

巴菲特一季度继续增持“旧爱”

证券时报记者 吴家明

华尔街投资大鳄的动向一直为市场所关注。近日,巴菲特和索罗斯等公布了今年一季度持仓情况。这次,大师们的投资方向发生了一些变化,但“股神”巴菲特对“旧爱”的支持力度不减。

美国监管机构要求大型投资者每个季度都要披露持股情况,这些文件成为外界了解公司投资策略的窗口。巴菲特旗下伯克希尔哈撒韦公司提交的一份监管文件披露,尽管巴菲特过去的几只重仓股几乎都出现一些负面消息,但他仍然坚持“旧爱”并未减仓,还增持了IBM和富国银行,其中增持260万股IBM股票,增持近2%的富国银行股票至4.703亿股。

富国银行、可口可乐、IBM、美国运通和沃尔玛此前都是伯克希尔的重仓股,约占其股票投资总仓位的58%。今年第一季度,美国运通被判违反反垄断法,IBM股价在去年下跌14%以后还未见起色,可口可乐的含糖产品和高管薪酬结构问题引起投资者担忧,但这几家公司的股票依旧还是伯克希尔排名前五位的重仓股。

与此同时,伯克希尔还增持21世纪福克斯公司的股票至620万股,增持Visa公司740万股股票。此外,伯克希尔还大幅增持精密金属零件制造公司Precision Castparts至420万股。不过,巴菲特减持了Charter Communications、Viacom等7家传媒公司的股票,还抛售价值2.46亿美元的油气设备供应商National Oilwell Varco股票。由此可见,巴菲特进一步远离能源企业,去年第四季度伯克希尔已抛售将近410亿美元的埃克森美孚股票。

投资大鳄索罗斯旗下的索罗斯基金管理公司在科技股持仓上呈现大幅变动,增持Ebay股票近两倍至332万股,大幅减持约44%的Facebook。在索罗斯的减持股票的名单中,知名度较高的个股还有雅虎与花旗集团,但他还新买进霍顿房地产公司股票。与此同时,看好霍顿房地产公司的还有对冲基金Appaloosa创始人David Tepper。

明星对冲基金经理人保尔森晒出的一季度的持仓数据则显示,全球最大黄金ETF SPDR Gold Trust的持有份额已经连续7个季度未发生变化。据悉,保尔森自2009年开始投资黄金,押注黄金价格会因美联储史无前例的货币刺激而上涨。保尔森一直以来都对黄金抱有十足的信心,他手中超过40%的股票交易都与黄金相关。与此同时,保尔森还花了8亿美元购入1460万股保险公司AIG的股票。

除了明星投资大师,当然还有一些明星企业。美股市场最大的“明星”苹果公司股价在第一季度上涨12.7%,目前仍在继续上涨。高盛的数据显示,截至2014年底苹果是对冲基金公司最爱建仓的股票之一。高盛对管理着2万亿美元资产的逾850家基金公司的调查显示,在12%的对冲基金公司中,苹果股票持有量在他们所建仓的股票中位居前十。不过,在今年第一季度,美国顶尖对冲基金欧米伽公司和Coatue管理公司趁着苹果股价飙升之际抛售全部或部分持股,其中欧米伽加仓公司全数出清手中的38.3万股苹果股票。此外,对冲基金绿光资本也削减14%的苹果公司仓位,持股数减少120万股至740万股。

俄罗斯经济近六年来首度陷入萎缩

俄罗斯联邦统计局近日发布的数据显示,今年第一季度俄罗斯国内生产总值比去年同期下降1.9%,为2009年以来首次陷入萎缩。

受西方制裁和国际油价大幅波动影响,俄罗斯经济下行压力加大。根据俄经济发展部的最新预测,2015年俄罗斯经济将萎缩2.8%,但2016年俄罗斯经济将恢复增长,增长幅度为2.3%。数据显示,2014年全年俄罗斯经济比上年增长0.6%。

目前,俄罗斯经济依然面临挑战,国内通胀高企,油价走向也有很大不确定性,西方的制裁也没有任何放松的迹象。为了刺激经济,俄罗斯央行此前已经三度降息。不过,有市场人士认为,在度过最艰难的时期后,俄罗斯政府显然对经济前景更加乐观,这也反映在资本市场上。今年以来,卢布成为全球表现最好的货币,目前兑美元已经升值22%。以美元计价的俄罗斯股市RTS指数已经飙涨近36%。

(吴家明)

聚焦沪港通“半岁”——

北上资金喜“大块头” 南下爱“中等身材”

截至5月15日,沪股通、港股通的资金使用率分别为45.5%、36.2%。从最初交易的北热南冷的情况,到今年4月初,港股通连续两日额度用尽,南向交易也更加活跃。

证券时报记者 吕锦明

沪港通“半岁”了。自去年11月17日正式启动以来,沪港通的启动、运作及演进一直备受市场各方关注。昨日,即沪港通“半周岁”当日,香港财经事务及库务局长陈家强点评认为,沪港通实行半年来至今表现令人满意,他强调未来将会继续优化沪港通机制,具体措施包括将交易所交易基金纳入互联互通交易等。另外,对于市场期盼的深港通,陈家强透露,今年下半年启动深港股市互联互通的时间表不变,他同时表示目前完全无计划实行港台通。

有市场分析人士总结沪港通半年来的运行情况指出,总体评价可谓“运作顺畅,表现平稳”,同时,北上及南下资金在交投方面呈现出各自的偏好特点,AH股价并未拉近,也为有关港股A股化的论调降温。随着互联互通活跃度的提高,市场关于提高沪港通额度的呼声也越来越高,即将于下半年启动的深港通在借鉴沪港通成功经验的同时,将会再次带给市场新的亮点。

沪港通活跃度持续稳中有升

这半年来,在沪港通机制下,无论是北上沪股通还是南下港股通的交投活跃度都持续稳中有升。”东航国际金融(香港)副总经理廖科在接受证券时报记者采访时称,沪港通开通后,南北双向交易成交活跃度呈现出逐步升温的局面,北向交易日成交金额目前已经稳定在60亿元左右,南向交易日成交金额也保持在50亿港元以上;目前沪股通已用额度超过千亿元,港股通已用额度也接近千亿元。从已用额度持续上升的情况可以看出,沪港通机制是持续受到市场认可的。”

值得一提的是,在4月8日、9日,随着南下资金的持续增加,港股通出现了火爆的一幕——当日额度很快用完,港股通扩容的呼声和预期因此高涨。从证券时报数据中心统计归纳的沪港通交易数据可见,南向交投在3月底后呈现出

快速增加的趋势,带动了港股市场持续走高;相比较而言,在2015年的前3个月里,港股市场维持之前几年的走势,整体表现不温不火,表现弱于周边市场,南向交易相对北向交易活跃度明显不足。

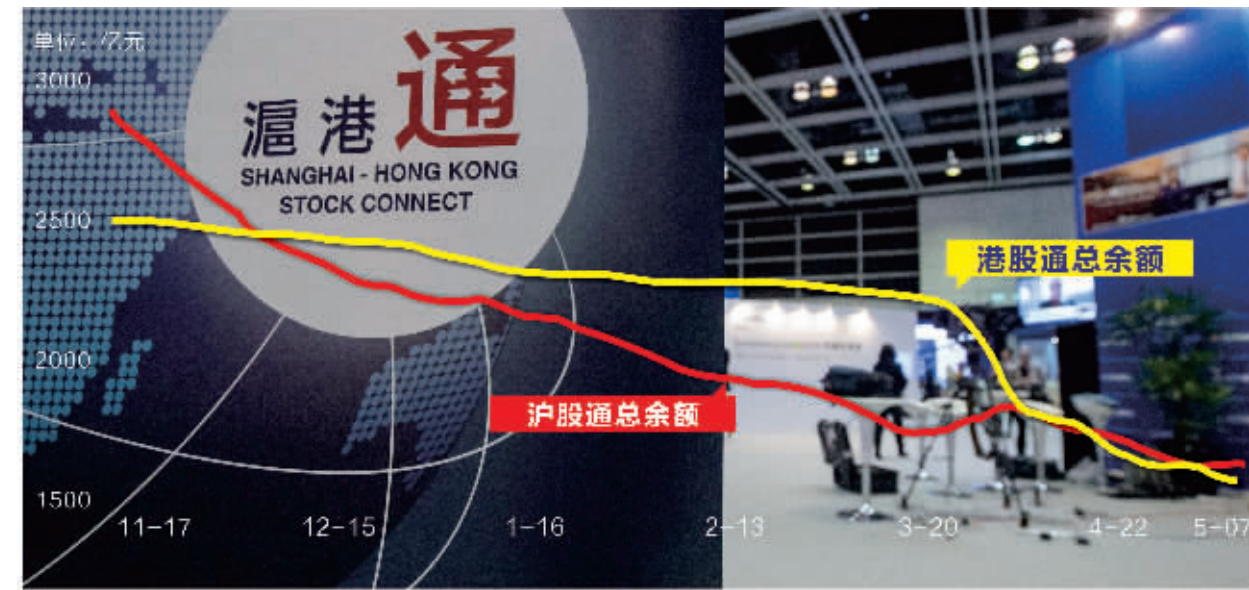
为什么在沪港通启动将近5个月之后,港股才出现如此火爆的局面呢?这其实与在3月底中国证监会允许境内公募基金参与港股通有很强的关联性。”香港资深投资银行家温天纳说,在新政策推动下,相当于内地变相释放万亿元规模的资金南下港股市场。观察其后数据表现可见,在沪港通机制下南下港股的资金持续增加,而北上资金却出现持续数日的流出,资金南北走向较沪港通启动之初已有明显改变。”

沪股通偏好大市值 港股通青睐中等市值

在沪港通机制下,北上南下的资金偏好哪类板块或个股,交投特点有哪些迹象可循?

东航国际金融(香港)的研究报告称,沪港通机制下呈现出北向资金偏好大市值公司,南向资金偏好中等市值公司的特点。具体而言,北向资金偏好银行、保险、汽车等大市值、低估值“中字头”或巨无霸公司,中国南北车、中国中铁、中国一重等备受青睐;南向资金则偏好中等市值公司,主要是紧扣市场热点题材股,国美电器、恒大地产、阿里影业等期内涨幅居前。

这其实也和市场的估值结构有关。A股市场小市值公司相比大市值公司溢价非常高,港股市场中小市值公司相比A股同类公司折价幅度大幅高于大市值公司。”廖科说,值得注意的是,南下资金对于港股的影响要高于北上资金对于A股的影响。”他指出,北上交易目前日均成交超过60亿元,但A股市场当前日均成交已经突破万亿,北向交易占比很小;同时,北向资金偏好银行、保险、汽车等大市值公司,对于个股影响也不大。反观南下资金目前成交金额在50亿港元以上,但港股市场日成交也就1000多亿港元,由此可见,南下交易资金占港股大市值成交的比重



代码	简称	2014年11月17日以来涨跌幅(%)	期间收盘最高价(元)	期间收盘最高价日期	期间收盘最低价(元)	期间收盘最低价日期
600571	信达地产	556.25	133.36	2015.05.12	21.73	2014.12.10
600446	金证股份	409.04	244.65	2015.05.12	44.63	2015.01.05
601766	中国南车	407.76	35.88	2015.04.17	6.38	2014.12.31
600021	上海电力	390.58	32.28	2015.05.15	6.42	2014.11.18
601010	文峰股份	372.43	21.48	2015.04.10	8.30	2014.11.18
601390	中国中铁	372.07	22.51	2015.04.28	4.31	2014.11.17
601299	中国北车	364.81	38.46	2015.04.17	7.10	2014.12.31
600415	小商品城	322.54	15.05	2015.05.12	7.29	2014.11.17
600682	南京新百	306.90	69.69	2015.05.14	15.25	2015.01.19
601106	中国一重	273.43	15.49	2015.05.14	4.00	2014.11.19

代码	简称	2014年11月17日以来涨跌幅(%)	期间收盘最高价(港元)	期间收盘最高价日期	期间收盘最低价(港元)	期间收盘最低价日期
00530	高银金融	449.84	34.2	2015.05.15	5.68	2014.12.02
00566	汉能薄膜发电	305.65	7.88	2015.04.23	1.77	2014.11.18
03333	恒大地产	129.24	7.9	2015.05.04	2.96	2014.11.21
01060	阿里影业	128.57	4.4	2015.04.09	1.28	2015.01.06
01055	中国南方航空	117.93	8.02	2015.04.27	3.02	2014.11.18
00691	山水水泥	117.65	6.58	2015.04.14	2.77	2014.11.18
00656	复星国际	114.96	21.5	2015.05.04	8.78	2014.11.20
06199	中国北车	107.05	21.35	2015.04.17	7.66	2014.12.30
00493	国美电器	95.73	2.49	2015.04.13	1.01	2015.03.17
00390	中国中铁	95.31	11.9	2015.04.17	4.96	2014.11.17

数据来源:证券时报数据中心 吴比较/制图

和影响不容小视,而且南向资金偏好中等市值的公司,对这些公司股价走势影响更为显著。可以看到,南向资金偏好的股票今年以来的表现整体都非常不错,大幅好于市场平均水平,而北向资金偏好的股票今年以来的整体表现并非特别出色。”

AH股价差仍明显

沪港通启动以来,其中的AH股板块发生了哪些变化?

根据证券时报数据中心的统计,部分AH股的折价率呈现扩大的趋势,截至上周五(5日)两地市场收盘,AH股价倒挂的仅有四只,其中,金融保险股占了三席,分别是工商银行、中国平安、招商银行,另一只为海螺水泥。

从统计数据可见,沪港通启动半年来并没有拉近两地股市的估值水平。”廖科称,2014年11月沪港通推出时,衡量A股和H股相对估值的恒生AH股溢价指数大致在105左右的水平,意味着对于A+H公司,A股相对H股整体溢价5%左右;但今年以来,恒生AH股溢价指数基本在120~130间波动,意味着A股相对H股溢价水平反而有所提升。”

不过,随着内地与香港两地市场融合越来越多,市场对港股A股化的讨论异常热烈,有人担心内地资金大举南下,港股势必会向A股看齐,市场上还有一种观点预期随着沪港通的深入发展,两地市场上AH股价差会逐渐缩小,但瑞银投资研究执行董事梁裕昌认为,AH股票的差价就像是同一罐可乐在两个市场的售价不同,这主要取决于

供求平衡、短期市场情绪等因素,因此这个价差短期来看不会消失。

对于港股会不会A股化的争论,陈家强日前就此表示,“AH股的差价现象实际上反映了两个市场的分别。香港股市一直是一个完全开放的市场,多年来吸引了不少本地以及海外投资者参与,并与国际金融市场接轨;反观内地市场一直没有完全对外开放。所以,两地股市是两个分割的市场,无论在资金来源、投资者组成以至估值上都有着显著的差异。”他指出,实际上早在2007年港股大牛市时市场就已有过相关的讨论,但内地与香港投资者对经济前景、公司估值、投资情绪仍有比较明显的差异,相信随着两地互联互通的深入,香港和上海的股价仍然可能维持差异。”

外资期待优化沪港通机制 憧憬深港通

证券时报记者 李明珠

沪港通自开通以来,已经成功促进了资本市场的开放,让许多金融中介机构受惠,尤其是基金及金融中介机构的投资者。”美国投资公司协会(全球)亚太区CEO杨秋梅日前对证券时报记者表示。

沪港通自去年11月17日“通车”至今半年,已有效开启了内地和香港资本市场的互联互通,使得大陆资本市场通过香港和国际资本市场对接的速度加快。海外机构投资者对于沪港通未来的发展充满期待,并且憧憬深港通尽快开通,能够为投资中国市场带来更多的便利。

外资期待更多改进措施

沪港通的开通是中国全面实现资本项下开放的重要一步。然而,当去年11月份开启之后,大多数机构投资者担心诸如前端监控、税收、

实益拥有权、结算以及透明度等问题,参与的水平比较低,此后,监管层宣布了一系列改进的措施,使得机构投资者使用沪港通的兴趣大幅提升,而同期A股的牛市也促进了更多海外机构配置中国的需求。

为了确保内地和香港股票市场交易互联互通机制能完全地发挥出潜力,并继续满足投资者不断变化的需求,杨秋梅认为,有两个问题仍需解决。首先,监管机构需要进一步减轻交易对手风险及股份转移的交易前检查规则所引致的额外成本。监管机构已经做出一定努力,设立了“特别独立户”(SPSA),但这些举措并未能够有效降低风险及成本。第二,监管机构需要厘清实益拥有权的相关规定,从而保障基金有充分的权利去投资中国股票。

根据港交所的数据显示,截至5月15日,沪股通总余额1634.62亿元,距3000亿元的额度上限还差1365.38亿元;港股通总余额1595

亿元,距2500亿的额度上限还差905亿元。沪股通、港股通的资金使用率分别为45.5%、36.2%。从最初交易的北热南冷的情况,到今年4月初,港股通连续两日额度用尽,南向交易也更加活跃。

我们继续看好内地投资者对于H股的强烈投资兴趣,他们还关注在香港上市的特股公司,以及A、H股的套利机会。更多新成立的基金通过沪港通已经在香港市场投资,随着未来额度的放松,我们希望,通过沪港通下的南向投资能够更加加速。”景顺亚洲区(日本除外)首席投资总监陈柏钊对证券时报记者表示。

沪港通的额度提升,仍然是我们和客户沟通过程中所期待的一个方面。”高盛中国首席策略分析师刘劲津在接受记者采访时表示,关于整体额度而言并不存在特别大的问题,每日的交易额度有待提升,特别是对于ETF和指数追踪基金当日的额度限制会影响他们每天的仓位调整。”

国泰君安国际主席阎峰则认为,沪港通实施约半年,已达到当初希望两地市场互联互通的目的,但目前可投资的股票种类仍然偏少,而且两地交易时间不同带来一定的限制,因此他希望涵盖的股票数目能够增加,以及可统一两地的交易时间。

两地交易所如果能够提高每日交易额度,并允许投资于其他产品,例如交易所交易基金和债券等,将有助推动经济增长以及增加投资工具的多样性。”杨秋梅说。

深港通将带来市场兴奋点

深港通的运行良好,给深港通的开启做了良好的铺垫。港交所行政总裁李小加日前表示深港通的系统准备工作会在7月底前完成,而市场普遍预期三季度开通的可能性更大。多位接受采访的业内人士表示,深港通的开启对于沪港通的影响不会十分明显。

新市场的加入,可能会给海外投资者带来更大的兴奋,但是从沪港通

的经验来看,深港通的畅旺仍然需要一段时间。”陈柏钊认为,深圳市场更多的是科技、消费、医疗等新经济公司,占指数的比例近一半,而上海的股票是国企和工业企业居多,因为两个市场公司类型不同,深港通的开启对于沪港通的影响就算有,也将会是短暂的。”

市场预计此次深港通A股的标的可能是深成指大部分甚至全部股票,港股方面,可投资股份范围将扩至恒生综合中型股、小型股指数成分股。

阎峰表示,深港通在香港市场的开放以中小型股票为主,香港市场以机构投资者为主,中小型股票并不是其覆盖的标的物,如果市场开通这类股票活跃度会提高,但其波动性还会加大。深港通一旦开通之后,市场交易量会加大,由于开放的品种不同,沪港通开启时海外资金流入内地较多,深港通启动情况则会恰恰相反,预期会有更多的内地投资者投资香港市场。”