

电子书“钱”景仍看好 机构“押宝”新业务 “亏损”亚马逊股价再创新高

□本报记者 杨博

美国在线零售巨头亚马逊公司(AMZN.NASDAQ)29日盘后发布的财报显示,由于业务扩张开支抵消销售增长,该公司去年第四季度净利润同比下滑45%,2012年全年则出现亏损。不过,投资者仍认为包括电子书和云计算服务等新业务增速有望超过传统零售业务,从而推升亚马逊的盈利能力。在乐观情绪推动下,亚马逊股价在29日盘后交易中大幅上涨至284美元以上,再创历史新高。

30日,野村证券宣布维持亚马逊股票“买入”评级,将目标价从285美元上调至325美元;奥本海默公司宣布维持亚马逊“跑赢大盘”评级,并将其目标价由264美元上调至325美元;艾菲科公司则将亚马逊目标价从290美元上调至330美元。

分析人士称,亚马逊去年第四季度运营利润增长超过预期,表明从长期来看,该公司仍能从增长中获利。而公司电子书业务去年增长70%,更是令投资者对亚马逊充满期待。

股价15年涨173倍

财报显示,去年第四季度亚马逊实现净利润9700万美元,每股收益21美分,较上年同期净利润1.77亿美元大幅下降45%。当季销售额同比增长22%至212.7亿美元。截至2012年12月31日,亚马逊的运营现金流为41.8亿美元,同比增长7%。

亚马逊的盈利下滑主要是因为庞大的业务扩张支出抵消了销售额增长。纵观整个2012财年,亚马逊净销售额为610.9亿美元,比2011财年增长27%,但去年出现



位于美国菲尼克斯的亚马逊公司装货中心。

新华社图片 合成/马晓军

3900万美元净亏损,不及2011财年盈利6.31亿美元的表现。

亚马逊还预计,2013财年第一季度净销售额为150亿-166亿美元,同比增长14%到26%,略低于分析师预期,预计运营利润为亏损2.85亿美元到盈利6500万美元,其中支出约2.85亿美元的股权激励支出和无形资产摊销支出。

尽管去年第四季度业绩不及市场预期,但亚马逊股价在29日盘后交易中仍大幅上涨近8%至282.5美元,再创历史新高。自1997年5月16日上市以来,亚马逊股价已累计上涨173倍,2012年的累计涨幅高达40%,今年以来累计涨幅接近10%。

晨星分析师霍特维认为,亚马逊去年第四季度运营利润的增长超过预期,表明从长期来看,亚马逊能从增长中获利,这对其股价表现是一大利好。

财报显示,亚马逊去年第四季度运营利润增长56%至4.05亿美元,运营利润率从前一季度的-0.2%回升至1.9%,为2011年第二季度以来新高。

新业务多点发力

据ForeSee's公布的假日电子零售满意度调查,亚马逊被评为2012年最受欢迎的在线零售网站,这已经是其连续第八年获此殊荣。此外亚马逊还宣布其2012年假日销售表现创下史上

最佳,最高峰的一天在全球售出2650万件商品,平均每秒售出306件商品。

不过亚马逊被市场看好并不只是因为其传统零售业务的不错表现。事实上,如果现在还将亚马逊视为一个电子商务巨头就太落伍了。凭借亚马逊网络服务(AWS)和Kindle Fire系列平板电脑的推出,亚马逊已经在云计算服务和平板电脑领域占据了重要地位。

在29日发布的财报中,亚马逊创始人兼CEO杰夫·贝索斯指出:“我们预期中的转型正在逐渐成为现实。在推出五年后,电子书已经成为亚马逊一项价值数十亿美元的业务,且仍在快速

增长之中——2012年增长约70%。相比之下,亚马逊的实体书销售在去年12月份则经历了过去17年来的最低谷,同比增长仅为5%。”

亚马逊从未对外透露Kindle设备的具体销量情况。不过据业内人士预计,2012年亚马逊所有的Kindle产品销量将达到3170万台,成为仅次于苹果iPad的全球第二大畅销平板电脑。去年Kindle硬件销售总额预计为42.8亿美元,内容销售额预计达到51亿美元。

此外亚马逊还在持续扩大自身的库存和送货网络。仅去年第三季度,亚马逊就宣布设立19家新的订单处理中心,与物流网络相关的成本较2011年同期增长35%。日前亚马逊还宣布计划在新泽西州的罗宾斯维尔建立一个新的订单处理中心,创造数百个全职工作岗位。

本月初,摩根士丹利分析师将该公司股票评级从“特股观望”上调至“增持”,目标价为325美元。摩根士丹利分析师斯科特·德维特表示,亚马逊在全球范围内的物流网络是“被低估的策略性资产”,像亚马逊这样有能力通过降低非固定成本来降低总成本的公司,将有机会扩大利润率并提高市场份额。”

此外在过去一年里,亚马逊还开辟了包括小企业贷款、流媒体视频合作以及绿色购物及工业用品网站等新业务。分析人士认为,亚马逊一直强调将更多资金投入建设仓储中心、发展新技术和服务如流媒体视频、云计算、Kindle等。这些新业务的增长速度超过了该公司原有的零售业务,并有望提高其盈利能力。

日经股指大涨2.28%

创近31个月新高

□本报记者 张枕河

受日元走软以及日本去年12月零售业销售额向好等因素支撑,日经225指数30日高开高走,最终收涨2.28%至11113点,近两年零九个月首次收盘突破11100点。截至北京时间18时30分,美元对日元汇率为91.32日元。

日本经济产业省1月30日公布的数据显示,日本去年12月零售业销售额同比增长0.4%,略高于此前经济学家普遍预测的0.3%,一定程度上支持了当日零售板块的上扬。其中,迅销(9983)上涨4.33%,丸井株式会社

(8252)上涨2.34%,三越伊势丹(8099)上涨1.81%,高岛屋(8233)上涨2.42%。

分析人士指出,尽管零售业销售额同比增速好于预期,但仍逊于前一月的同比增长1.2%,所以市场对日本央行将进一步放宽货币政策以刺激经济的预期继续升温。当日美元兑日元汇率再度突破91日元关口,日元走软促进进出口类股普遍上扬。其中,汽车板块上涨比较明显。本田(7267)上涨1.31%,马自达(7261)上涨3.33%,丰田(7203)上涨0.92%,三菱汽车(7211)上涨1.08%。

矿业石油板块领涨

欧洲股市站上两年高位

□本报记者 陈昕雨

主要受矿业股和石油股上涨带动,欧洲股市29日收高。泛欧斯托克600指数上涨0.35%;泛欧绩优股富时300指数收高0.4%,至1177.79点,为2011年2月18日以来最高收位,较去年6月所创低位累计上扬24%。矿业巨头英美资源集团(AALL)大涨3%,石油巨头道达尔(TOTF.PA)上涨1.6%。

截至北京时间30日17时,泛欧斯托克600指数上涨0.09%,富时300指数下跌0.52%。

矿业板块领涨

市场分析人士认为,欧股后市可能呈现平稳走势,短期内不太可能出现大幅下跌。

据路透社报道,英美资源29日宣布,由于工程延期和成本超支,将为旗下巴西Minas-Rio铁矿石项目减记40亿美元,预期该项目总资本支出将增至88亿美元。Minas-Rio是巴西领先的铁矿石项目,英美资源于2007年首度入股该项目,并于2008年通过与巴西亿万富豪埃克·巴蒂斯塔旗下MMX公司之间的一项55亿美元交易获得项目控制权。截至目前,英美资源已投资50亿美元用于Minas-Rio项目的开发,去年该公司曾表示,项目总成本将超过80亿美元,超出最初预期两倍。

尽管Minas-Rio项目困难重重,但英美资源披露了该项目清晰资料令投资者担忧减轻。今年以来,该股股价累计上涨1.9%。

受英美资源带动,欧股矿业板块当日整体上扬。力拓(RIO.L)和必和必拓(BLT.L)分别上涨1.98%和1.87%。截至北京时间30日17时,英美资源股价下跌0.18%、力拓和必和必拓分别上涨0.73%和0.42%。

油价推升石油板块

今年1月以来,受市场对全球经济复苏形势乐观预期的带动,纽约油价重新站上每桶90美元大关,今日更是再次逼近100美元。

分析人士表示,目前欧美经济不确定性正在趋于减少,新兴经济体也有加快复苏迹象,这些因素也对原油需求企稳和油价上涨有利。但由于欧佩克产量下降,非欧佩克国家原油供应持续增加,全球原油供应仍处于较高水平,预期今年第一季度国际油价仍有上升空间,但涨幅可能有限。

受国际油价上涨刺激,29日欧洲石油巨头英国石油公司(BP)与皇家荷兰壳牌(RDSA.L)股价分别上涨1.94%和1.25%。主要受石油股带动,29日英国富时100指数上涨0.7%,收报6339.19点,盘中触及2007年7月以来新高。

严堵“税漏”刻不容缓



□本报记者 陈昕雨

在近日于瑞士达沃斯闭幕的世界经济论坛年会上,国际金融监管成为各方关注的焦点,尤其针对目前监管缺失导致的金融机构、企业及个人逃税现象,欧盟及英美政坛要员都表示了谴责。税收漏洞不堵,全球金融危机再次发生的风险将不断加大。

欧债危机爆发三年多来,“大规模逃税”是欧债危机起因之一的说法始终不绝于耳。欧盟委员会关税同盟、税收审计和反欺诈事务委员阿尔吉尔达斯·舍梅塔日前表示,据粗略估算,欧盟27国每年逃税损失高达1万亿欧元,相当于欧盟预算的5倍。以欧债危机

重创国希腊为例,欧盟金融特别行动工作组报告披露,截至去年11月底,希腊有16.5万起逃税案件待处理,通过黑市、走私等运作的“影子经济”占了希腊国内生产总值(GDP)的30%,企业和富人大举逃税,致使希腊政府每年在税收方面的损失高达300亿至400亿欧元,约占希腊GDP的15%至20%。

针对成员国逃税问题,欧盟委员会去年12月出台了《反欺诈反逃税行动法案》,计划到2020年将欧盟逃税损失减少一半,并敦促希腊采取措施严查富人逃税问题。目前,希腊政府账面应收税款约530亿欧元,占该国GDP的25%,但大部分因年代过久及债务违约无法追回,仅有15%至20%的税款可能被追缴。为完成减赤目标,不排除希腊政府可能对逃税行为进行“大赦”,鼓励违法者自动申报,而对被查出者采取高

额处罚甚至监禁的举措,以尽可能多地挽回损失。

此外,在全球经济一体化的今天,资本流通和商品市场早已跨越国界,国际金融和国际税收监管的缺失,导致跨国企业逃税现象层出不穷。就星巴克等跨国企业在英国的“避税”行为,英国首相卡梅伦在达沃斯论坛上再次表示谴责。据《金融时报》报道,星巴克进入英国14年,在英销售总额逾30亿英镑,仅去年营业额就达4亿英镑;但在14年间,星巴克在英纳税总额仅860万英镑,尤其近3年间未向英国政府缴纳任何税款。星巴克本月与英国政府达成补交税款协议,承诺未来两年在英国缴税额将超过2000万英镑。

上世纪70年代,国际市场外汇管制放松并最终废除,导致“离岸”金融逐渐兴盛,“避税”行为日益增多。大型跨国企业既是商业实体,也是财务实体,它们有权组

织子公司的资本结构,并可自由选择利润来源地,其复杂的金融结构增加了税收监管难度。对于跨国企业和投资者而言,金融交易收益所课税率相比企业及个人所得税而言十分低廉;将商业活动转化为“离岸”金融交易,完全有利无弊。

再看单纯的财务实体对冲基金,目前,英美两国税收机构都接受对冲基金居住地和利润来源地规定的宽松解读,承认在开曼群岛等实施离岸保密制度的“避税天堂”注册的基金利润源自海外,故利润发放不用代扣所得税。而实际上,这些基金均在伦敦和纽约进行管理,其结果是公开诱导逃税。税收体制的扭曲,助长了投机性金融交易;离岸保密制度的实施,破坏了金融监管透明度。

为严查向海外转移资产避税的人,美国财政部本月发布了《海外账户税收遵从法》,要求“凡持

有美国纳税人5万美元及以上资产的外国金融机构”,须向美国税务当局申报持有资产数量;同时驳回了银行和外国投资基金关于“延迟对违反新规则者高额罚金处罚”的要求。

近期,人口仅为5.6万的全球第5大金融中心、全球9438家对冲基金注册的英属领地开曼群岛表示,将对过去的离岸保密制度做出重大改变。该群岛金融管理局将创建公开数据库,令其与多数在岸司法管辖区注册的公司治理机制保持一致。这是开曼群岛向接受国际监管迈出的重要一步,改革将使国际税收制度更透明公平。

总之,加快制定全球税收统一监管标准,强化各经济体监管机构间的协调,并将监管重点集中于国际资金流动上,是减少税收流失、降低金融风险、避免危机重演的重要举措。

汇丰看好新兴市场股票投资

□本报记者 杨博

汇丰银行30日发布的投资展望报告预计,虽然步伐缓慢,但全球经济有望在2013年稳步增长。预计主要发达市场的利率将于未来两年甚至更长时间内维持极低水平,在此低息环境下,主要的政府债券已不具吸引力,股票和高收益债券市场则仍具投资机会,尤其是新兴股市的增长潜力更为明显。

汇丰认为多个股市目前的估值均较历史水平具吸引力,为中长线投资者带来入市良机。相对于估值偏高的消费必需品、健康护理及电讯服务等防御性股票,多元化消费品板块的估值相当具有吸引力。此外与政府债券相比,股息率目前处于具有吸引力的水平,不少企业财

政状况稳健,有能力增派股息,这将是2013年甚至往后数年低息环境下投资股票的另一具有吸引力之处。

按地区来看,汇丰认为新兴市场方面,中国、俄罗斯、马来西亚、泰国、土耳其及波兰等市场,按市净率计算其估值相对较低,而巴西、墨西哥及南非相对偏高。发达市场方面,日本、美国、意大利、荷兰及澳大利亚,按市净率计算的市场估值较低。

汇丰银行(中国)有限公司零售银行及财富管理业务部总经理陈静君表示,总体而言,虽然大部分市场在2012年均实现强劲反弹,但股票作为均衡投资组合的一环,在今年仍能提供理想的投资机会,其次是新兴市场债券尤其是亚洲债券。

梦想的力量 梦之蓝

感恩20年 中证金牛会 大型系列活动 大连专场

开启转型时代的投资新思维

华泰证券研究所金融产品研究评价中心首席分析师 王群航
为投资者分析宏观经济形势以及2013年投资策略

时间: 2013年2月4日14:00 — 16:00 地点: 大连瑞诗酒店七楼大宴会厅

主办: 中国证券报 ICBC 中国工商银行 承办: ICBC 工银瑞信

特别支持: 三胞集团有限公司 策划: CSI 中证投资资讯 媒体支持: 中证网 金牛理财网 腾讯网