

## 沪股通资金出逃券商股 6个交易日净流出3亿元

证券时报记者 朱筱珊

昨日,A股金融股一度呈两极走势。券商板块盘中重挫近5%,银行股领涨大盘。截至收盘,券商板块整体下跌2.47%,银行板块整体大涨5.83%,上证综指涨1.89%站上3300点。据不完全统计,过去6个交易日以来,沪股通资金出逃券商股,整体资金净流出近3亿元。业内人士称证监会正在研究商业银行将获证券牌照是造成此轮银行股和券商股两极走势的主要原因。

银行板块昨日大涨近6%。其中,宁波银行及南京银行涨停;北京银行及兴业银行涨幅均超过8%。据港交所数据显示,兴业银行、浦发银行、工商银行以及农业银行四只银行股上榜沪股通十大成交活跃股。其中,兴业银行买入5877.6万元,卖出1.05亿元;浦发银行买入4858.3万元,卖出9172.5万元;工商银行买入3497.7万元,卖出9565.4万元。上榜四只银行股中,仅农业银行获得大手笔买入,资金净流入8261.6万元。但就四只股票整体而言,昨日一天,资金净流出超过6000万元,外资趁高位卖出股票意图明显。

券商板块昨日盘中一度重挫近5%。其后虽有反弹,但券商板块整体下跌2.47%。其中,招商证券、东北证券及西南证券跌幅均超过4%。中信证券是昨日沪股通十大成交活跃股中的唯一一只券商股。根据港交所数据显示,中信证券昨日获资金净流入2477.2万元。3月5日,资金净流出中信证券超过3446万元。同一天,大笔资金买入华泰证券,资金净流入超过8000万元。3月3日,中信证券股价大跌4.18%,海通证券大跌近5%。当天,外资流出这两只个股迹象明显,中信证券净流出资金2.15亿元,海通证券资金流出近1亿元。当天股价微升0.52%的国金证券资金净流入1.53亿元。

据证券时报记者不完全统计,截至昨日,过去6个交易日以来,仅以成交十大活跃股名单来看,外资借道沪股通净流出券商股2.92亿元,日均流出近5000万元。

建银国际董事总经理兼联席主席苏国坚认为,券商板块震荡主要原因是证监会正在研究商业银行等其他金融机构申请券商牌照的制度和配套安排。他表示,将证券牌照开放给银行将加剧市场的竞争。虽然证监会澄清商业银行申请证券期货业务牌照的政策尚无明确时间表,但金融混业发展相信已成为未来发展趋势。

如果兴业银行申报并购华福证券的方案获批,外资将会长期看好银行业发展。”苏国坚还认为前段时间降息对银行的利空消息已经出尽,现在业内对银行股后期走势较为看好。

相较看好银行股后期走势,一名外资研究部主管认为,银行拿到证券牌照将会对券商产生很大影响。他表示,银行最大的优势在于公司客户群十分庞大。如果拟上市公司需要银行贷款,不选择这家银行做IPO会对企业的贷款优惠产生一定影响。”该主管表示该牌照短期内应该不会向银行开放。他认为,券商股未来一周的走势都不容乐观。

## 西班牙房价指数 七年来首涨

证券时报记者 吴家明

据海外媒体报道,西班牙国家统计局昨日公布的数据显示,去年第四季度,西班牙房价指数(HPI)同比上升1.8%,升幅创下自2008年以来的新高。去年全年,西班牙房价整体上涨0.4%,创下自2007年以来首次年度上涨,2013年全年西班牙房价下跌10.6%。

在2008年房产泡沫破灭之前,西班牙国内房产市场的繁荣期曾长达十年。泡沫破灭后,西班牙经济增长持续下滑,失业率创新高。彭博社认为,由于出口增加、投资增长反弹,西班牙已成为欧元区经济增长最快的国家之一。在国内需求增长推动下,去年西班牙实现三年来首次全年经济正增长,今年经济有望增长2.5%。法国巴黎银行房地产公司发布的一份报告显示,2014年西班牙房地产投资同比增长85%,累计投资69.5亿欧元,是有史以来投资额第二多的年份,仅低于2007年。

有分析人士表示,随着油价暴跌、欧元重挫以及欧版量化宽松启动,欧洲经济或将开始逆袭之路,欧洲资产将再次吸引各国投资者目光。

# 中概股与创业板:为何冰火两重天

今年以来,创业板指数累计涨幅达到35.51%,如果把时间段延长,过去一年创业板指数累计涨幅更达到41.7%。反观中概股指数,i美股中概30指数今年以来基本持平,过去一年里累计下跌近15%。

证券时报记者 吴家明

加仓创业板还是坚守中概股?这是“炒美族”们最近热议的话题。近段时间以来,一度辉煌的中概股市场却陷入低迷。无论是跟创业板的“兄弟”相比,还是中概股内部的比拼,“分化”已经成为中概股的关键词。

## 中概股与创业板:冰火两重天

中概股与创业板是什么关系?曾有投资者这么认为,中概股是没有“资格”登上创业板的“散兵”,但却是中国最优秀和伟大的互联网公司。近段时间以来,中概股和创业板一边是海水,一边是火焰。

今年以来,创业板指数累计涨幅就已经达到35.51%,如果把时间段延长,过去一年时间里创业板指数累计涨幅更达到41.7%。反观中概股指数,i美股中概30指数今年以来基本持平,过去一年里累计下跌近15%。近段时间以来,中概股的“龙头”阿里巴巴股价大幅下跌,引起投资者热议。与此同时,一些老牌中概股互联网巨头股价也是大幅下跌。市场数据显示,在过去一年时间里,搜房网股价下跌超过55%,奇虎股价下跌近50%,新浪股价也下跌近50%。据不完全统计,过去一年里,股价出现腰斩的中概股企业就超过10家。

以同行业上市公司的市值来看,多数中概股企业对创业板真的只能“仰望”。尽管得到阿里巴巴的投资,股价或许早已一飞冲天,与优酷土豆属同行业的乐视网,目前市值达到662亿元。在美上市的博纳影业,目前市值仅为4.6亿美元,A股市场的华谊兄弟市值已达到363亿元,即使是刚刚上市的唐德影视,目前市值也超过60亿元。此前,有关互联网彩票的利空袭来:500彩票网曾在7个交易日里几近腰斩,随后又快速反弹,但在同期A股上市的鸿博股

份仅仅小幅下跌,随后连续上涨。对于中概股与创业板的表现反差,有分析人士表示,中美股市的估值体系差别较大,除非是容易理解的产品和可预期的高成长,否则中概股很难得到与美国本土科技公司看齐的估值水平。此外,中概股在美股市场似乎还是没有得到充分的认可,除了几家名气大的企业,多数企业缺乏资金和投资者支撑。

## 中概股内部:牛股依旧“任性”

除了与创业板同行业的“兄弟们”走势反差显著外,中概股内部的分化走势也非常明显。就电商行业来看,阿里巴巴的股价从此前最高的120美元跌至目前的84.4美元,当当网也从去年同期的17美元跌至目前的9美元附近。不过,被称为“电商妖股”的唯品会股价一直维持震荡上行的走势,并在近日创下26.2美元的历史新高。与上市以来的最高价33.1美元相比,京东的股价目前维持在29美元附近。

与新浪、搜狐等门户网站股价的低迷表现不同,网易的股价却从去年同期的70美元涨至目前的100美元。百度的股价也算坚挺,目前依旧维持在213美元附近。

那么,中概股是否还值得投资?对于中概股的分化以及整体表现不佳,Beacon Asset Management LLP基金经理童红学对证券时报记者表示,去年下半年A股市场走势较好,部分国内资金转战A股,影响了投资,优酷土豆的股价不涨反跌,目前市值为32.6亿美元(约合213亿元人民币)。在A股市场,如果哪家公司得到阿里巴巴的投资,股价或许早已一飞冲天,与优酷土豆属同行业的乐视网,目前市值达到662亿元。在美上市的博纳影业,目前市值仅为4.6亿美元,A股市场的华谊兄弟市值已达到363亿元,即使是刚刚上市的唐德影视,目前市值也超过60亿元。此前,有关互联网彩票的利空袭来:500彩票网曾在7个交易日里几近腰斩,随后又快速反弹,但在同期A股上市的鸿博股



## 美股互联网企业不差钱 IPO市场冷清

证券时报记者 吴家明

纳斯达克指数的表现一片红火,美股互联网企业首次公开募股(IPO)市场却一片凋零。不过,美国科技企业不热衷于上市似乎另有原因。据海外媒体报道,今年以来登陆美股市场的互联网新上市企业只有一家,那就是云存储服务供应商Box。Box公司1月底登陆美股市场,融资1.75亿美元,随后互联网企业IPO市场就是一片沉寂。当然,美股新股市场一直很热闹。今年前两个月,美股共完成近30宗IPO,虽然没有去年同期的41宗多,也不乏来自生物技术行业和房地产行业的公司身影,但互联网公司却一直缺席。

为什么会发生这样的情况?尽管美国《创业企业融资法案》(JOBS ACT)出台目的就是鼓励更多科技初创企业上市,但有分析人士表示,在私募资金充足的情况下,美国互联网企业并不急于上市,因此也掀起一个又一个估值神话。

此前,与百度达成合作协议的打车软件开发商Uber,估值已经超过400亿美元,云存储服务商Dropbox估值达到100亿美元,在线房屋租赁平台Airbnb估值达到130亿美元。根据道琼斯VentureSource的统

计数据显示,美国已有至少49家受风险投资支持的创新企业估值达到或超过10亿美元,这同时也是史上的最高纪录。与之形成鲜明对比的是,在2000年科技网络泡沫迎来顶峰时,只有10家估值超过10亿美元的企业。

不过,最新消息指出,美国网络借贷平台SoFi将追随网络借贷领军者LendingClub的上市脚步,计划在今年年内上市。据悉,SoFi可能融资5亿美元,计划于二季度秘密提交招股说明书,并计划于今年下半年上市。

如果说美国科技企业不急于上市是因为“不差钱”,一些中概股企业赴美上市则另有苦衷。清科研究中心最新发布的报告显示,2014年中国企业再现抱团赴美上市的热潮,全年共有15家企业登陆美国市场。其中,互联网企业依然是中概股赴美热潮主力,尤以阿里巴巴登陆纽交所最受业界瞩目。而2015年开年至今,中概股企业赴美上市即陷入冰点,1月中企赴美上市数量为零,2月只有窝窝团一家中企发动攻势。

对于早已向美国证监会递交上市申请的本地生活服务电商窝窝团,上市之路却充满“诡异”。继2011年IPO失败后的窝窝团,三年后再一次启动

赴美上市计划。此前,窝窝团向美国证监会提交IPO招股书开启筹备上市之路,随后在招股书增补文件中披露了600万股美国存托股发行量和最高6500万美元融资的信息以及发行价区间9美元至11美元。

外界按照惯例预计窝窝团提交上市申请材料阶段已经结束并即将进行“路演”,美国财经媒体更预计窝窝团将于2月25日正式上市,但窝窝团最终并未在2月25日挂牌交易,官方当时给出的回应是“2月25日挂牌是外媒的预测”,上市准备还未结束。

就在日前,窝窝团再次更新招股书,在维持9美元至11美元发行价区间不变的情况下,将发行量从原来的600万股美国存托股更改至363.636万股至600万股美国存托股,拟最高融资额从原来的6500万美元上调至6888.75万美元。在发行价区间不变、发行量上限未变的情况下,“拟最高融资额”却发生增长着实“不寻常”。此外,窝窝团已被限定必须在3月31日前完成上市发行。有分析人士表示,自去年下半年以来在美上市的中概股表现低迷、海外做空势力卷土重来等因素给企业赴美上市泼了冷水,窝窝团或许也只是为了上市而“上市”。

## 别了长实 期待长和

证券时报记者 吕锦明

长江实业将于今日港股收市后终止交易,这只屹立近43年的标杆式大蓝筹将自此退出港股大舞台,其“一哥代码”——00001.HK将由新长和“取而代之”。

恒生指数服务公司昨日宣布,根据“长和系”重组方案的预期时间表,将在3月18日撤销长江和记实业(长和)股份将于同日开始交易。因此,恒生指数及其分类指数的成分股名单将剔除长实,加入长和。所有变动自3月18日起生效。

相信很多港股投资者,乃至香港的星斗市民,多多少少在情感上都会对长江实业有一些的不舍和怀念吧。”香港资深证券业人士Ben哥感慨道,可以说,长实旗下的多项业务都与香港人的衣食住行、购物消费密不可分,以长实、和黄为代表的“长和系”的发展史,其实就是香港经济向前演

进的缩影。”

## 长实辉煌历史令人叹服

1948年,20岁的李嘉诚已是香港一家塑胶厂的业务经理、总经理;两年后,他在香港筲箕湾创立了长江塑胶厂;1957年,又在香港北角创立了长江工业有限公司,发展塑胶花、玩具生产等。

凭借敏锐的洞察力和大胆果断的投资风格,长江工业迅速发展、壮大、转型。1972年9月30日,李嘉诚创建了长江实业有限公司;同年11月1日,“长实”股票在香港证券交易所、远东交易所、金银证券交易所挂牌上市,之后又相继在伦敦(1973年)、加拿大的温哥华(1974年6月)挂牌上市,自此,李嘉诚商业帝国“开始步入高速发展时期。”

李嘉诚审时度势,把握住了香港地产的发展良机,长实旗下的地产项目遍及全港,近年来又在内地遍地开花。可以说,香港市民的亲友

圈里都有这个朋友或那个亲戚在长实的物业居住或是在长实的商厦工作。”Ben哥表示,至2000年时,长江实业集团总市值就已高达8120亿港元,可谓富可敌国。长实也因此被长期标签为港股市场上的地产大蓝筹,尽管公司近年来积极拓展公共服务等其他领域,并向多元化方向发展,但这个标签始终不变。”

香港耀才证券事务总监郭思治感叹说,“李嘉诚先生带领长实、和黄一路打拼,他老人家独具慧眼、做事踏实,‘长和系’发展的相当成功,这是其他港股上市企业所无法比拟的。”

## 新“长和”更值得期待

在“长和系”公布世纪大重组计划后,李嘉诚曾表示,有关交易乃本集团历史上的重要里程碑,有利提升股东价值。长江实业及和黄甫于过去十年取得长足发展,公司规模日益宏大,现时建议的重组将为各公司日后的增长及发展带来更有利之条件。”

“市场对新‘长和’及新‘长和系’的前景应当是持相当乐观看法的。”郭思治表示,在最近的几年,李嘉诚一边大举抛售在内地物业,一边积极投资欧洲基建公共服务行业,实际上,这是长实在为从地产公司转型做铺垫。我们留意到,长实、和黄近期投资的领域包括电信、基建、水电等公共服务事业等,这些收购将为长和日后的发展打下良好的基础,投资者有理由相信:重组新挂牌的长和将保持长实原有的“长和系”旗舰的地位,但又与长实不同,长和将向多元化大型跨国企业的方向发展。”

Ben哥预期,世纪大重组后的“长和系”推出的另一个地产上市公司长江地产的发展轨迹同样值得关注,近期,长实在香港本地投标地皮的动作明显减少,公司的风格已由过去进取转为追求稳健,相信继承了长实地产业务衣钵的新长和也将把这种风格延续下去,它是否能够再续长实的辉煌,让我们拭目以待!”

## 欧洲成中企发债融资新乐园

从昨日开始,欧洲央行正式启动总额超过万亿欧元的量化宽松计划,欧元区也已成为负利率债券的集中地。越来越多的中国企业也在持续不断奔赴欧洲,借助低融资成本的东风发行海外债券。

据海外媒体报道,数据服务商Dealogic公布的数据显示,今年以来内地企业已发行价值29亿美元的欧元计价债券,相比之下,去年第一季度这个数字为零,2014年全年为33亿美元。与此同时,美元借款规模表现低迷、海外做空势力卷土重来等因素给企业赴美上市泼了冷水,窝窝团或许也只是为了上市而“上市”。

自欧洲央行开启宽松政策以来,欧元区融资成本大幅下跌,超低的欧元债券融资成本对中国企业有着巨大吸引力。摩根大通预计,超过1.5万亿欧元的欧元区主权债甚至为负利率。

与此同时,欧洲投资者也欢迎中国企业发行欧元债券。在欧洲主要债券收益率徘徊在零附近之际,投资者正在寻找回报更高的投资品,而中国企业发行的欧元债券收益率普遍高于欧洲同类债券。(吴家明)