

AH溢价指数横盘 H股估值仍有吸引力

□本报记者 倪伟

本周港股市场冲破为近一个月的低位震荡走势,一度站上29000点,并创2007年12月以来新高。11月以来恒生指数大幅跑赢上证综指,但恒生沪深港通AH股溢价指数却保持横盘走势,并未出现明显下行。

业内人士表示,恒生沪深港通AH股溢价指数之所以横盘,是因为港股市场上AH股多数为A股大盘股,尤其以金融、能源等板块个股占比较多。近期两地市场大盘股走势未能拉开差距,给AH股溢价指数带来支撑。此外港股市场上近日带动恒指的仍以科技股为主力。数据显示,大部分AH股的溢价指数目前来说还处于相对高位,H股价格偏低,对资金仍然具有很大的吸引力。

AH股溢价指数横盘

恒生沪深港通AH股溢价指数是追踪在内地和香港两地同时上市的股票的A股和H股价格差异。指数根据纳入指数计算的成份股的A股及H股的流通市值,计算出A股相对H股的加权平均溢价(或折让)。指数越高,代表A股相对H股越贵(溢价越高),反之,指数越低,代表A股相对H股越便宜。而AH股溢价指数从低变高,说明同期A股涨的多,AH股溢价指数从高变低,说明同期H股涨的多。

万得数据显示,11月以来恒生指数累计上涨662点,涨幅2.34%,而上证综指累计上涨22.12点,涨幅0.65%,恒生指数涨幅为上证综指3倍多。但值得注意的是,11月以来尽管上证综指的表现明显弱于恒生指数,但恒生沪深港通AH股溢价指数11月来保持横盘走势,该指数11月1日报128.47,11月8日收盘报128.91,并未出现明显变化。

市场人士表示,两个因素是造成恒生沪深港通AH股溢价指数保持横盘的原因。第一,从目前98只AH股个股的行业分布和市值来看,多数为A股的大盘股,尤其以金融、基建、能源等周期板块个股占比较多。反观上证综指和恒指这些大盘股11月以来



新华社图片

的表现,均呈现震荡上行的走势,给AH股溢价率形成有力支撑。第二,恒指近日大幅上行,很大程度上受到了一些科技龙头如腾讯控股和港股中小盘股的大幅拉升,如腾讯控股连续多日的拉升并创新高,给恒指贡献超百点的涨幅。而这些股份大幅上行对AH股溢价指数的影响非常有限,所以并未得到反映。

资金持续南下

2005年之前的内地与香港股市的波动关联很小,香港市场与美国股市联动明显。但2000年之后,两地市场之间的相关性越来越强,A股与H股接轨是大趋势,但影响两个市场的因素在不同时点并不一样,必然使A股与H股之间的溢价处在波动中。中信证券分析师杨荣认为,两地市场

投资者结构不同是造成这种差价的原因之一。A股投资者以散户为主,H股则以机构投资者为主,两者有着不同的风险偏好。散户更加关注股价波动以及带来的短期收益,投机性交易比较多,容易接受较高的股票价格,而H股投资和更侧重关注企业的长远发展以及现金分红能力,会要求较高的风险溢价来补偿风险。如果从这个角度来分析,A股比H股有更好的流动性,在富有流动性的市场上,较低的成本使得交易行为更容易实现,而在流动性差的市场上,投资者因为要付出更高的交易成本,因此期望有更低价格或者更高收益率,从而造成了H股长期折价现象。

统计数据显示,过去10年,AH股溢价指数平均值在110至120之间,也就是说A股过去平均比H股贵了10%至20%。A股牛

市的时候,溢价指数往往会达到140以上。而A股熊市的时候,溢价指数甚至会低于100。但近年来,AH股溢价指数越来越趋向于平缓。十年前,AH股溢价指数达到了210以上,但去年的AH股溢价指数为150左右,分析人士表示,主要是因为两地互联互通投资渠道多样化,使资金迅速流向性价比更高的市场。AH股溢价率越高,资金流速越快,也会越快填补两地股价差价,使溢价率回归正常水平。目前恒生沪深港通AH股溢价指数在128上方停留,数据显示两市98只AH股中溢价率超过100%的有25只,超过50%的有58家,仅有1只海螺水泥显示折价。无论是从指数上还是个股上,港股市场股价仍具吸引力,这也从另一方面解释了近日资金进一步由港股通渠道南下的逻辑。

A8新媒体:看好网络文学领域潜力

□本报记者 张枕河

近日,数字阅读、网络文学及IP成为泛娱乐领域和资本市场关注的焦点。港上市公司A8新媒体集团(00800.HK)作为一家专注于网络文学等业务的公司,其今年以来股价累计上涨将近70%,业务前景受到业内机构看好。此前A8已经布局了国内最大的悬疑类网络文学平台——黑岩,同时,它也是国内目前收入最高的单一类悬疑网络文学平台。

A8新媒体集团有限公司主席兼首席执行官刘晓松、“黑岩”联合创始人毕建伟日前在接受中国证券报记者专访时表示,A8将借助旗下“黑岩”等网络文学平台,集中发力网IP孵化,继而带动影视和游戏的开发制作,推动泛娱乐产业布局。

网络文学市场有潜力

数据显示,近些年网络文学改编影视

作品的热度上升、票房也表现抢眼,如《鬼吹灯之寻龙诀》便达到了16.8亿元票房;2017年,爱奇艺由文学改编的“头部剧”播放量也从第一季度的4亿上升到第四季的18亿。

刘晓松指出,在人人谈论泛娱乐的当下,IP将文学、影视、游戏等不同的内容形式串联起来,满足用户的多元化需求,形成一个非常良性的循环。“IP的特点之一,是可以无限被开发,持续创造价值,不断被扩大影响;网络文学被改编成网络大电影、微电影的成本很低,但一旦爆发将形成非常可观的收入。”

以网络文学《校花的贴身高手》为例,该作三年时间内便从2500多万的文学阅读点击率增长到如今网剧11亿的播放,并已经被制作成手游,大电影亦在拍摄中。

看好悬疑IP前景

值得注意的是,虽然不少业内人士看好

网络文学发展前景,但其中良莠不齐的现象却非常突出。

在此情况下,网络文学平台能否突出自身特色,抓住受欢迎的细分市场,并带来优质作品无疑成为关键。此外,如何维持平台的良好运营以及保证稳定优质的作者群也是目前投资者较为关注的话题。

对此刘晓松指出,不认为产品大而全才是好,而宁可做细分领域里的强者。A8争取做到一个闭环服务,不仅黑岩拥有大量优秀文学作品的著作权,且A8拥有后续IP开发的能力;其次黑岩有清晰的定位,专攻悬疑类文学,占据用户的心智模式。未来几年悬疑作品也将处于快速增长的良好局面。但悬疑仍然只是属于产品形态,网剧、VR等等都只是工具,从业者要抓住的是用户情感,不断研究如何满足用户需求。

直接运营A8旗下黑岩、若夏、若梦等网络文学平台的北京掌文信息技术有限公司CEO、联合创始人毕建伟对中国证券报记者

介绍,目前平台采用读者付费阅读的方式让创作者获得订阅分成或部分衍生权利收益。同时为了保证作者群体能够稳定创作,平台设计了连续更新奖、完本创作奖、题材创新奖等一系列福利措施,让各类作者都能在本平台得到额外的收益。

毕建伟表示,基于A8新媒体集团的大文娱矩阵效应,优质IP将向游戏、影视、音乐等兄弟公司传递,采用市场化的操作方式,实现文学向游戏、影视两个强输出形式的转化,“一旦游戏和影视取得良好收益将会对更多优秀作家产生旗帜效应,聚集到黑岩大平台上进行创作,形成良性循环。”

对于细分市场,毕建伟以黑岩为例指出,目前已经做好了悬疑大品类下的细分品类,比如推理、科幻、传奇、历史、二次元、对话体悬疑子分类。“历史悬疑小说适合文科读者的阅读,里面有历史传说与事件;科幻小说和推理小说重逻辑性,比较烧脑,适合理科读者阅读。”

汽车之家第三季度净利润同比增六成

□本报记者 任明杰

在纽交所挂牌的汽车之家日前发布的未经审计的2017年第三季度财报(截至2017年9月30日)显示,2017年第三季度,汽车之家净营收同比增长5%至15.48亿元人民币,去除自营电商收入的核心业务(媒体和销售线索)净营收同比增长38.7%,净利润同比增长63.3%至4.26

亿元。

汽车之家董事长兼CEO陆敏表示:“三季度,汽车之家核心业务净营收同比增长38.7%,主要归因于我们对公司所有重点计划的有力执行。展望未来,受益于公司在数据解决方案和汽车金融业务方面的全新进展,汽车之家将继续增强在媒体业务和销售线索业务上的核心竞争优势,这可继续助力公司取得出色业绩。我们将不断扩大

业务,进一步优化用户体验,提升用户参与度,扩大目标受众群,增加汽车之家APP以及网站移动端的流量,简化汽车相关搜索,利用我们6月份发布的经销商平台来优化选车和采购流程,并不断增加销售线索数量 and 转化率。”

由于汽车闭环生态圈的打造,作为汽车之家核心业务的媒体业务和销售线索业务取得明显增长,其中,媒体业务净营

收当季同比增长38.1%至7.97亿元,销售线索业务净营收当季同比增长39.3%至7.01亿元。

第三季度,汽车之家主APP日均独立用户总访问量同比增长28%,进一步稳固了其在国内汽车类APP中的主导地位。同时,汽车之家移动端的收入继续大幅增长:三季度媒体服务移动端收入同比增长130%,移动端产生销售线索占比为82%。

阅文集团上市首日暴涨86%

□本报记者 倪伟

阅文集团(00772.HK)11月8日在港交所挂牌上市,收盘大涨86.18%,股价报102.4港元,成交141.71亿港元,最新总市值928亿港元。

阅文集团发行价为55港元,为招股价格区间的上限,每手200股,发行1.51亿股,总股本为9.06亿,此次首次公开募股(IPO)估值达到499亿港元。IPO初步冻结额超过5200亿,超额认购625倍,认购人数

超过40万。

投资者们热捧阅文集团,最主要的原因莫过于阅文集团背后浓烈的“腾讯色彩”。就招股说明书中所披露的,腾讯集团持有阅文集团61.95%的股份;IPO结束后,腾讯所持有的股份比例大约将维持在52.66%这个比例上。这意味着腾讯依旧会是阅文集团的大股东。集团联席CEO梁晓东表示,目前阅文和腾讯在各个方面都有很多合作,长期来看,双方合作会更加紧密。

在上市的敲钟仪式上,阅文集团CEO吴文辉与联席CEO梁晓东共同出席敲响钟声。梁晓东表示,并不关心当日股价涨幅是多少,而是放眼未来与腾讯的多方面合作。梁晓东指出,阅文是一家以内容为主的公司,上市以后,还是会注重内容多样性和广度性的开拓,希望把内容介绍给中国以外的群众。此外,阅文的下一步动作是把优秀的文学作品改编成影视作品、动漫游戏等产品。

阅文集团于2013年4月22日在开曼群

岛注册成立,前身为腾讯文学。2015年,腾讯文学收购盛大文学后,成立了新公司阅文集团,统一管理和运营盛大文学和腾讯文学旗下的起点中文网、创世中文网、小说阅读网、潇湘书院等网文品牌。此次IPO共募集资金71亿港元,30%拟用于拓展公司的在线阅读业务以及销售及营销活动;30%用于资助潜在投资、收购及战略联盟;30%用于加大力度参与开发以公司的网络文学作品改编的衍生娱乐产品;10%用于作营运资金及一般公司目的。

英特尔CEO称对AI监管为时尚早

□本报记者 鲍丹丹

英特尔首席执行官布莱恩·克扎尼奇7日表示,人工智能(AI)尚处于“起步阶段”,目前对该技术的监管还为时尚早。

在葡萄牙里斯本举行的网络峰会期间,克扎尼奇在接受美国媒体采访时表示:“人工智能只会进入我们允许它进入的应用程序,现在做任何监管都为时尚早。我们需要培育创新,让它成长。我们处于人工智能的初级阶段。”

在采访中,克扎尼奇谈到了人工智能在医疗保健方面的潜力,表明它可

以在人类发现问题之前先做出诊断。克扎尼奇还在网络峰会期间发表了主题演讲,讨论公司的人工智能在体育领域和自动驾驶汽车上的应用。

部分科技领域和科学界主要人物已经警告过人工智能的潜在危险。特斯拉公司首席执行官埃隆·马斯克曾表示,人工智能可能会导致“世界大战”,著名物理学家斯蒂芬·霍金也表示,人工智能这项技术可能是“人类文明历史上最糟糕的事件”。今年2月,欧洲部分政坛人士甚至提出应对人工智能和机器人技术进行监管。

日产汽车第二财季利润下降

□本报记者 鲍丹丹

日产汽车8日公布业绩报告称,因在竞争日益激烈的北美市场上的支出增加而导致第二财季季度利润下降。在今年7-9月,日产汽车营业利润为1285亿日元,低于上年同期的1639亿日元和市场预估的1715亿日元。

日产汽车上月宣布,已发现数十年来一直是由未经认证的技术人员负责汽车的最终检测,因此将日本国内市场的汽车生产暂停了三周左右。这起事件导致120万辆汽车被召回。在计入与这起事件相关的预期成本后,日产表示,截至2018年3月,公司

营业利润将达到6450亿日元,低于此前预测的6850亿日元。

今年7-9月,日产汽车在北美市场销量下降了3.3%,达到50.2万辆。在公司最大的海外市场美国,其销量下滑2.2%至37.7万辆。

美国汽车市场的竞争继续加剧,汽车制造商在SUV车型越来越受欢迎的情况下,推出了吸引买家的优惠措施。这提高了日产和其他汽车制造商的营销成本。在日产汽车的第二大市场——中国,其销售额增长了8.0%。今年前10个月,日产汽车在中国销售了1177万辆汽车。日产汽车本季度在日本国内的销售增长了25.6%。

港交所前三季收入96.57亿港元

□本报记者 倪伟

11月8日午间,香港交易所披露前三季度业绩数据,公司前三季度收入96.57亿港元,同比增长14%;期间股东应占盈利55.26亿港元,同比增加22%,基本每股盈利4.51港元。

报告期内,联交所的平均每日成交金额820亿港元,同比增长21%;第三季度沪深港通交易量持续增加,并录得季度最高纪录,沪、深股通及港股通平均每日成交金额分别较2017年第二季度上升11%及28%。此外,2017年第三季度整体收入及其他收益较2017年第二季增加9%。

不过股本证券及金融衍生品部分的业绩不太理想,2017年前三季度衍生品权证、牛熊证及权证交易费及交易系统使用费较2016年前三季度下跌11%,平均每日成交金额减少13%。期交所的衍生产品合约交易费较2016年前三季度减少9%。

港交所公布业绩后,股价一度创出2年多新高,盘中最高报235港元。随后,股价出现下跌走势,截至收盘,港交所报227港元,跌0.61%,成交47.57亿港元,最新总市值为2814亿港元。

市场人士表示,近日港股成交随市场转旺增加,加上新股招股反应热烈,南下资金流入规模明显放大,港交所股价后期补涨空间仍值得期待。

舜宇光学科技涨5.59% 机构强烈看好

□本报记者 倪伟

内地最大的手机镜头供应商舜宇光学科技(02382.HK)11月8日出现明显的上涨走势,截至收盘报130.4港元,涨5.59%,成交21.31亿港元,最新总市值为1430亿港元。

近日该股获多家机构看好。美林美银称,该股10月份曾经出现过一波调整,因市场关注镜头及模块竞争增加,但相信总体市场规模(TAM)未来将上升,料可抵消相关竞争风险,将公司目标价由原来的88港元升至150港元。

瑞银称,公司镜头模组及手机镜头产品组合升级速度超过预期,以及3D感测模组存在潜在业绩贡献,对舜宇中至高档市场领导地位维持正面看法,市场加快应用高解像素产品也会

支持平均售价增长更快,将舜宇目标价由100港元升至126港元,维持“买入”评级。

国泰君安发表研究报告称,舜宇光学产品出货量超预期,维持“买入”评级,目标价从133港元上调至140港元。同时,该行分别上调公司2017至2019财年每股盈利4.5%、5.8%、8%。

光大海外近日表示,公司照相模组单月出货增速虽有回落,但不改对其全年出货健康增长预期。鉴于产品结构升级超预期及高毛利的手机镜头业务占比加大,对公司盈利能力更为乐观,分别上调2017-2019年净利润9%、25%、43%至26.3亿、40.9亿、60.1亿元人民币,复合增长率达68%,重申“买入”评级,上调目标价至156港元。