候看重保守的资产,代表新经济发展方向的新兴股票暂不能入选。

周武表示,其实去年到现在在港股中表现比较好的是本地的蓝筹股,例如长江、和黄、九仓等都有大量基金配置。

最后,从源头上来说,香港的发行制度设计限制了部分代表新兴经济体的科技类企业上市,造成源头活水不足,这些企业纷纷转道美国去筹资。

齐鲁国际研究指出,港股市场中,金融及地产板块的成交额较大,过往分别稳占第一及第二位,虽然两者的成交额及占总成交比重在逐步下降,但就目前的港股市场而言,科网类企业相对较少,也没有形成投资者追捧科技股的氛围。

纵观今年上半年香港的IPO市场,尽管发行数量创了近10年新高,首次上市的集资总额也达811.37亿港元,比去年同期激增104.4%,但同期上市的新股中,资讯科技股却并没有占据主流,在上半年的48家新上市的公司中,不论是发行家数还是募资金额,房地产、工业等传统行业仍占主导。



港股

为何被抛弃?

美股

1、资金回流美国。香港资金进出没有限制,市场上本地资金很少,大量资金源自外界,欧美基金上半年从香港回流美国的速度加快,中国资金也一窝蜂涌向美国上市的中概股。

2、港股市场不振,占恒指成分股权重较高的中资股和传统股压低指数。亚洲的支柱产业是房地产,恒指在选择成分股时看重保守的资产,代表新经济发展方向的新兴股票暂不能入选。

3、发行制度设计限制了部分代表新兴经济体的科技类企业上市,造成源头活水不足,这些企业转道美国去筹资。

彭春霞/制图

港股强心针是沪港通? 业内看法不一

证券时报记者 李明珠

港股近期疲软,沪港通是否会成为“强心针”,股市下半年会否反弹?业内看法不一。

看多的观点如下:

瑞士宝盛私人银行研究报告指出,目前港股市场缺乏上升动力,两地股市互通有望刺激成交量的增加,并且吸引新股到香港上市。一旦正式上线,在两地上市的公司其A股与H股的溢价应该会逐渐收窄。

该机构认为,A股方面投资者会偏好消费、医疗保健、新能源和资讯科技等行业股票,这些行业的股票在

中国市场有比较多的选择;香港上市的知名中国互联网公司及澳门博彩股则有望成为国内资金追捧热点。

该机构认为,在配额制度下,日后沪港通计划的规模应该可以扩大,参与的交易所及资产类别也可能增加。

瑞银中国H股策略分析师陆文杰表示,从整体H股市场的股指来看,旧经济板块目前的市盈率7倍,新经济板块是22倍,所以新经济行业贵一些,但是传统行业今年的盈利增长预计只有5%,新经济行业有25%,香港、新加坡、中国内地的很多机构对新经济的信心在迅速恢复,下半年还是更为看好新经济行业的股价表现。

看空的观点如下:

已有10多年港股投资经验的某深圳私募人士表示,即将上线的“沪港通”对眼下港股交易清淡的局面不会有很大影响,因为目前A股市场比较活跃的是民间游资,他们多是短线操作,跟风炒热点和板块,这些资金不会流到香港市场。

香港某小型投资H股的基金经理表示,沪港通推出后,短期对香港股市的影响不太明显,原因有三点:

首先,真正懂港股的A股投资者很早就开户操作港股。其次,港股不处于牛市,尽管目前估值水平比较低,在全球排名靠

后,国企指数的市盈率只有8倍左右,但中小投资者只有在市场最好的时候选择进场。

第三,沪港通不是覆盖所有港股市场的股票,想炒作仙股的投资者不能参与。不过,该基金经理表示,从长远角度来看,“沪港通”对港股是利好,国内的机构投资者在发展过程中,会把港股作为主要投资标的,选择比较国际化的公司和老牌的公司,如腾讯、和黄等,来实现投资组合的多元化。

他表示,就近期而言,H股涨得不错,预期中国内地下半年资金会宽松,政策会支持增长,宏观方面一旦有利好刺激,H股会有不错的升幅。而港股真正的牛市还需要等一年以上的的时间,此外A+H股也存在一定的套利机会。

IT男的双市场投资经历

见习记者 朱筱珊

董凯,国内某知名互联网公司IT男,让他最有感触的是,在香港股市初试牛刀一年多几乎没保住本钱,而投资美股短短2个月就有高达30%的收益率。

“早前炒港股的时候就一直关注美股市场。”董凯对记者表示,之前他在香港工作,2013年年初涉足股市,之后陆续买进腾讯、金山等港股。随着恒指跌近23000点,他发现,一年多的港股投资收益几乎为零,而香港同事投资美股的收益率要远高于港股,特别是买科技类的上市股,他的投资视角也自然转移到美股上。

根据他账户所在的开户券商的要求,26周岁以下最低投资门槛为3000美元,26周岁以上为1万美元,但胜在交易手续费低廉。“如果交易量较小,手续费只收最低的1美元。”董凯说。

短短两个月时间,京东、中国手游、58同城等在美上市的中国概念股为董凯带来了丰厚的回报。虽然账户目前在港股和美股的投资金额分配是六四分,但董凯已经开始重新调配资金比例,决

定进一步偏向美股投资。“投资会偏向美股的科技股,机会很多。”他说。

不过,与两个月收益率高达30%的董凯不同,同样从事互联网工作的周明就没有那么幸运,他半年内投资美股收益为负。

据周明介绍,他关注美股的时间并不长,在2013年年底,才开始第一笔美股的投资。

决定炒美股之前,他对比过港股、A股和美股。“我是公司导向型的投资者,优秀的互联网公司选择去美国上市,我就决定去投资美股,A股市场上的科技股对我吸引力不大。”周明称。

也因此,他格外留意中概股中的科技股,随后陆续买进奇虎360、新浪和网易等股票。

“炒亏了。”周明有些遗憾,此前他以每股70美元的价格买进新浪,之后便一路走低。截至7月15日,新浪收盘价为46.79美元。

虽然目前投资美股处于亏损状态,但周明依然坚定看好美股。将要启动的阿里巴巴IPO无疑是一剂强心针。他表示,会持续关注阿里巴巴上市的最新消息,并且会考虑在二级市场进行投资。

证券时报记者 李明珠

一个地区股票市场的行业组成和实体经济的结构有直接关系,香港是以地产和金融为主导经济的结构,决定了股票市场也是传统的行业为主,香港的投资者更熟悉传统行业,相关的分析师也是如此。

和存资本投资总监张文思表示,香港市场没有形成良好的科网股投资环境,一个原因是港交所创业板的上市条件要求比较高。香港创业板的市

值只是恒生指数的1.5%,而纳斯达克的规模是标普500指数的25%,几乎等同于道琼斯指数的规模。

此外,纳斯达克市场对TMT行业的吸引力过于强大,不仅国内的IT公司选择去美国上市,东欧、南美、印度的高科技公司也如此。

反观亚洲市场,韩国、日本、台湾的TMT行业发展迅速,相应的公司在各国股市占比较大,由于文化的原因,这些国家地区新兴的公司难以走出去。

曾在澳洲做过对冲基金经理的张文思进一步指出,澳洲的实体经济是以矿产、资源、金融地产为主,澳洲也没有高科技公司,在当地也很难找到科技类的VC和PE投资,一旦公司发展起来就会移到欧洲或北美,因此澳洲市场科技类的股票估值也很低。

张文思表示,只有香港本身的实体经济建立起完整的高科技产业,专业的分析师和投资者才会相应增多。港交所未来可以放宽准入标准或者推

出优惠政策,吸引国际化的公司上市。

交银国际首席策略师洪灏则认为,尽管香港市场的成交量下降厉害,但同期其他市场也有一定程度减少,这是一个全球性的问题。

虽然美国的股指不断创新高,但成交量也有所下降,A股和欧洲市场存在同样的问题。在此背景下,不一定只有代表新经济的公司才能带来收益,港股市场低估值的大盘蓝筹股,如中石化、中石油,从低位逐步上涨到高点也有40%的升幅。”洪灏称。

香港股民关注阿里巴巴不如内地

证券时报记者 李明珠
见习记者 朱筱珊

国内电商阿里巴巴将赴美上市搅动各路资本市场,据香港业内人士称,香港投资者目前对阿里巴巴的关注度没有内地那么高。

丰盛融资产管理董事长黄国英的主要客户均为香港本地投资者,他表示,香港客户目前对阿里巴巴的关注度没有内地那么高,但他个人对阿

里巴巴股票会采取积极买进的策略。我认为阿里比腾讯更具有投资价值,因为阿里的突出优势在于有中国庞大的制造商和消费者的群体,随着海外上市,这两类群体都存在和国外同行的合作,各自同时扮演客户和用户双重角色。”

另据黄国英介绍,香港的投资者偏好美股中的科网股、品牌股和娱乐股,对于美国市场的金融和地产并没有太大的兴趣,因为美国对金融

的监管趋于严格,美国地产股虽然也处于反弹阶段,但上升没有科网股速度快。

与此同时,国内散户和机构投资者对美股打新的热度不断升温。

此前,国内一些基金公司和券商纷纷推出产品,对应美股打新服务。比如嘉实基金针对阿里巴巴股票上市,推出团购打新。

不过,日渐升温的美股打新行为进展并非一帆风顺。之前华夏基金推

出的针对阿里打新的专户产品在7月10日暂停。有行业同行向记者表示,暂停的原因或是阿里巴巴不断攀升的定价会给产品的稳健性带来隐患,因此考虑结束产品。

据诺亚财富香港某业务人士透露,一般美国新上市公司股票发行大部分是针对机构客户。之后,这些机构客户再将股票分配给投行,最终到高端投资者的手中。在这种情况下,中国散户参与美股打新难度很大。