

十大金股昭示行业“钱景”

# 2013科技能源股仍为投资金矿

□本报记者 陈昕雨

随着美联储加推量化宽松政策,欧债危机暂时摆脱“最危险”时刻,加之中国经济触底回暖,全球投资者放眼期待今年美股表现。加拿大蒙特利尔银行资本市场证券公司首席投资策略师布莱恩·贝尔斯基认为,今年仍将是美股丰收年,预计标普500指数将挑战1575点高位;高盛集团美股首席策略师大卫·卡斯汀预测,标普500指数在2013年将再创新高,目标位同为1575点。

贝莱德集团全球首席投资策略师克斯特里奇指出,财政悬崖余波仍将困扰今年美国经济以及资本市场。摩根大通首席美股策略师托马斯·李预计,增税减支举措可能令今年美国国内生产总值 GDP增速降低1.5个百分点,但这不足以阻止美股连续第五年走牛。

具体到板块与个股,受良好盈利能力驱动,科技板块最受瞩目,摩根士丹利预计,今年科技股将上涨12%。受益于经济复苏提振工业,能源价格走高等因素,能源工业类股也将成为赢家,涨幅有望达11.5%。此外,摩根大通等市盈率偏低的金融股料将有强劲表现。华尔街人士建议,投资者应关注公司质量与股息增长,预计包括苹果、IBM、埃克森美孚、卡特彼勒等超级市值蓝筹股将强者愈强;诺华制药、星巴克和麦当劳等高质量公司也将保持良好的投资回报。

巴伦周刊》认为,2013年最值得投资的10大“金股”既包括苹果、摩根大通、荷兰皇家壳牌有限公司和诺华制药等大盘股,也包括巴诺书店和磁盘驱动器生产商西部数据等股价被严重低估的中小型企业。

### 苹果领衔科技板块

巴克莱资本首席股票策略分析师巴里·纳普指出,目前资本支出在美国GDP中的占比约为10%,而1947年以来的平均水平为9%-14%,这表明资本支出仍有较大上升空间,当资本支出改善时,科技股往往最先受益。贝莱德分析师克斯特里奇预计,今年科技股盈利能力仍将较强,市盈率将在11倍左右,目前相对于历史水平估值偏低。美林证券认为,科技股曾在2012年年底时承压,这一板块有望在今年实现强势反弹。

在《巴伦周刊》推荐的2013年最具投资价值10大“金股”中,苹果公司首屈一指。截至8日收盘,苹果股价已由去年9月触及的高位705美元跌至525美元,跌幅达26%。瑞士银行资深科技分析师卢诺维奇认为,去年年底是增持苹果的有利时机,在经历了两个令人失望的财季后,目前苹果市盈率接近五年来最低水平。剔除苹果每股128美元的巨额现金储备,该股实际市盈率仅为8倍。2013年,苹果还将提高股息并扩大回购计划,这两项举措都将受到投资者欢迎。瑞士银行认为,苹果目标价为780美元。

相对美股“市值王”苹果而言,两只“体量”相对较小的科技股也名列《巴伦周刊》“金股”榜单。其中,巴诺书店旗下Nook电子阅读器具有与亚马逊和苹果产品“较量”的能力,但巴诺书店目前低迷的股价并未反映其实力。《巴伦周刊》预计,在截至4月的财政年度中,仅巴诺书店的书店业务便可产生逾3亿美元的税前现金流,目前该公司股本价值仅为8.8亿美元。

另一只获《巴伦周刊》看好的是西部数据,该公司去年股价走势远远落后于竞争对手希捷技术公司。截至8日收盘,西部数据股价为41美元。《巴伦周刊》认为,西部数据资产负债状况上佳,净现金为14亿美元,合每股5美元,盈利能力强劲,且该公司已承诺将半数自由现金流用于股票回购及派息,这些均将对股价形成支撑。尼达姆投资管理公司分析师库格勒给予西部数据“强烈建议买入”评

### 复苏利好能源工业

美银美林分析师玛丽安·巴特勒认为,全球经济复苏将带动周期性板块,其中能源工业股将成最大受益者,相比其他任何板块,能源和工业板块中高质量公司的比例都更高。摩根士丹利认为,美国中部和加拿大西部石油产业的繁荣极大提振了炼油商的生产与经营,使其得以用低于国际市场的价格购买原油,从而提高利润率,预计这一有利价差今年将继续存在。

《巴伦周刊》指出,壳牌去年表现落后于雪佛龙和埃克森美孚等同业,该公司股价全年下跌8%,至61美元,股息率为4.4%,2013年预期市盈率低于8,因此当前购买该股价位较低,是投资能源市场的低风险方式。

摩根士丹利则推荐在独立炼油商中处于领先地位的马拉松石油公司。去年10月,马拉松石油与英国石油达成协议,以优惠价格从后者手中购买墨西哥湾一家巨型炼油厂,此举将使马拉松石油产能提高38%。截至8日收盘,该股股价为31美元左右,摩根士丹利能源分析师卡利奥预计,未来该股股价有望触及80美元;该公司目前股息率为2.4%,预计今年将进一步攀升。

蒙特利尔银行资本市场则推荐关注能源板块中的能源服务和新能源合成类股票,具体包括卡梅伦国际公司和斯伦贝谢公司。此外,美银美林预计,今年瓦莱罗能源将实现股息提升和股票回购,目标股价46美元。

蒙特利尔银行资本市场还认为,今年工业类企业的股本回报率将提升,可关注铁路和卡车等行业中具备全球化业务的企业,如卡特彼勒、3M Co和通用汽车等。

### 低价金融股表现可期

金融板块方面,全球最大投资管理公司贝莱德被众多机构看好。截至8日收盘,贝莱德股价为214美元,相当于2013年预期每股收益15美元的14倍,市盈率略低于竞争对手;股息率为3.1%。目前贝莱德管理着3.7万亿美元资产,旗下安硕是领先的交易所买卖基金服务提供商,市场占有率达50%。摩根士丹利分析师凯利预计,在安硕业绩的推动下,贝莱德今年利润增幅将达两位数。

此外,去年秋天,贝莱德董事格罗斯费尔德在公开市场斥资9400万美元购买了近50万股贝莱德股票,这是十年来该公司规模最大的内部人士买单之一。格罗斯费尔德坚信,投资贝莱德未来盈利可期。

但投资者也对贝莱德存有三忧,首先,公司规模太大,导致增长空间受限;其次,在交易所买卖基金市场,来自竞争对手先锋集团的压力会压低贝莱德管理费收入;此外,长期担任贝莱德首席执行官的拉里·芬克被传将离开该公司,出任下届美国财长。不过,芬克已否认了这一传闻。

《巴伦周刊》认为,除贝莱德外,摩根大通是金融板块另一颗耀眼明星。截至8日收盘摩根大通股价为45美元,仅相当于2013年预期每股收益5.31美元的8倍,是市盈率最低的大行股之一。摩根大通的主要业务均表现强劲,包括交易和投资银行、资产管理、私人零售银行、信用卡及业务处理服务等。投资管理公司Stelliam Investment Management分析师马戈利斯认为,摩根大通当前股价仅略高于其有形账面价值,且该公司能在欧洲银行业走软之际提高市场占有率。

摩根大通研报则看好欧洲金融板块,预计今年欧股金融板块风险回报将有所增加,其中法国巴黎银行、西班牙桑坦德银行和德国商业银行是对银行信贷利差最敏感的金融机构,其股价显著低于票面值。



新华社图片

## 苹果：昔日“金股”能否续写神话

□本报记者 杨博

自去年9月触及705美元的历史高点至今,苹果公司股价已累计下跌逾25%。这只昔日万众瞩目的“金股”股价能否在今年成功翻身,分析人士看法不一。在科技行业知名分析师托尼·萨科纳吉看来,苹果公司正经历“超高增长神话”向增长水平下降但具备高价值的消费品牌转型,随着苹果的“转型”,苹果股东基础也将从成长型投资者转向价值投资者。对长线投资者而言,苹果提供了具有吸引力的增长前景、合理的估值以及显著的投资价值。”

### 高增长神话面临终结

尽管自去年9月以来,苹果相继发布了包括迷你iPad、iOS6、iPhone5在内的一系列新产品,但其股价并没有受到提振。自9月触及股价历史高点至今,苹果公司市值已累计蒸发逾1800亿美元,但目前仍是美股市值最高的公司。

股价大幅下跌反映出投资者对苹果盈利能力下滑的担忧。去年年底,花旗、瑞银和美国派杰证券等多家机构纷纷下调苹果销售和股价预期。不过据彭博统计,目前分析师对未来12个月苹果股价预期均值为735美元,较当前水平高出40%。知名财经杂志巴伦周刊也在去年底的预测中仍将苹果列为2013年十大金股之一。巴伦周刊认为尽管股价下跌,但“苹果公司基础仍然雄厚”,苹果利润增长率下滑是事实,但考虑到该公司年销售收入已经高达1560亿美元,这种情况可以理解。”

巴伦周刊指出在2013财年,苹果预期市盈率为11倍,

处于五年来最低点。如果不计算苹果持有的每股128美元的巨额现金,其实际市盈率仅为8倍。即便进行分红和温和的股票回购,苹果每年的现金增量也有望达到400亿美元。该公司在2013年还有提高分红和进行更激进股票回购项目的空间,这都会给投资者带来好处。

伯恩斯坦研究所科技业分析师托尼·萨科纳吉认为,投资公司需要拥有长远眼光,该公司正从“超高增长神话”转变为增速下降但仍具备高价值的消费品牌。

萨科纳吉预计未来三年苹果销售增长将放缓,2013年苹果销售增长率为22%,2014年下降至15%,2015年下降至8%。相比之下2012财年苹果收入为1565亿美元,增长率为45%。2011年增长率为65%。“苹果的增长正在放缓,这是必须的。”萨科纳吉指出,如果苹果未来五年的销售增长还保持过去五年的速度,那么该公司的收入将达到1.2万亿美元,相当于澳大利亚的国内生产总值。萨科纳吉将苹果股价预期下调至750-800美元,同时将2013财年盈利预期从每股50.57美元下调至每股49.41美元。

不过萨科纳吉指出,尽管苹果增长放缓是事实,但其增速仍然强劲,且公司的创新传统为其带来巨大价值。未来投资者可以对苹果的低成本的i-Phone、智能电视和广告销售收入、电子商务等予以关注。

### 创新能力决定未来表现

2012财年苹果70%的销售收入来自iPhone和iPad,不过在智能手机和平板电脑领域,苹果的优势正在减弱。根据IDC

的数据,2012年第三季度,苹果在全球智能手机市场出货量中的份额仅为14.6%,低于2011年第四季度和2012年第一季度23%的峰值。与此同时,三星电子当季市场份额增长至31.3%。三星电子8日公布的报告显示,该公司去年第四季度的营业利润将达到81亿美元到85亿美元,创下季度利润新高。

业内人士认为,考虑到在智能手机市场,三星等公司正积极抢占市场份额,如果苹果无法继续推出革命性产品,其优势将逐步消失。巴克莱分析师雷特兹认为,“苹果CEO蒂姆·库克目前面临的最大挑战是从谷歌和安卓产品的竞争中脱颖而出。”

《华尔街日报》9日援引知情人士消息称,苹果公司正在开发一款低端iPhone,一款比旗舰机更便宜的iPhone最早有望在今年晚些时候推出。这是苹果在其智能手机至高地位出现下滑之际对其公司战略的一次重大调整。知情人士称,早在2009年苹果就已经开始考虑推出廉价版iPhone,以夺取市场份额、吸引新消费者。

在不少投资者看来,苹果公司只有推出新的革命性产品,才能再次点燃股价上涨的引线。目前消费者对苹果的新期待集中在电视产品上,但也有分析师怀疑该产品可能不会对公司利润做出太大贡献。

巴克莱分析师雷泽斯认为,通过整合以iOS为主导的电视服务和改进iCloud,苹果能够扭转当前的局面。这些新的服务能够让投资人重塑信心。我们认为,亚马逊和谷歌在网络服务的洞察力上要强于苹果,苹果必须在这一方向上进行创新。”

## 港股高位待调整

□胜利证券市场研究部主管 王冲

9日港股收高,尽管8日美股继续下行,但是由于当日美股收盘后美国铝业公布的业绩尚佳,市场预计9日美股能有所回升,并且港股在连续上涨后市场做多人气浓厚,美股出现回调被部分投资者认为是入市的良机。不过我们不应该忽视短期的市场回调风险,原本预计A股9日将会出现一定深度的回调,主要是前期个别人气股让人失望可能会打击市场情绪,但事实并未如此,可以说风险在积累过程之中。

香港方面,近期港股防守股全部走弱,包括中移动、领汇、中电、电能实业、华润电力等,投资者明显偏好追逐高风险股票。同时,无论是媒体还是券商在2013年都看好银行和地产股,对此我们持一定质疑,大家都一致看好,那么谁先质,谁又先跑呢。过去一年中大幅上涨的香港本地地产股近期再度突起,市场普遍认为梁振英不会再有何调控新招出台,所以近期落后的地产股都忙于补涨。融创中国在公布13年的销售目标后走强,和之前世茂的情况一样。

欧元区近期的经济数据为其经济复苏描绘了一幅喜忧参半的画面:德国出口数据疲软,加剧了人们对该国经济已陷入萎缩的担忧。欧洲经济衰退是短期无法恢复的,去年欧股绝地反击不是因为经济走好,而是危机暂时解除,市场对此前的超跌补偿。但是今年欧洲将面临经济恢复缓慢的局面,而且还未见底,因此预计今年欧洲股市会滞涨,甚至出现一定程度的回调。虽然有不少评论家认为欧洲最难过的日子已经过去了,但是这不代表未来会好过。

美国方面,尽管暂时避免坠入财政悬崖,但是两党之间的斗争却没结束。一些投行认为美国两党接下来围绕债务上限问题的

## 汇市延续震荡运行态势

□中信银行资金资本市场部 胡明

本周初,市场消息面相对清淡,外汇市场各币种涨跌互现,多数币种呈现出窄幅波动态势。其中,欧元窄幅盘整,波幅不足150点;日元则在大幅贬值后开始回升,且力度较大。

市场焦点集中在欧洲央行货币政策会议上。虽然目前市场普遍预计欧央行此次将会维持现有政策不变,但最新经济数据却暗示该行未来降息的可能性正在增加。在债务危机和紧缩措施的打击下,去年11月欧元区失业率升至11.8%,再创历史新高,其中,西班牙失业率高达26.6%,年轻人失业率更高达56.5%。此外,去年12月欧元区消费者信心仍只有-26.5。

显然,债务危机限制了欧元区经济复苏步伐,同时,经济疲弱也使得欧元区各国的财政紧缩执行难度增加。而在经济下行风险持续以及中期通胀压力趋缓的大背景下,如果欧央行前期推出的OMT计划迟迟不能实施,该行应该会采取新的常规措施来对冲债务危机的负面冲击,如进一步降低存款准备金率或降息。不过,进一步采取措施首先需要得到核心国德国的妥协,此外,在货币传导机制完善之前,欧洲央行降息等措施效果不会明显。

而相较于欧洲央行可能的进一步宽松措施,美联储的宽松却似乎不像市场前期想象的那么美好。美联储近期公布的去年12月会议纪要透露的信息与QE3推出时“开放式”的市场解读有明显不同。所谓“开放式”也并不是市场前期所谓的不设具体时间,直到经济好转为止,而是委员们还未就终止日期达成共识,且期限偏

## 一季度整体看好

政治角力,可能导致美国信用评级被下调。目前美国评级是否会被下调还很难下定论,但是短期内美股调整在所难免,不过相信业绩公布后,美股会重拾升势。

近期香港市场走好,基本上是由国内股市带动,在低沉两年之后,市场对国内股市开始乐观,尤其是政治稳定,经济见底之后,投资者相信未来不会有更多更坏的消息传出。不过A股连续上涨后确实需要整固,但总体升势未变,业绩公布前可能出现调整,但业绩公布后可能就是利空出尽的时刻。

总体来说,难以估计此次由流动性推动的升势何时会停下,不过我们已看到部分风险因素或会在短期出现,市场风格也正在从投资类向消费类转换,因为升势越猛,资金越是要寻找盈利增长确定的行业和股票。由于新年新政策,众多的热点能够维持令大盘在震荡整理期间表现相对强势,市场在这个位置,大盘股继续上升动力减弱,建议投资者需要谨慎,未来市场走势将会出现个股行业分化,有盈利支撑和前期滞涨的个股将会在回调中表现好于大市。但是对于炒作概念的股票,投资者应该谨防,尽管有好的憧憬和预期,股价的过快上涨已经严重透支了这些股票未来的预期,尤其是当政策力度不及人们此前预期时,更容易有大幅回调。短期预计恒指将在23500点到22800点之间震荡。

行业方面,投资类股票看好城市交通建设,一方面是旧有的要优化,一方面是需要建立更多的交通设施;此外看好中资保险股,一是银保合作的限制的影响减退,另外管理层不断改善其投资渠道;还值得关注的医药股,在最近药品降价后,未来一段时间可以认为是利空出尽,而且城镇化有利于国产自主品牌的药品和医疗器械发展。

长派和偏短派人数相当。未来美国经济如果继续改善的话,市场自然会加强对当前上调规模后的QE政策在今年结束的预期。这也就意味着,未来欧美央行货币政策的差异性对于欧元的抑制性将会愈发明显。

此外,本周日本政府公布了紧急经济方案,方案框架显示,日本政府将“密切关注”外汇市场并且加强与中央行的合作来对抗通缩。而有消息称,政府和日本央行正在考虑签订政策协议,将实现2%通胀率和稳定的就业增长均列为双方共同目标,但不会在达成的协议中规定实现2%通货膨胀硬性指标的具体时间,该协议可能会在央行的下一次政策会议上发布。但是这些消息并未刺激日元走弱,相反美元兑日元出现连续回调,日元空头获利盘涌出。

安倍政府推出政策组合拳符合市场预期,宽松的货币政策预期对日元的负面冲击也在意料之中,中期看空日元汇率仍将是多数投资者的首选,这可能使得美元兑日元汇价回调将吸引部分多头逢低建仓美元兑日元。但是,随着宽松预期的兑现,“实消息卖事实”的投资者也将增多,获利回吐盘的压力将愈加的明显。所以,在这两股力量交织下,美元兑日元汇率直线单边升值走势可能不会持续太久,未来汇价将更多展现震荡波动特征。当然,日本相对负面的基本面还是会使得美元兑日元汇率总体保持贬值。

总体而言,外汇市场已经展现出一些新的特征,但是仍然不是非常明显,仍需进一步观察。而在诸多不确定性的影响下,未来外汇市场总体仍将保持震荡运行态势。

## 芬航获评世界最安全航空公司

据芬兰广播公司8日报道,总部位于德国的民航失事数据评估中心近日将芬兰航空公司评为世界上最安全的航空公司。

据报道,对截至2012年底的数据进行统计后,民航失事数据评估中心列出一份包括60家航空公司在内的安全榜,芬航名列榜首,接下来依次是新西兰航空公司、国泰航空公司、酋长国航空公司和阿联酋联合航空公司。民航失事数据评估中心收录了178个国家和地区800家航空公

司的安全数据。每年底评出的安全榜单,是按照飞行每1万亿美元死亡人数计算得出的。

芬兰航空公司是芬兰最大的航空公司,芬兰政府持股55.8%。芬航常年位列安全榜前列,2011年底时它排名第二。芬航最近一次严重事故发生在1963年。当时一架OH-LCA飞机在芬兰西南海岸奥兰群岛附近降落时坠毁,机上22名乘客遇难。据后来分析,造成那次事故的罪魁祸首很可能是大雾。自那以后,芬航很少出现各类安全事故。(李骥志)

### CES展会首日

## 智能家电系统闪亮登场

### 相关个股股价表现平平

□本报记者 杨博

今年全球最大的消费电子业盛会之一,拉斯维加斯国际消费电子展(CES)8日正式开幕,展会首日多家厂商展示的智能家电系统引人注目。

三星电子展示了整套智能家电方案,互联网、物联网和人性化使用体验成为亮

点。在三星的智能多门冰箱上,设计有采用智能操作系统的操作区,可以和手机、平板电脑等移动终端实现物联,用移动终端来控制冰箱的温度和模式。同时操作区的触摸屏可以连接互联网,也可以通过APP实现对于冰箱的管理。

东芝也展示了嵌入家电内部的智能监测系统。用户可以通过网络连接,与同样移

植到家电中的子系统进行数据传输,从而在平板上显示这些电器的用电量,功率等信息。根据这些信息可以精确地统筹或计算一段时间内家用电器的用电量。

此外海尔展出了以智能操控体验、超高清、云家庭体验为亮点的智能电视产品,该产品具备眼球控制、手势控制、人脸识别等功能。