

## 美联储加息忧虑舒缓 法国股市创7年新高

美国3月非农就业数据好于预期,但投资者普遍认为美联储加息时间将推迟。受此提振,亚太股市昨日普遍上涨,日本股市日经225指数上涨近1.2%。欧洲股市高开,法国股市盘中上涨超过1.6%,一度触及5157点,创下近7年以来的新高,英国和德国股市盘中涨幅也超过1%。

美国劳工部最新公布的数据显示,3月非农就业人数环比增加12.6万,预期为增加24.5万,3月失业率为5.5%。此外,美联储公布的数据显示,美国3月就业状况指数自2012年初来首次转为正值,为-0.3,与3月异常疲软的非农数据遥相呼应,表明美国就业市场暂时陷入近3年最低迷的状况。瑞穗银行策略师Nobuhiko Kuramochi表示,投资者关心的是美国市场如何回应疲弱的非农数据,在当前美国经济仍不够景气的环境下,美联储加息的可能性不大。美联储“三号人物”杜德利则表示,经济疲软只是暂时的,但美联储加息时间不确定。(吴家明)

## 澳印央行维持基准利率不变

昨日,澳大利亚央行和印度央行宣布维持基准利率于2.25%和7.5%不变,符合市场预期。

澳大利亚央行认为,在目前情况下保持基准利率不变是正确的举措,但同时暗示不久将再次降息。澳大利亚央行行长史蒂文斯表示,未来进一步降息是适宜的。不过,澳大利亚房价的攀升仍是央行关注的焦点。史蒂文斯表示,悉尼房价继续强劲上行,央行正在与其他监管机构合作,评估与控制当地楼市可能发生的风险。

此前,印度央行曾在今年早些时候两次降息,但印度只有两家放贷机构在央行降息后降低了对客户的贷款利率。印度央行承诺,将保持宽松的货币政策,但将密切关注消费者价格指数变化情况。印度央行还表示,虽然印度抗风险能力比过去增强,但仍会关注美联储的动向。

进入2015年以来,全球各国央行纷纷加入宽松货币政策的大军之中,目的旨在向实体经济提供足够的流动性,以抗衡经济增速下行和通货紧缩趋势所带来的压力。摩根士丹利亚洲经济学家Derrick Kam表示,若外部需求的支持依旧疲软,各国央行对通缩压力及提升国内需求的紧迫性将增加,预计未来数月各国央行将进一步宽松。(吴家明)

## 巴菲特入股 艾仕得涂料系统

据海外媒体报道,股神“巴菲特”旗下伯克希尔哈撒韦与凯雷达成协议,将收购后者持有的部分艾仕得涂料系统(Axalta Coating Systems)股份。

据悉,艾仕得涂料系统前身为杜邦高性能涂料事业部,凯雷当前持有74.1%的艾仕得涂料系统股份,该公司近期宣布,将通过二级市场减持4000万股艾仕得涂料系统股票。凯雷表示,将以5.6亿美元价格向伯克希尔哈撒韦下属公司出售2000万股艾仕得涂料系统股份,每股价格为28美元。至此,伯克希尔哈撒韦将成为艾仕得涂料系统的第二大股东。(吴家明)

## 印度最大珠宝制造商 谋求收购金矿

据海外媒体报道,印度最大珠宝制造商Rajesh Exports表示,为了保证黄金供应,公司正在寻求收购金矿的机会。有分析人士表示,这个决定对于全球黄金行业而言,都是前所未见的大变革。

Rajesh Exports公司每年要消耗约140吨黄金,几乎占到了印度黄金年进口量的15%。据悉,Rajesh Exports公司的拥有者Rajesh Meht本周到访澳大利亚,目的就是寻找潜在的收购机会,该公司已经聘请投行人员去寻找并确保收购的矿山可以提供可靠且长期的黄金供给。

有分析人士表示,Rajesh Exports此次收购金矿可谓是黄金市场终端用户中的首例,可能在未来改变整个市场。(吴家明)

# 港股“风口”来临 中小盘股票成价值洼地

增量资金进场除提升市场交易活跃度以外,最受益的还有港股的中小盘成长股,尤其是缺乏外资大行研究覆盖的港股中小盘股,将因估值的比价关系和流动性的改善而得到价值重估。

证券时报记者 李明珠

境内资金走出去力度加大,港股在内地政策面的支持下迎来了春天。从证监会放行公募基金通过沪港通渠道直接投资港股,到保监会松绑险资可投香港创业板,资金南下布局香港市场的步伐不断加快。此外,随着人民币国际化速度的推进、即将推出的深港通的憧憬,业内人士预期,港股将迎来巨大增量资金。

粗略推算,按目前国内公募基金规模约1.3万亿元,其中接近8000亿元为活跃基金,如果四分之一会参与南下投资,再假设新发公募产品规模约1000亿元,增量资金规模可望达2000亿~3000亿元。而保监会最新数据显示,截至2015年2月末,险资运用余额为9.55万亿元。

## 两地创业板估值差距大

除了政策利好以外,港股目前也恰逢对A股和新兴市场处于大幅折价时期,整体处于价值洼地。对比A股近100倍PE的创业板和60倍PE的中小板而言,香港恒生综合中型股指数的动态市盈率仅有14.53倍,恒生综合小型指数的动态市盈率也只是18.92倍。按照平均市盈率来算,2015年3月底香港创业板的水平为52倍。

据Wind统计数据,210家香港创业板公司中,市值最大的同仁堂国药和洪桥集团也分别仅有104亿港元和103.7亿港元,市值最小的成报传媒仅有2958万港元。

按照估值衡量,香港创业板有127只股票亏损,市盈率在50倍以上的股票有26只,20倍至50倍的有28只,PE在20倍以下的股票29只,主要集中在消费品制造和资讯科技业(按照所属恒生行业来划分),包括智易控股、中国医疗集团、北大青鸟环宇以及IGG等多家企业,香港创业板的题材独特、业绩具有发展潜力,未来有可能转到主板市场的公司还是会引起投资者的注意。

# 微软进场 移动支付大战再添新成员

证券时报记者 吴家明

在资本市场上,科技巨头每一次新的战略布局,都会引起市场剧烈反应,相应的“概念”也会满天飞。在移动支付大战中,微软却似乎沦为了“看客”。难道,微软真要放弃移动支付?非也。

据海外媒体报道,微软也准备加入移动支付大战。微软向相关监管部门提交了一份关于微软支付公司(Microsoft Payments Inc.)的执照申请。文件显示,微软已在全美50个州提交了申请,并在美国财政部金融犯罪执法网络注册。微软支付服务除了基本的转账还包括预付费卡,这意味着微软也可能发布一个借记卡系统,和自己的支付生态系统相关联。

此前,微软已经展示了Windows 10智能手机进行非接触式的移动支付。由此,市场人士普遍认为,微软很可能会推出自己的移动支付。和苹果支付和谷歌钱包一样,微软支付可能也会使用智能手机上的NFC(近场通信技术)芯片。另外,微软不会采用基于用户SIM卡

者的注意。

以游戏概念股IGG为例,目前的市盈率仅为15倍,而公司股价从3月初2.88港元飙升到4月初的5.62港元,一个月内接近翻倍,对比A股同类公司,掌趣科技、中青宝动态市盈率则分别高达143.4倍和242.4倍,估值相差近10至16倍。IGG公司2014年净利润达4亿元,未来成长性可以期待,和互联网概念相关更是受到追捧,类似的手游及网游公司,除蓝港互动2014年业绩小幅亏损外,博雅互动以及飞鱼科技的市盈率也分别仅有16倍和23倍,具有一定投资价值。

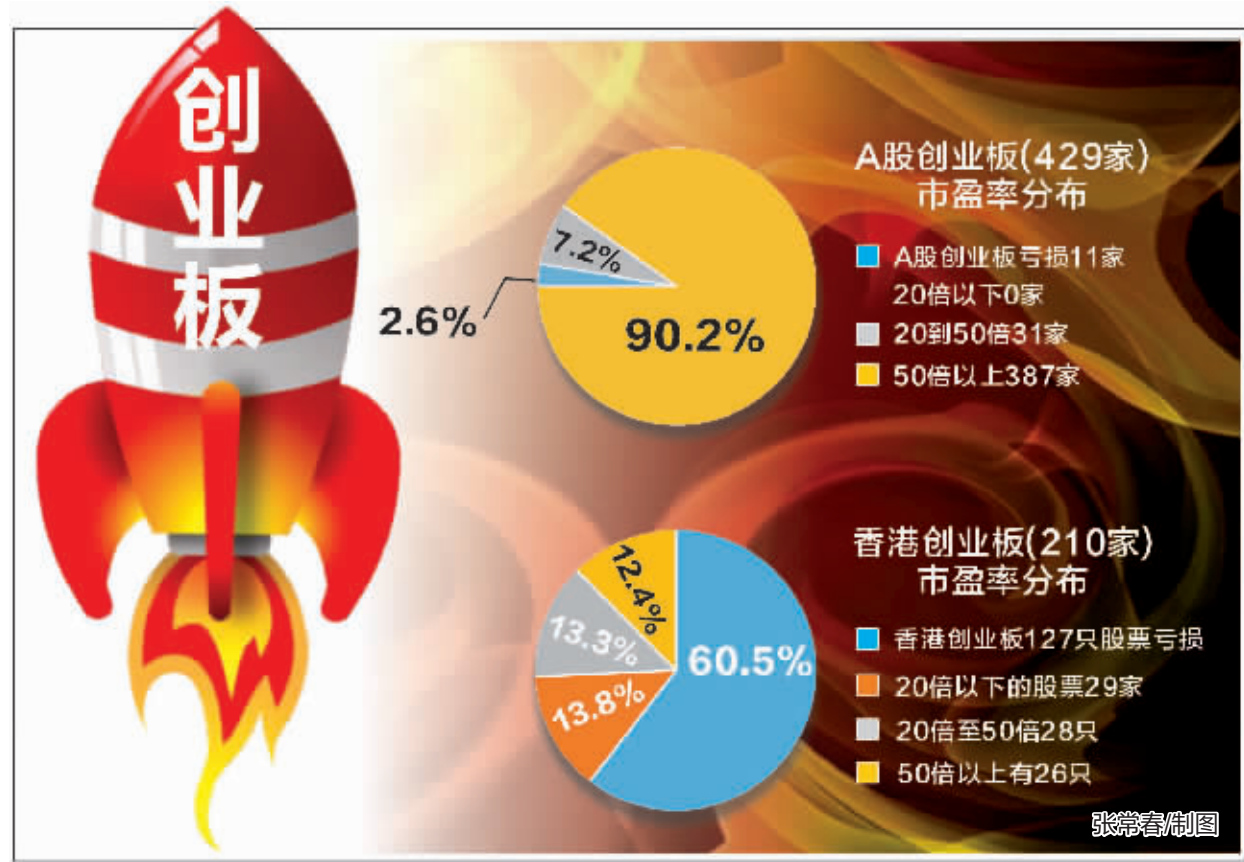
港资券商胜利证券研究员王子文指出,香港市场创业板不同于国内创业板和美国的纳斯达克,成交并不活跃,受到投资者的关注也不多。从历史资金流向数据来看,多数资金特别是来自内地的投资资金都涌向了蓝筹股和H股,港股创业板整体估值远低于A股。

他还强调,内地资金对大行研究得较深的股票没有定价权,只有中小企业这一块有资金优势,企业可能成长为大企业,港股有其他对冲的工具,多空双方会在某个价格达成一个平衡,但国内资金在香港市场不一定占主导,主要还是对企业基本的深入研究。

## 中小盘投资价值显现

增量资金进场除提升市场交易活跃度以外,最受益的还有港股的中小盘成长股,尤其是缺乏外资大行研究覆盖的港股中小盘股,将因估值的比价关系和流动性的改善而得到价值重估。数据显示,恒生综合小型指数成份股中,市盈率在20倍以下的股票有98只,10倍以下的有36只,主要集中在地产建筑、金融、消费品和资讯科技行业。

多位接受采访的市场人士指出,香港市场中小型优质网股将引领港股中小股票上涨,值得加仓,虽然经历一轮大幅反弹,但从估值角度看,整体仍处于合理估值范围内,其中各个细分行业中,模式类



似、盈利水平相当且估值溢价较高的H股标的,尤其在A股市场稀缺的标的值得把握,如中国擎天软件、金山软件、慧聪网、神州数码、智美集团等。随着市场热情的进一步点燃,行情会呈现快速扩散趋势,环保、新能源、电子硬件、生物医药需重点关注。广发证券策略建议关注恒生小盘股,截至2月底的数据,深市小股

票所占比例明显偏高,深市平均的市值在93亿元,中小板和创业板上市公司的平均市值较主板而言规模更小,在深港通将要推出的背景下,港股恒生小盘股也有望成为深港通标的,打开A股投资者投资港股小盘股的机会,其次小盘股中新兴产业的比例较高,而且小盘股的定价权易于取得。

瑞银H股策略师陆文杰表示,对于港股小盘股而言,增量资金来自内地,本身的投资行为和A股相关,可能呈现一定的“A股化”特征,比如对于公司而言不注重当期的盈利增长,而比较关心和投资主题的相关性,有业务相关即可,此外小公司对于收购兼并活动的频繁进行,也受关注。

## 港股行情火爆 券商开户忙

证券时报记者 李明珠

港股最近涨得厉害,开户人数呈现爆发式增长。”某中资券商内部人士透露,尤其最近一两周,来询问的人很多,和之前相比开户人数增长了3至4倍。就算是清明节假期,咨询炒港股的人还是很多,即使在沪港开通时也比较少见。”

招商证券香港公司的经纪人也坦言,通过微信群咨询开户相关事宜的不仅仅是北上广深等一线城市城市的客户,有内地城市的投资者也积极加入,如成都、贵阳、呼和浩特等城市。这些开户的人主要分为两类,一类是对资本市场有敏锐嗅觉的,预判到资金向港股流动的趋势想来炒港股,另一类是A股的专业投资者,了解到政

策动向后,以个人的名义来投资,资金量不会特别大。“一般散户的佣金在2.25%,如果客户资金量在50万元以上则会有佣金优惠,就散户而言,初期投入的资金量并不大,多数抱有先试试看的心理,而受朋友推荐影响的更多一些。”该经纪人对记者表示。

某港资券商北京地区的销售负责人欧先生表示,最近开户的数量明显增多,好多以前对港股有了解的客户加紧开户,由于沪港通的投资标的受限,不可以融资融券,这两点限制了不少人,再者沪港通起点是50万元,而直接投资港股不受这个限制,有部分投资者可能拿出一部分资金来试水,投资内地的公司,如科技类的金山软件、神州租车、网龙、环保类的绿色环

保动力、中国水务等。除了散户积极入市以外,机构投资者也加紧布局。具体分两种情况,首先,本身资金在香港的,之前通过RQ-FII、沪股通等渠道投资A股的资金有部分回撤到港股市场;其次,内地新增资金部分通过各种渠道流入港股市场,而这类型的资金比例更大一些。

安信证券国际中国区投资咨询主管朱江表示,按照投资额度来看,机构投资者资金量在3000至5000万元左右,一般会配置港股科技、互联网相关的板块,因为整体而言港股TMT板块估值比A股要便宜;但如果资金是在3至5亿元,则将A、H股票中价差较大的股票,大的蓝筹股作为首先选择的对象,低配部分科技类的股票。

服务仍是美国移动支付领域的龙头企业。根据ITC Investment Research的研究数据显示,Apple Pay在去年11月大约占到美国移动支付总额的1%,而PayPal份额依旧高达78%。有分析人士表示,科技和零售巨头纷纷加入移动支付大战,如果微软没有移

动支付产品,将进一步让Windows在移动生态中边缘化。

根据市场研究公司eMarketer的数据,2014年美国智能手机POS移动支付支付的总额达到35亿美元,而2016年预计将增长至275亿美元。研究机构BI Intelligence发布的报告显示,

受益于苹果移动支付服务Apple Pay的日益流行,美国移动支付产业的增长速度将快于绝大多数业内观察人士的预期。未来五年,美国移动支付交易额年复合增长率将达到172%。到2019年,美国移动支付交易总额将升至8180亿美元。

## 索尼再砸3.7亿美元扩产图像传感器

证券时报记者 吴家明

据海外媒体报道,索尼公司昨日宣布将加大对图像传感器的投入,本财年将会追加450亿日元(约合3.76亿美元),用于表现强势的手机摄像头传感器业务。有分析人士表示,这一举措意味着索尼在向手机厂商示好,以便未来拿到更多前置摄像头订单。

据悉,索尼计划提高CMOS图像

传感器的产能,并曾于今年2月投入1050亿日元给日本三家晶片工厂,欲将产能在明年6月提升至8万片。索尼还希望将焦点移到图像传感器与视频游戏等业务方面,以期三年内使公司运营利润增长25倍。图像传感器一直是索尼的优势领域,据日本调查公司Techno Systems Research统计,索尼公司在市场上领先于豪威科技等其他企业,2013年索尼CMOS传感器的全球市场份额为33%,排在首位。

目前传感器广泛应用于各个领域,除了消费电子之外,还广泛应用于汽车、医疗电子等领域,尤其是智能手机以及平板电脑。《中国传感器产业发展白皮书(2014)》显示,近年来,全球传感器市场一直保持快速增长,2012年全球传感器市场规模已达到952亿美元,2013年约为1055亿美元。未来,随着经济环境的持续好转,市场对传感器的需求将不断增多。