

# 9月失业率创五年新低 新增就业量远逊预期 就业复苏缓慢 伯南克或宽松到底

□本报记者 刘杨

因美国联邦政府“停摆”而推迟发布的全美9月非农就业报告终于在10月22日“千呼万唤始出来”。报告显示,9月美国失业率下降0.1个百分点至7.2%,为2008年12月以来的最低水平,不过当月新增非农就业人数仅为14.8万人,远不及市场预期,显示就业市场增长仍然疲弱。数据发布后,美元指数迅速下挫,黄金白银贵金属价格跳涨。

分析人士认为,在政府财政问题隐忧重重、就业增长力度不够强劲的背景下,美联储可能难以在今年内按下放缓购买债券的按钮。

### 9月数据影响或有限

22日公布的全美9月非农就业数据是美国联邦政府结束“停摆”以后公布的第一个重要经济数据。该数据显示,9月非农就业人数环比增加14.8万,失业率降至7.2%。此前接受调查的经济学家平均预期新增就业岗位数量为18.5万,预计失业率将维持在7.3%不变。

丹麦银行高级分析师弗雷德里克森表示,自从美联储发出放缓购债的言论之后,美国就业数据就成为左右市场动向的重大因



素。但这次市场对该数据的反应可能会比较平淡。理由是首先该有些过时,反映的是9月的劳动力市场状况,而10月数据马上就要出炉;其次,数据是在政府关门之前收集的,没反映出政府关门造成的负面影响。市场其间已调整了有关美联储何时开始退出QE

的预期。

由于美国联邦政府短暂“停摆”,美国经济不确定性有所增加,金融市场也受到影响。分析人士认为,政府关门导致多项重要经济数据延迟发布,金融市场笼罩在一片“迷雾”之中,这份疑虑一定程度上将传导至实体经济领域。知名评级

机构标普公司10月17日发布的报告预计,美国政府部门关闭导致美国四季度GDP至少下滑0.6个百分点,合240亿美元。

### 年内缩减QE难度大

在经济增长态势不确定性增加的情况下,美联储年内开始放

## 三季度盈利飙升助推股价创新高

# 奈飞年内涨幅位居标普500之首

□本报记者 杨博

全球最大的流媒体服务提供商奈飞公司21日盘后发布的财报显示,公司第三季度营收为11亿美元,同比增长22%,净利润为3200万美元,比去年同期大幅增长三倍。不止如此,奈飞对第四季度的业绩展望同样好于市场预期,这促使其股价在21日盘后交易时段大幅上涨11.3%,创历史新高。

### 用户增长态势良好

财报显示,第三季度奈飞每股收益达到52美分,好于市场预期。公司预计第四季度营收介于2900万到4500万美元之间,每股收益介于47美分到73美分之间,同样好于分析师此前预期。

第三季度奈飞来自于美国本土流媒体播放服务部门的营收为7.01亿美元,高于去年同期的5.56亿美元;来自于国际流媒体播放服务部门的营收为1.83亿美元,高于去年同期的7800万美元。来自于本土DVD租赁部门的营收为2.22亿美元,低于去年同期的2.71亿美元。

当季奈飞流媒体订阅用户数目保持良好增长态势,美国国内市场新增用户数量达到129万,好于第二季度的63万,这使其在美国国内的总用户数量达到3109万,其中付费用户数量达到2993万,超过美国付费有线电视创作者HBO的订阅用户数量。与此同时,国际订阅用户数量增长也好于预期,显示出奈飞全球业务的

过去一年奈飞公司业绩一览					
	2012年第三季度	2012年第四季度	2013年第一季度	2013年第二季度	2013年第三季度
营业收入(美元)	9.05亿	9.45亿	10.2亿	10.7亿	11亿
净利润(美元)	770万	790万	270万	2950万	3200万
流媒体业务					
营业收入(美元)	6.34亿	6.9亿	7.8亿	8.37亿	8.84亿
用户总数(人)	2941万	3327万	3631万	3756万	4028万
新增用户数量(人)	185万	386万	304万	125万	273万
DVD租赁业务					
营业收入(美元)	2.71亿	2.54亿	2.43亿	2.32亿	2.2亿
用户总数(人)	861万	822万	798万	751万	715万

制表/杨博

增长潜力,当季奈飞国际市场新增用户数量达到144万,总用户数量达到919万,其中付费用户数量达到808万。

奈飞预计,第四季度其美国本土流媒体服务用户人数将新增160万人到240万人,美国国内总用户数量将介于3270万到3350万之间,其中付费用户数量将介于3110万到3180万之间,预计第四季度国际市场总用户数量将介于1010万到1090万之间,付费用户数量将介于910万到970万之间。

相比之下,奈飞DVD订阅业务用户数量继续下降,第三季度减少36万人,至715万人,贡献利润1.07亿美元。截至第三季度末,奈飞持有的现金和现金等价物总额为4.39亿美元,高于去年同期的3.70亿美元。

在当天的业绩会议上,奈飞CEO海斯廷斯和其他高管表示,公司原创电视剧集获得了大量关

注和奖项,带动其他电视剧集的观看流量大幅上升。预计在原创内容上的投资将翻番。

### 问鼎标普500涨幅榜首位

与历次发布的致股东信有所区别,奈飞在21日的致股东信中首次讨论了股价表现。海斯廷斯表示,在2003年,奈飞曾是纳斯达克市场表现最好的股票,当时奈飞不但有良好的业绩表现,也受到投资者的密切关注,而“现在的情况很像2003年”。

自2002年IPO以来,奈飞股价出现巨大波动,从最初的8美元涨到39美元,又跌回8美元,经历2005-2008年的平淡期后,该公司股价自2009年开始启动,到2011年涨至300美元,但在随后不到半年时间内跌回60美元附近,此后再次

经历暴涨,目前已经接近400美元。在21日常规时段交易中,奈飞股价上涨6.44%,至354.99美

元。财报公布后,该公司在当天盘后交易中再度上涨11%,股价突破390美元,创历史新高。今年以来奈飞股价累计涨幅超过280%,是标普500成分股中表现最好的股票,同时仅次于特斯拉,成为纳斯达克综合股指成分股中表现第二好的股票。

目前奈飞积极推广其流媒体业务,并希望将自身打造成一家类似于有线电视网的公司。据《华尔街日报》最新报道,奈飞目前正与包括康卡斯特公司、Suddenlink通信公司在内的多家美国有线电视商谈判,希望通过后者的机顶盒推广其流媒体视频服务。

上个月,奈飞已经与两家欧洲有线电视公司达成协议,后者允许其用户通过机顶盒接收奈飞的视频服务。不过奈飞预计有线电视机顶盒达到与适用于奈飞流媒体流量的互联网机顶盒一样的标准还需要很多年。

## 伯克希尔大幅减持乐购股份

□本报记者 张枕河

据外电22日报道,伦敦证券交易所的一份文件显示,“股神”巴菲特执掌的伯克希尔哈撒韦公司上周将其持有的英国乐购(TESCO)的股份减持了20%,价值高达3亿英镑。该文件显示,10月16日伯克希尔将乐购持股比例由4.98%降至3.98%。乐购目前市值约300.9亿英镑。乐购与伯克希尔均尚未对此事予以置评。

乐购是全球三大零售企业之一,稍早前该公司公布的上半年

财报显示,由于在欧洲大陆收入下降68%,上半年公司盈利下滑。乐购表示希望通过努力,在主要的英国市场重获更多市场份额。业内人士指出,近年来在与主要对手的竞争中,乐购的市场份额不断下滑。其试图进入美国和日本市场,但频频遭受失败打击。另外,乐购在其它亚洲市场扩张的成本十分昂贵,且利润较低。面对暗淡前景,伯克希尔减持乐购在情理之中,但此次减持并不意味着伯克希尔全面看淡超市零售业前景。

## 德国央行警示房地产泡沫

□本报记者 陈昕雨

据《金融时报》22日报道,德国央行在最新发布的10月份月度报告中警告,德国大城市房屋价格过高,偏高幅度可能达20%。分析人士认为,德国央行的这一警告可能会对欧洲央行的宽松货币政策造成压力。目前,欧洲央行的主要再融资利率为0.5%,处于创纪录低位。

德国央行称,相对经济基本而言,德国大城市的房价可能整体被高估了10%,部分地区甚至被高估了20%。德国最大的七个城市尤其受到房价快速上涨的冲击,自2010年以来,柏林、慕尼黑、汉堡、科隆、法兰克福、斯图加特和杜塞尔多夫的房价平均涨幅超过25%。

德国央行月度报告称,在美

国和数个欧洲住房市场的泡沫破裂后,此前沉寂多年的德国房地产市场变得对国际投资者更具吸引力了”。种种迹象显示,国际投资者正在推高全球房地产价格,投资者认为称得上避风港的投资机遇正在减少。此外,欧元区经济低迷所带来的超低利率,让抵押贷款变得更可承受,并促使储蓄者寻找其他投资渠道,而不只是把钱存在银行里。

分析人士认为,与伦敦等其他国际化都市不同,德国大城市房地产市场泡沫堆累的趋势更加不寻常。因为德国人习惯于租房,房地产市场向来缺乏活力。若德国央行希望房地产市场降温,则需要说服欧洲央行提高利率,在德国出台所谓“宏观审慎措施”,如要求银行针对房地产抵押贷款放贷拨备更多资本金。

## 必和必拓上财季铁矿石产量大增23%

□本报记者 陈昕雨

全球最大的矿业集团必和必拓(BHP)22日公布的财报显示,该集团上一财季铁矿石产量同比上升23%,同时上调2014财年铁矿石产量预期。

必和必拓财报显示,在截至9月底的三个月内,该集团铁矿石产量由去年同期的3980万吨增长23%,至4880万吨,超过市场预期的4780万吨。22日必和必拓股价上涨2%。

分析人士指出,必和必拓上一财季铁矿石产出的增加与中国市场需求的上升吻合。作为全球最大的原材料买家,9月份中国铁

矿石进口量升至7500万吨的纪录新高,而铁矿石是必和必拓利润的最大来源。

必和必拓22日预计,受惠于澳洲西部矿山的供应链改善令产量提升,该集团今年全年铁矿石产量将增至2.12亿吨,高于此前预测的2.07亿吨。

此外财报还显示,必和必拓上一财季铜产量同比增长逾6%,受益于美国页岩气市场的发展,集团石油和天然气产量同比上升2%。

不过必和必拓同时警告称,中国和其他地区市场对原材料需求的增长正在放缓,全球矿业公司需要将关注点转向成本控制。

### 涉嫌操纵汇市

## CFTC要求数家大型银行进行自查

□本报记者 张枕河

《华尔街日报》22日援引消息人士的话称,作为全球外汇操纵调查的一部分,美国商品期货交易委员会(CFTC)已经开始对潜在的汇市操纵行为展开调查,要求包括德意志银行和花旗集团在内的数家主要外汇交易银行审查他们的交易记录。

该报道称,CFTC此次主要是要求大型银行对行内记录进行自行检查,一旦发现银行发现存在不当行为的证据必须即刻上报。

德意志银行正花费数百万美元来

彻底检查交易员的电子邮件和聊天会话记录,力求找到有关特定日期、短语和关键词等内容。但到目前为止,德意志银行和花旗银行都没有向CFTC递交任何材料。截至记者发稿时,CFTC、德意志银行和花旗集团均没有对此报道内容置评。

据悉,包括美国、英国、瑞士等地区的监管机构已采取行动,对潜在的汇市操纵展开调查。巴克莱、花旗、苏格兰皇家银行、摩根大通等大型银行都已经卷入各种调查,或者被监管机构要求自查。

### ■ 大行研报

#### 花旗调降中石化H股目标价

花旗22日发布研报维持中石化(00386.HK)“买入”评级,但将其目标价由7.56港元下调至7.25港元。

花旗预计,中石化第三季度的每股盈利将环比增长44%,同比增长4%,主要因为第二季度该公司由于油价下跌而影响库存价值,令每股盈利至少跌0.03元人民币,至0.12元人民币。公司第三季度每股盈利将会正常化,并因为油价上升,库存价值会有每股0.02元人民币上涨。

花旗同时将中石化2013/14/15年每股盈利预测分别提升2%/8%/4%,以反映更高的油价预期及“国四”排放标准对个别燃料需求。此外,预计2014/15年区域内的炼化利润率改善,但化工业务会因为复苏疲弱而取得较低利润率。

#### 美银美林调降中移动目标价

美银美林22日发布研报指出,维持中移动(0941.HK)“跑输大市”评级,目标价由85港元大幅下调至77港元,主要因为中移动先行的4G技术,虽约需求不会令其有太大优势,但两三年后中电信(00728.HK)及联通(00762.HK)的技术成熟后,会面对强烈竞争。

美银美林还指出,中国移动第三季度EBITDA(息税前利润)同比下跌3.5%,逊于该行及市场预期的3.7%及3%;纯利同比下跌8.8%,逊于该行及市场预期的9%;EBITDA率更大跌4.1%至41.2%。该行预期,中移动若剔除上海浦东发展银行的贡献,纯利将同比下跌10%。

#### 德银调降复星医药H股评级

德银22日发布研报表示,将复星医药(02196.HK)评级由“买入”下调至“持有”,主要因为德银不认为近期复星医药股价的涨势获得足够“证据”支持,其以3.88亿欧元出售知识产权的交易存在很高的不确定性。目标价维持16.2港元不变。

德银表示,复星医药最近股价上扬,主要是受收购禅城医院,以及还未敲定的转让两种化合物知识产权的消息推动。虽然该行认为其管理层具备高执行能力,但是认为复星医药目前估值已大致反映其增长潜力。仍看好复星的增长策略,即专注于创新药物及医疗保健服务。过去十年,其五大投资领域都产生了可观的回报。其经营溢利率,由2008年的3.9%增至2013年上半年的10.2%。(张枕河 整理)