

■ 海外异动股透视

产品销售堪忧 业绩预期下调

美网络设备股集体“沦陷”

□本报记者 杨博

5日,纳斯达克上市的美国网络和设备提供商F5 Networks(FFIV)股价大幅下跌19%,该公司在前一交易日盘后下调了当前财季的业绩预期。无独有偶,同业竞争对手Radware(RDWR)股价同日也大幅下跌22.65%,该公司同样大幅下调了第一季度盈利和营收预期。

由于投资者担心上述公司的最新预期反映出行业基本面疲弱,多家美国上市的网络设备和技术提供商股价5日集体下挫,其中领军企业思科公司(CSCO)股价下跌2%,瞻博网络(JNPR)股价下跌3.15%,菲尼萨网络通信(FNSR)下跌5.24%。

自动减支影响销售

F5 Networks4日发布声明称,由于美国市场销售放缓,该公司

的下一份业绩报告可能会逊于此前预期。该公司预计当前财季营收为3.5亿美元,低于此前预计的3.7亿—3.8亿美元,每股盈利预期也从此前的1.21—1.24美元大幅下调至1.06—1.07美元。

F5 Networks首席执行官麦克亚当表示,公司业绩表现低于预期主要归咎于北美市场表现不佳,与此同时,欧洲、中东和亚洲市场的收入情况也令人失望。他指出,由于美国联邦政府自动开支削减启动,对政府的通讯设备销售出现下滑。

派杰证券分析师简森5日发布报告下调F5 Networks股价评级至“中性”,并将该公司股价预期从107美元下调至82美元。该公司目前股价为73.21美元。

简森称,这是F5 Networks的产品销售连续第四个季度出现

下滑,包括市场份额损失、自防御网络架构的新兴风险、模数转换器(ADC)渗透水平上升等因素都对F5 Networks的产品销售增长造成了影响。简森尤其指出,对F5 Networks的核心产品ADC的市场前景感到担忧。瑞穗证券分析师也认为,由于竞争加剧,F5 Networks正在失去议价能力。

无独有偶,纳斯达克上市的以色列科技公司Radware(RDWR)股价5日大幅下跌22.65%,该公司当天下调了第一季度的盈利和营收预期。Radware也是ADC市场上的领军企业之一。

Radware将第一季度营收预期从此前的4850万—4950万美元下调至4500万美元,将调整后每股盈利预期从此前的0.40—0.43美元下调至0.30美元。此前分析师

平均预期该公司第一季度营收将达到4920万美元,每股盈利为0.43美元。

Radware首席执行官津萨贝尔表示,尽管美国市场的销售仍然强劲,但欧洲、中东、非洲以及中国市场表现影响了公司整体业绩。

网络设备板块集体下挫

业内人士认为,两家行业领先企业的盈利预期令人失望,显示出网络和设备技术行业面临的逆风,这令华尔街担心整个行业基本面可能疲软。受此影响,同业领军企业思科公司(CSCO)股价5日下跌2%,盘中跌幅一度高达5%。

去年第四季度思科的产品销售占到整体收入的78%,美国地区业务对整体业绩贡献率

达到59%。分析人士称,任何政府开支自动削减带来的IT支出下滑,都毫无疑问会影响思科的业绩。

此外网络基础设施制造商瞻博网络(JNPR)股价5日下跌3.15%,河床科技公司(RVBD)下跌2.44%,捷迪讯光电公司(JD-SU)下跌2.52%,菲尼萨网络通信(FNSR)下跌5.24%。

不过尼达姆(Needham)分析师亨德森认为,F5 Networks的业绩不及预期可能是时间因素造成的,应仅限于该公司,不反映生产同类产品的其他公司的前景。

富国分析师认为,F5 Networks股票遭抛售带来买入机会,将该公司股价预期从110—120美元下调至97—103美元,维持“强于大市”的评级。

禽流感“黑天鹅”冲击全球股市

航空旅游股下挫 生物医药股走强

□本报记者 陈晓刚

“尽管禽流感疫情蔓延的风险并不大,但对于股市投资者来说,足以成为一个暂时抛售的理由。”面对上周五香港、欧洲、美国股市中联接走弱的航空、旅游、餐饮板块,一位基金经理如是说。

据中国国家卫生和计划生育委员会7日晚通报,截至当日17时,全国共报告20例人感染H7N9禽流感确诊病例,死亡6人。目前疫情处于散发状态,尚未发现人传人。此前,世界卫生组织也表示,尚未发现有证据表明该疫情出现人际传播,“如果不存在人际传播,该疫情蔓延的风险就比较低。世界卫生组织目前尚无成立应急委员会的计划”。

市场人士表示,一系列负面因素导致近日全球股市普遍承压,对禽流感疫情蔓延的担忧只是其中一个,其它因素还包括部分地区地缘局势紧张、美国最新非农就业数据令人失望、日本央行“放水”导致投资者抛售其它股份增持日股等。一旦消息面风平浪静,资金仍会回流至估值较低的市场中。至于禽流感,目前市场反应有些“过激”,除非疫情扩散,否则不会过多影响股市。

香港市场首当其冲

4月5日,由于对于禽流感疫情的担忧加剧,香港股市跌至去年11月21日以来的收盘新低,航空和休闲度假相关类股成为下跌“主力”。当日恒生指数跌610.59点至21726.90点,跌幅2.7%,为年内最大跌幅。

香港腾祺基金管理投资管理董事沈庆洪认为,禽流感疫情只是触发当日大跌的导火索,事实上近期港股已然偏弱,原因是内地股市疲弱、资金流出流向美欧股市,加上港交所将于4月8日推出期指夜市,市场仍在观望相关影响。目前,恒指的初步支持位在21500—21600点一带。

不过,在板块方面,由于投资者担心禽流感疫情的爆发重创航空出行需求,三大中资航空股均在香港市场创出近四年来的最大单日跌幅。南方航空(01055.HK)跌8.5%至3.87港元、东方航空(00670.HK)跌8.3%至3.10港元、中国国航(00753.HK)跌9.8%至6.05港元。当日国际航空运输协会(I-ATA)表示,正在监测中国发生的禽流感疫情,可能会在下周发表正式声明,但目前在遵循世界卫生组织的指导方针。京华山一研究部主管彭伟新表示,中资航空股大跌显示市场反应可能有些非理性,虽然投资者预想的情境是禽流感疫情会重创航空公司收益,但这种情况是否会出现目前并不清楚。

当日,部分旅游、餐饮、酒店类股也大幅下挫。其中,专业旅运 01235.HK)下跌9.4%至0.58港元、星晨集团 00542.HK)下跌7%至0.2港元、香港中旅 00308.HK)下跌4%至1.44港元、喜尚 08179.HK)下跌9.2%至0.079港元、锦江酒店 02006.HK)下跌6.3%至1.18港元。

美银美林表示,如果疫情持续将大力打击经济,但预料疫情不会持续太久。摩根大通则认为,除非疫情更大范围扩散,否则不会对客运量以及航

空股的股价带来下跌的风险。过去数年间,内地也有感染禽流感死亡的个案,但对航空旅游需求并未造成重大影响。

欧美旅游股也遭“斩杀”

港股市场的担忧情绪显然影响了5日随后开盘的欧洲、美国市场。由于市场担心前往中国的航班需求将会出现一定程度的下降,欧洲航空股的股价普遍大幅下跌。其中,德国汉莎航空公司(LHA)股价下跌5.23%至14.14欧元、法航—荷航集团(AF)股价下跌7.77%至6.74欧元、英国国际航空集团(IAG)股价下跌6.9%至234.9便士、英国廉价航空公司易捷(EZJ)股价下跌6.38%至1027便士。其它旅游股方面,欧洲最大的旅游公司途易集团(TUI)股价下跌4.65%至7.81欧元、英国旅游公司托马斯库克(TCG)股价下跌6.95至105.8便士。当日泛欧斯托克600旅游休闲指数下跌2%。

美股方面,道琼斯运输业股票平均价格指数5日盘中一度下跌2.2%,但收盘上涨0.5%。达美航空(DAL)股价下跌2.44%至14.39美元,联合大陆航空(UAL)股价微跌0.1%至29.37美元。

有市场人士指出,在京鸡领域居全球餐饮业领先地位的肯德基母公司——美国快餐巨头百胜集团(YUM)可能遭遇强大的抛售压力,此前有关肉鸡激素的消息已经令肯德基业绩受损,而禽流感可能扩散的担忧也将令肯德基雪上加霜。百胜集团股价5日一度大跌3.6%,收盘下跌1.12%至66.97美元。

相关医药股“因祸得福”

航空旅游股的“梦魇”却成为了部分医药股的“盛宴”。

在港交所挂牌的中国内地综合疫苗供应链服务商泰康医药(01011.HK)4月3日、5日两个交易日累计大涨28.24%至1.09港元;从事生物科技相关业务的联康生物 00690.HK)两个交易日大涨逾15%至0.231港元。从盘面观察,在香港市场的中资医药股中,上海医药(02607.HK)、国药控股(1099.HK)以及复星医药 02196.HK)等,也有资金介入的迹象。

在纳斯达克挂牌的内地生物科技企科兴生物(SVA)也受到了投资者的关注。该公司目前推出的产品包括对禽流感(H5N1)的人用疫苗,5日该股大涨9.17%至3.93美元。

部分外资医药股的炒作同样“热火朝天”。在纳斯达克挂牌的美国Biocryst公司(BCRX)去年底公告称,正在开发与禽流感相关的药物,堪称最“正宗”的禽流感概念股。5日,该股大涨28.79%至1.7美元。主营业务为流感疫苗的Novavax公司(NVAX)也跟风上行,当日股价涨6.14%至2.42美元。

市场人士还表示,全球三大传统疫苗生产巨头——法国的赛诺菲、英国的葛兰素史克以及瑞士的诺华均生产对禽流感(H5N1)的人用疫苗,如果疫情扩散,三巨头的相关业务有望得到提振。值得一提的是,有医学研究报告显示,葛兰素史克公司(GSK)在美国销售的疫苗“乐感清”(Relanza)可能在治疗禽流感方面占有一定的先机。

4月5日,由于对于禽流感疫情的担忧加剧,香港股市跌至去年11月21日以来的收盘新低,航空和休闲度假相关类股成为下跌“主力”。其中,在港上市的中国国航(00753.HK)大跌9.8%至6.05港元。而在纳斯达克挂牌的美国Biocryst公司(BCRX)去年底公告称,正在开发与禽流感相关的药物,堪称最“正宗”的禽流感概念股。5日,该股大涨28.79%至1.7美元。

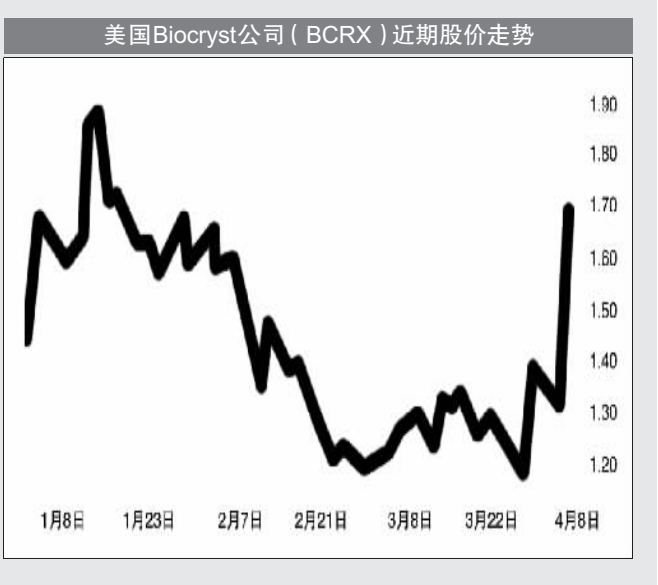
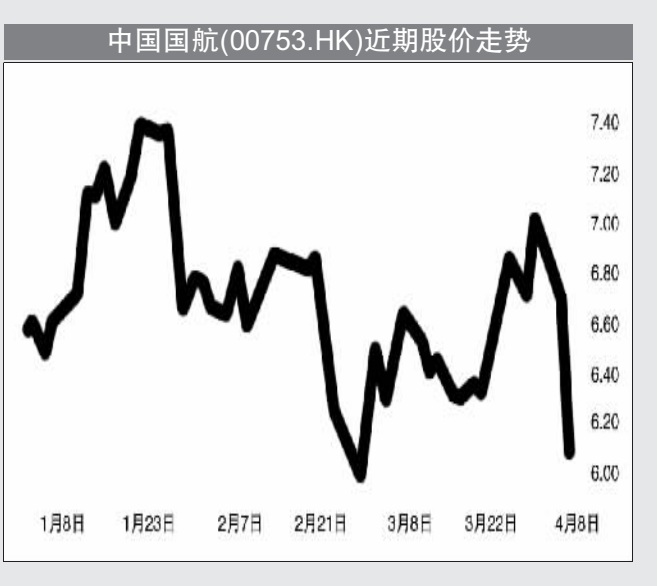
港股短期难拨云见日

□胜利证券市场部研究部主管 王冲

在A股休市的情况下,港股上周五大跌,恒指暴跌2.73%,创年内最大跌幅,中资股跌幅尤甚。两大利空使港股大跌,最为严重的原因当属内地爆发禽流感;其次就是美国3月的就业数据大幅逊于预期。

由于十年前的SARS过于严重,因此多年来,市场对这样的疫情尤其敏感。目前看,我们还不知道何时本次禽流感可以得到完全控制,但是有一点可以肯定,相比十年前,目前的医疗应急和救助能力已经大幅改善,不会像当初一样出现猝不及防和深度扩散的状况,因此我们认为这种疫情的恐慌也是短暂的,对于股市而言,当新闻公布疫情得到控制的时候或许也就是市场反弹的时候。

但是就目前看,禽流感还是使不少板块受到冲击,首先是航空业、餐饮、旅游酒店行业。当然在上周五上海本地股也是下跌较多的,



美国非农就业报告提振欧元

□恒泰大通产研中心 关威

上周外汇市场发生两大重要事件。其一,日本央行出台全球最强货币宽松政策;其二,美国3月非农就业报告意外疲软。上述事件重创日元,美元多头人气,抛盘重压日元、美元汇率直线下行。相反欧系货币脱颖而出,成为了最终的受益者。预计本周欧元短线料将持续反弹走势,但能否形成持续性升势仍然存疑。

日央行新任行长黑田东彦向人们宣告其是宽松货币政策的坚定执行者。日本央行此次推出的两年内将基础货币量扩大一倍,同时扩大购买更长期限的国债和风险资产等“宽松组合拳”,力度之大远超市场预期。这一举措打消了日元空头对日央行行长黑田东彦的疑虑。之前投资者怀疑黑田东彦可能缺乏魄力,无法进一步推动日本宽松货币政策。美元对日元在经历数周回调之后重拾升势。

此外,上周五公布的美3月非农就业报告给予了市场一个极大的惊吓。数据显示,3月非农就业人数增长8.8万人,创下2012年6月以来的最低增速,也远差于预期的增长20.0万人。数据结果表明美国劳动力市场的复苏过程仍存在着较大的不确定性,这也降低了市场

■ 标普道琼斯美股一周

非农就业数据拖累美股



□霍华德·斯韦尔布拉特

上周市场消化了大量信息,一方面,日本新任央行行长黑田东彦宣布将实施史无前例的大规模超宽松货币政策,支撑市场进一步走高;另一方面,朝鲜半岛紧张局势使投资者的担忧升级。美国3月非农就业数据是上周宏观经济方面的“重磅炸弹”。数据显示,3月非农就业人数增加8.8万人,远不及预期的20万人。令人失望的就业数据拖累标普500指数5日下跌0.43%,上周该指数累计下跌1.01%,收于1553.28点。本周美股上市公司一季报将拉开帷幕,预计市场仍将呈现震荡格局。

上周一(4日),欧股因复活节休市。美股盘前消息,塞浦路斯央行公布了该国银行业重组方案细节,预计该国第一大行塞浦路斯银行存款规模超过10万欧元的储户将承担超过40%的减记损失。中国3月采购经理人指数(PMI)由2月的50.1升至50.9,好于预期。美国2月份建筑业支出增加1.2%。

上周二(5日)盘前,塞浦路斯财长宣布辞职;欧元区失业率仍高踞历史高位12.0%。美国2月份工业订单增长3%,逆转了1月份下滑1%的局面。3月美国汽车销售量增加3.4%,达2007年以来最高水平。当日美股医药健康板块走高,健康保险巨头HumanaInc(HUM)和联合健康集团股价分别大涨5.5%和4.7%。标普500指数高开,收高0.5%。

上周三(8日)美股盘前负面消

美国非农就业报告提振欧元

□恒泰大通产研中心 关威

上周外汇市场发生两大重要事件。其一,日本央行出台全球最强货币宽松政策;其二,美国3月非农就业报告意外疲软。上述事件重创日元,美元多头人气,抛盘重压日元、美元汇率直线下行。相反欧系货币脱颖而出,成为了最终的受益者。预计本周欧元短线料将持续反弹走势,但能否形成持续性升势仍然存疑。

日央行新任行长黑田东彦向人们宣告其是宽松货币政策的坚定执行者。日本央行此次推出的两年内将基础货币量扩大一倍,同时扩大购买更长期限的国债和风险资产等“宽松组合拳”,力度之大远超市场预期。这一举措打消了日元空头对日央行行长黑田东彦的疑虑。之前投资者怀疑黑田东彦可能缺乏魄力,无法进一步推动日本宽松货币政策。美元对日元在经历数周回调之后重拾升势。

此外,上周五公布的美3月非农就业报告给予了市场一个极大的惊吓。数据显示,3月非农就业人数增长8.8万人,创下2012年6月以来的最低增速,也远差于预期的增长20.0万人。数据结果表明美国劳动力市场的复苏过程仍存在着较大的不确定性,这也降低了市场

息频传。国际货币基金组织(IMF)同意参与援助塞浦路斯项目,但对该国提出苛刻的受援条件。美国3月ADP就业报告显示,当月私营部门新增就业人数15.8万人,不及预期的18.7万人;当月美国ISM非制造业指数由2月份的56.0降至54.4,不及预期。负面消息拖累当日标普500指数大跌1.05%,创2月25日以来最大单日跌幅。

上周四(4日)盘前,日本央行新任行长黑田东彦宣布将以更加宽松的货币政策刺激经济复苏,此举刺激日股走高。欧洲央行行长德拉吉在4月货币政策会议后的新闻发布会上暗示,该行最快可能在5月份降息。美国上周首次申请失业救济金人数连续第三周上涨,达四个月高位38.5万人,差于预期。

上周五(6日)盘前,日股大幅收高,亚太其他股市则普遍走低。当日最重要的数据是3月份美国非农就业数据,非农就业人数增长8万人,远不及预期的20万人,令市场失望。其中,私营部门新增就业人数为9.5万人,这意味着公共部门就业人数出现下滑。失业率由7.7%降至7.6%。负面经济数据拖累美股低开,当日标普500指数收跌0.43%,上周累计下跌1.01%。

本周美国铝业(AA)将拉开美股财报季帷幕,预计该公司业绩与去年第四季度持平。周三(10日),全球最大的葡萄酒制造商Constellation Brands(STZ)将公布业绩,预计同比下滑35%。宏观经济方面,周二将公布2月批发库存数据,预计将增长0.4%,增幅不及1月份的1.2%。周四将公布周度首次申请失业救济金人数,以及3月份进口价格指数。周五将公布3月份零售数据以及生产者价格指数(PPI),预计后者环比增长0.2%。(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,陈昕雨编译)

关于美联储提早收紧货币政策的预期,美元自七个多月高点迅速滑落,欧元、英镑则借机摆脱颓势。

展望本周,美联储3月货币政策会议纪要将会引起市场的关注。尤其在其非农数据表现不佳,美联储官员们腔调不一的情况下,投资者希望透过会议纪要寻找未来货币政策更多线索。另外,欧元区将会召开新一轮财长会议,届时塞浦路斯将会再次成为市场关注的焦点。这对欧元反弹构成了潜在威胁。

技术角度分析,欧元对美元在触及四个多月新低点后展开强劲反弹。目前5日均线反弹上穿10日均线,但30日均线继续下行;RSI指标震荡回升至强势区域内。预计欧元短线可能进一步向上反弹。但关键阻力在1.3130一带,该位料将存在较强卖盘。只有有效突破该位,欧元才可获得持续性上涨的机会。其后阻力1.3270。下方20日均线将会对汇价形成支持,回破该线意味着欧元本轮反弹宣告终结。

美元对日元上周大幅上扬,单周涨幅逾3%,且刷新2009年7月以来高点。预计汇价短线或有回调修复,但整体趋势将维持上升。上方较强阻力在100整数关口。翻越其上将拓展上升空间。下方支撑96.70、94.45。

EPFR数据显示

债基吸金连续三周好于股基

□本报记者 张枕河

美国新兴市场投资基金研究公司(EPFR)最新发布的报告显示,在截至4月3日的第二季度首周,新兴市场债基、高收益债基和浮动利率债基都吸金超过8.5亿美元,欧洲债基和新兴市场股基也结束了前几周的资金净流出。全球债券基金净吸金48.9亿美元,不仅创下11周来的最高值,还连续第三周好于全球股基,后者仅净吸金约19亿美元。

新兴市场股基回暖

在截至4月3日的一周内,发生了多件足以“搅动”全球金融市场的大事:朝鲜半岛局势的不稳定,日本出人意料的大幅放宽货币政策,美国明显差于预期的非农就业数据,欧洲局势依然未迎来根本性的好转。但全球新兴市场股基并未受到过多负面影响,自今年3月以来,首次实现资金净流入。

分项统计数据中,亚洲(除日本

外)股基、拉丁美洲股基、多元化全球新兴市场股基(GEM)以及欧洲中东非洲的新兴市场股基(EMEA)均吸引新资金流入;但新兴市场股息基金则扩大了资金净流出规模。

拉丁美洲的两个主要经济体股基走势依然分化明显,今年以来有超过14亿美元流出巴西股基,而墨西哥股基则吸金超过12亿美元。

日本股基表现抢眼

EPFR数据显示,日本股基今年以来累计吸金约110亿美元,日本新一轮央行行长黑田东彦推行的超出市场预测的大胆的货币宽松计划,无疑加大了投资者对日元将进一步走强,日股将继续攀升的预期。特别值得注意的是,散户投资者进入日本股基的投资资金已经连续第五周增加。

尽管美国股基继续扩大着连续资金净流入的纪录,但是上周的资金净流入规模却是五周以来最小的,主要还是受到美国非农就业报告远不及预期的负面影响。