■ 美股季报观象台

移动广告强劲增长 脸谱上季扭亏为盈

□本报记者 杨博

全球最大的社交网站脸谱（Facebook）10月30日盘后发布的财报显示，得益于移动广告业务营收的大幅增长，在截至9月30日的第三季度，公司实现收入20.2亿美元，同比增长60%，净利润为4.25亿美元，扭转了去年同期净亏损5900万美元的表现。随着消费者越来越多地通过移动终端接入网络，华尔街机构对脸谱未来发展潜力看好，过去三个月脸谱股价已经实现翻番。

脸谱近期业绩表现

	2013年第三季度	2013年第二季度	2013年第一季度	2012年第四季度	2012年第三季度
收入（百万美元）	2016	1813	1458	1585	1262
盈利（百万美元）	425	331	217	64	-59
每股盈利（美元）	0.17	0.13	0.09	0.03	-0.02

新华社图片 表格整理/杨博

移动广告业务发力

财报显示，第三季度脸谱来自于广告业务的营收达到18亿美元，比去年同期增长66%。其中移动广告营收所占比例约为49%，合8.8亿美元。相比之下，去年同期在脸谱刚刚开始开拓移动广告业务时，其移动广告营收仅为1.5亿美元。

截至9月30日，脸谱日活跃用户人数为7.28亿人，比去年同期增长25%；月度活跃用户人数为11.9亿人，比去年同期增长18%。其中，移动业务月度活跃用户人数为8.74亿人，比去年同期增长45%，移动业务日活跃用户数量大约有5.07亿人。

在投资者看来，移动业务的表现对脸谱而言至关重要。随着智能手机和平板电脑登录的用户数持续增长，这家互联网社交网络巨头需要迅速调整策略，避免在移动互联网快速发展的趋势中被边缘化。

数据显示，目前脸谱所有用户中有73.44%通过移动设备使用其服务。相比之下2011年时该数据为40%多，2012年突破了60%。业内人士预计到2014年，使用移动终端登录脸谱网站的用户数量占比将超过80%。

脸谱首席执行官扎克伯格在评价上季业绩表现时表示，脸谱取得的强劲业绩结果表明，公司已经为进入下一个阶段做好了准备，“我们正致力于让其他50亿人接入网络，并进入到知识经济中来”。

JMP证券分析师约瑟表示，脸谱“似乎开足了马力”，移动广告营收表现强劲，令许多投资者将他们在2012年脸谱上市时曾有的担忧抛在了脑后。此前外界一直担心，脸谱业务将受到互联网用户向智能手机和平板电脑等移动终端转移的不利影响。尽管脸谱也一直在采取措施加强移动业务，包括升级智能手机应用以及通过Instagram推出新的视频功能等，但投资者一直担心其行动不够迅速和坚决。

股价反弹遇阻

截至第三季度，脸谱已经连续四个季度实现盈利，且盈利水平稳定增长。此前的第二财季，脸谱营收同比增长53%至18.1亿美元，实现净利润3.33亿美元。

由于华尔街看好该公司在移动业务上的前景，脸谱股价扭转了去年上市以来的疲软表现，自二季报发布以来的过去三个月间实现股价翻番，目前股价已升至每股49美元，公司市值接近1200亿美元。

三季报发布后，脸谱股价在10月30日盘后交易时段一度大涨15%左右，突破50美元大关，但随后迅速回落，并出现小幅下跌。分析人士称，脸谱股价由涨转跌的原因很可能是受到该公司首席财务官有关美国青少年使用脸谱时间在减少的表态影响。在30日的业绩说明会上，脸谱首席财务官大卫·埃博斯曼表示，一项在美国进行的调查显示，第二季度至第三季度之间美国青少年使用脸谱的时间保持稳定，但日均用户数量出现下降。这印证了一些行业分析师的担忧。此前已有分析师警告称，社交网络正在年轻人中失去支持。

此外埃博斯曼还表示脸谱的“信息流”服务中广告占内容的比例虽然仅略高于5%，但未来可能不会有很大的提高。这意味着脸谱公司可能不打算提高向用户展示广告的频率。此举也令投资者感到不安，市场研究公司BTIG的分析师格林菲尔德表示，投资者似乎担心脸谱的广告数量无法实现进一步增长。

除了面临向移动互联网转型的挑战外，脸谱还面临谷歌等对手的强力竞争。29日，谷歌宣布对旗下社交服务Google+的图片和视频功能进行升级，以更好地与脸谱竞争，吸引后者的用户和广告主预算。谷歌表示，目前已有约3亿用户访问好友在Google+上的内容，Google+的月访问用户总数已经达到了5.4亿。

特斯拉松下携手扩大锂电池供应

美国电动汽车制造商特斯拉10月30日宣布与日本松下电器达成协议，松下将在未来四年为特斯拉提供20亿颗汽车用锂电池，外界预计上述交易价值高达70亿美元。

早在2011年，特斯拉与松下就已经建立合作，此次协议的签订进一步扩展了双方的合作范围和力度。此前两年松下为特斯拉供应的汽车用锂电池数量累计达到2亿颗。松下曾表示，其专为特斯拉开发的圆筒形电池，在整合入汽车电池组后，使得特斯拉明星车型Model S在蓄满电的情况下可行驶大约265英里（约合439公里）。

据悉，松下未来提供的锂电池将会用在已经量产的特斯拉Model S以及预计在2014年底开始生产的SUV多功能运动汽车Model X上。

分析人士认为，特斯拉如此大手笔提高锂电池的供应量凸显其对市场前景的信心。特斯拉CEO穆思克表示公司将持续提升产能，与松下的合作将成为特斯拉日后成功的重要部分。松下电器下属的松下汽车与工业系统总裁山田佳彦表示，将加速生产锂离子电池的产能以满足特斯拉的需求。

此外，特斯拉还于10月30日宣布在北美洲西海岸打造的“超级充电站走廊”已经正式投入运作。这条走廊从美国的圣迭戈一直延伸到加拿大温哥华，在6个主要城市安装了超级充电站，这意味着特斯拉的车主将可以在北美西海岸沿线快速、免费为汽车充电，从而实现长途旅行。

特斯拉表示，随着充电站走廊建成，99%的加州车主和97%的俄勒冈州和华盛顿州电动车车主，到任何一个超级充电站的距离都缩小到了200英里（约合320公里）以内。据外媒报道，特斯拉研发的超级充电设备较普通充电设备性能更强劲，给一部Model S充电的时间比普通设备快20倍，20分钟就可以充满一半的电池。

穆思克还透露称，在美国东海岸建立的超级充电站网络也将在未来几个月完工。（杨博）

欧元区失业率创历史新高
通胀率降至四年低点

欧盟统计局10月31日公布的最新数据显示，欧元区9月份失业率升至12.2%的历史高位，高于市场预期。同时，欧元区10月消费者价格指数（CPI）初值意外同比仅增0.7%，为2009年11月来最低水平，进一步远离欧洲央行设置的目标2%。上述数据过后，欧元汇率急跌，截至北京时间10月31日19时，欧元对美元汇率下跌0.6%至1.3657美元位置。

数据显示，9月欧元区17国失业率为12.2%，高于8月失业率终值和市场预期值12%。在欧元区成员国中，9月失业率最高的国家是希腊和西班牙，失业率分别达到27.6%、26.6%。意大利9月份失业率由8月份的12.4%升至历史新高12.5%。欧元区9月份失业率较低的成员国是奥地利、德国和卢森堡，这三国当月失业率分别为4.9%、5.2%和5.9%。

与此同时，9月份欧元区年轻人失业率也再创新高。由8月的24.0%升至24.1%。其中，希腊年轻人失业率高达57.3%，但较此前几月有所回落，西班牙年轻人失业率连续第三个月持稳于56.5%的历史高点。

欧盟统计局同日公布，10月欧元区通胀率为0.7%，不及预期值和9月份通胀率1.1%。

分析人士指出，最新就业数据和通胀数据显示，欧元区经济复苏势头仍十分脆弱，且欧洲央行存在进一步刺激经济的政策空间。（陈听雨）

日央行上调2014财年经济增速预测

日本央行在10月31日结束的当月货币政策会议上继续维持4月推出的大规模量化宽松政策不变，同时还重申了对通货膨胀率的预期，并上调了从明年4月开始的2014财年经济增长预测。

日本央行在当日发布的《经济和物价半年度报告》中表示，对于整体经济形势而言，海外形势不确定性、上调销售税是日本经济前景面临的两个风险因素，但日本经济仍可能会持续以超出其潜在水平的步伐扩张。虽然海外经济形势面临不确定性，但日本经济的上下行风险依然平衡。国内需求正保持强劲势头，海外需求也逐渐上升。日本央行上调日本2014财年GDP预期至增长1.5%，7月时的预期为增长1.3%；预期日本2015财年GDP增长1.5%，与7月时预期一致。报告还预计东京奥运会将在长期内提升日本经济。

对于通胀而言，日本央行预计，剔除上调销售税影响，2014财年核心消费者价格指数（CPI）料将上升1.3%；2015财年核心CPI料将上升1.9%；均与7月时预期一致。CPI料在2014财年底或2015财年达到日本央行设定的2%目标；核心CPI在2014年10月至2016年3月期间很可能触及2%。日央行还称，须仔细考察上调销售税如何影响日本公共通胀预期。（张枕河）

继续观望 美联储维持购债规模不变

□本报记者 张枕河

美联储10月30日结束为期两天的货币政策例会后宣布，继续维持每月850亿美元购债规模以支持就业和经济增长。业内人士指出，随着近期美国一系列经济数据出现波动，加之联储仍需密切观察联邦政府关门对整体经济的冲击，此次再度延后量化宽松（QE）政策退出时点完全在市场预期之中。

但由于声明中的部分内容被市场解读为目前美国金融环境趋紧形势有所缓解，这使部分经济学家和市场分析师预计，此前略有降温的QE退出将重新摆上美联储的日程，其可能会在今年12月或明年初开始逐步削减购债规模。

再度按兵不动

美联储在10月例会后表示，目前0-0.25%的超低利率水平在失业率高于6.5%、未来一到两年通胀率预期较2%目标值不高出0.5%以上、长期通胀预期继续被锚定（anchor）三个必要条件下是不会改变的。9位联邦公开市场委员会(FOMC)委员赞成该决议，而只有堪萨斯联储主席乔治持反对意见。

美联储在会后的声明中还强调，国内通胀率依然明显低于2%的目标值，就业市场有所改善但失业率依然较高，经济维持温和增长态势，但财政政策限制了经济增长。

与9月声明中表示美国房地产市场保持走强势头不同，美联储10月声明认为房地产市场已显露出放缓趋势。此外，9月声明中抵押贷款利率正在进一步上涨的措辞被删除。

分析人士指出，这表明了两点信息：首先是不久前抵押贷款利率上涨的势头已被美联储维持QE不变所遏制；其次是该利率的上涨已经对房地产市场的复苏产生负面影响，而未来为使美房地产市场向好需要继续抑制该利率过快上涨。

年内仍有退出可能

与美联储此次按兵不动符合预期不同的是，9月例会同样的决定却出乎市场预料。当时多数市场人士预计美联储会开始退出QE，哪怕只是“幅度很小地象征性退出”，例如削减50亿美元资产购买。但美联储10月声明中的部分暗示却使偏“鹰派”的市场人士重燃退出希望。

美联储9月声明中“近几个月来金融状况趋紧的势头如果持续，可能延缓经济和劳动力市场复苏的步伐”的措辞被删除。分析人士指出，这意味着美联储认为“经济和劳动力市场将受到金融环境趋紧拖累”的担忧至少暂时已经消除，委员们认为市场流动性已经较为充裕，这一定程度上为收紧货币政策提供了基础。

有“美联储通讯社”之称的《华尔街日报》记者希尔森拉特（Hilsenrath）强调，美联储10月声明意味着，调整QE并没有从其12月的议事日程中删除。美联储并没有如9月般强调对流动性收紧的担忧，尽管其也曾发出强烈警告信号，即缩减QE取决于美国经济是否符合预期。

花旗银行分析师英格兰德指出，美联储主席伯南克已经在今年6月明确提出，如果经济改善如预期般强劲，美联储计划在今年晚些时候开始逐步削减QE规模，并在明年年中结束QE，尽管退出之路并不平坦，但其仍预计美联储将很快开始退出，今年12月或明年1月削减QE规模的概率高达65%。

法兴银行最新报告指出，尽管美国10月经历触及债务上限、联邦政府关门等危机使外界对美国经济的担忧情绪增加，加之延迟至上周公布的美国9月非农就业数据大幅差于预期，一定程度上增大了美联储放缓退出QE步伐的概率，不过该行认为“延后”已经在9月得到充分体现。不论外部环境如何，美联储最终仍会退出QE，首次削减购债的举动可能会在明年初。

“垃圾债投资大师”：
新兴市场股市估值具吸引力

美国橡树资本(Oaktree Capital)董事长、有“垃圾债投资大师”之称的霍华德·马克斯10月31日在北京接受媒体采访时表示，新兴市场前景十分乐观，虽然短期内高度依赖发达国家及中国的经济表现，但凭借人口红利和低起点的优势，仍具有出色的长期增长能力。相对于发达国家股市的良好表现，新兴市场和中国股市近期下跌较多，相对价格调整后能够带来具有吸引力的估值。

马克斯表示，与以往相比，全球环境变得更加不确定，但即便如此，不少市场仍在上涨。主要原因在于各国央行发行大量货币以刺激经济增长，资金有投资需求，而国债和其他低风险投资的回报率已经降低，这促使投资者进入风险较高的市场寻求快速回报。近几年风险资产表现良好，过去四年的违约率异常低，导致投资行为非常积极。

对于当前环境下的投资标的，马克斯表示在房地产领域，全球一线城市的优质房产尽管售价高昂，但仍是比较安全的投资，可作为债券的替代品。在不良债券领域，考虑到低利率环境下不良债务供应有限，投资机会只限于少数范围内相当狭窄的领域，尽管投资获利空间较大，但需要保持谨慎。

马克斯指出，美国经济正在逐渐复苏，但复苏有可能仍依赖于低利率环境，美联储退出量化宽松政策的过程存在不确定性。美国股市近一年多以来持续强势上涨，找到估值便宜的股票的机会已然减少。（杨博）

普华永道10亿美元并购博斯

据《金融时报》报道，普华永道和美国博斯管理咨询公司（Booz & Company）10月30日宣布，为提高公司实力，双方已签署有条件合并协议。根据协议，博斯将放弃公司原有名称并入普华永道，其位于全球各地的57个机构及员工将在普华永道名义下展开业务运营。

协议同时表示，博斯300名合伙人定于12月下旬就并购事宜进行投票表决，在此之前，“双方将继续致力于服务各自股东”。目前，上述协议未公布交易价格。分析人士预计，收购价将为博斯公司的全年收益，约为10亿美元。

普华永道表示，合并交易将给普华永道带来更加丰富的战略咨询经验。博斯方面则称，合并后的公司将为管理咨询行业带来彻底的改革。分析人士表示，经过此次合并，博斯合伙人将会加入普华永道的战略咨询部门，目前该部门拥有130名合伙人，上年度营收为90亿美元。

普华永道总部位于纽约，2013财年营收超过320亿美元。博斯博斯成立于1914年，属中型咨询公司。过去9个月里，双方一直就合并事宜展开谈判。（陈听雨）

明年3月料为美联储“退出”时间点
——访布朗兄弟哈里曼公司高级副总裁马克·钱德勒

□本报记者 刘杨

全球知名资产管理机构布朗兄弟哈里曼公司高级副总裁兼全球货币策略主管马克·钱德勒10月31日在接受中国证券报记者采访时指出，明年3月最有可能成为美联储退出其量化宽松政策（QE）的时间点，但退出该政策不会对包括新兴市场在内的全球金融市场造成太大冲击。

他同时指出，美元未来一段时间将持续弱势，但美国以外的经济体无须担心美国输出通胀，因为全球部分经济体目前存在着出现通缩的可能性。

QE退出影响不大

中国证券报：你认为美联储年内退出QE的可能性有几成？你预计美联储何时会开始退出QE？

马克·钱德勒：就美联储当前的QE政策规模而言，即使开始退出，其效果也是有限的。美联储在本轮金融危机期间已经实施过三次QE了，所以我们也不必对明年的退出抱有太多期待。

我认为，明年3月是美联储开始退出QE的时间点，也就是QE退出会发生在明年新任美联储主席身上；但退出该政策很难对经济基本面造成太大的影响，从850亿美元到750亿美元的变化幅度很小，美联储的货币政策整体上还是会继续宽松。

中国证券报：你对美联储推迟退出QE背景下的美元走势怎么看？美元指数持续低迷会不会客观导致美国向新兴经济体输出通胀？

马克·钱德勒：首先，我认为美元指数并不是衡量美元强、弱很好的一个指标，因为美国最大的两个贸易伙伴国中国和墨西哥的货币都没有被纳入一揽子货币之内。

美元在未来一段时间内还会保持弱势，但这不意味着美国会向美国以外的市场输出通胀。对各经济体通胀程度影响最深的，还是各国国内围绕商品的供需关系。就很多经济体而言，目前更应当注意的不是通胀，反而是产能持续过剩导致通缩出现的可能性。

油价或低迷至2015年初

中国证券报：如果明年第一季度美联储退出QE，届时会对新兴市场有什么影响？

马克·钱德勒：今年9月之前，市场预计美联储会退出QE，资金大举流出新兴市场，亚洲货币大举贬值。但当时人民币是相对稳健的，甚至还出现小幅升值。可见，人民币对QE退出的反应不像我们想象得那么剧烈。

即使明年QE退出真的发生，我认为新兴市场不会再次受到冲击，只是不同国家会有不同的表现。好坏参半，“坏”的是比较需要资本的国家，经常出现账目赤字的国家，例如南非、土耳其；“好”的国家例如韩国、马来西亚和印度，这几个国家受到的影响相对较小。

中国证券报：美元走跌的情况下，黄金原油等大众商品通常会涨价。但在10月21日跌破100美元后，至今国际原油一直走低，你如何解释上述现象？

马克·钱德勒：原因之一是美国经济状况。当前美国经济增势偏软且同时通胀较低，这意味着人们没有理由去购买黄金进行货币保值。

同时，经济基本面是疲软的，国际市场上的原油需求也因此下滑，投资者也没有动力去购买原油期货。不过，这并不意味着石油输出国组织（欧佩克）有可能减产，除非国际油价低至每桶80至85美元区间上下，欧佩克才可能会减产。

另一点原因归结于新技术的使用，美国页岩油和天然气的商业化开采推动了美国油气供应的大幅增加，供应充裕的美国原油令油价持续承压。我预计到明年下半年或2015年年初，主要经济体基本面得到好转后，国际油价才可能有好转。

AH股溢价指数创9个月新低

□香港智信社

美联储10月议息会议继续延迟QE退出进程，由于该结果完全在市场预期之内，美股冲高回落，获利回吐。内地A股在经历了周三的大幅反弹后，10月31日重回跌势，资金面的持续偏紧仍然是制约市场短线运行的主因。在内外市场联袂走低的背景下，港股难独善其身，但由于受到充裕流动性的支撑，做空动力相对有限，恒指仍维持于23000点附近震荡的格局。

恒生指数10月31日最终收报23206.37点，跌幅为0.42%，当日共成交592亿港元。中资股整体跑赢大市，国企指数微跌0.13%，红筹指数则逆势上涨0.22%。由于内地经济数据持续乐观，且美联储QE短期内退出的可能性也较低，致使港股市场的风险偏好持续升温，衡量投资者避险情绪的指标恒指波幅指数下跌1.86%至14.81点，创今年5月初以来的新低。

近期，虽然AH股市场的联动性显著提升，但从具体表现来看，在升势中，港股的升幅要明显大于A股，而在跌势中，港股尤其是H股相对于A股更为抗跌。究其原因，由于AH股面临的宏观经济政策及公司基本面条件完全一致，股价表现的差异则完全体现了两地市场流动性环境的迥异。临近月末，内地市场资金利率再度高企，而与6月末资金面趋紧不同的是，尽管当前的资金面紧缺状况没有当时严重，但央行公开市场回笼货币的行为则令投资者对未来A股的流动性环境产生担忧，进而引发了A股股指尤其是前期强势股的全线滑落。

从目前情形看，预计美联储退出QE尚需时日，预计两地市场资金面的差异仍将中长期存在：一方面，由于近期美国公布的经济数据逊于预期，美联储退出QE的时点延至明年一季度的可能性较高，美元指数连创新低，美元对港元汇率9月份以来持续于7.753低位附近波动，在很大程度上显示国际资金短线流入香港市场的趋势，港股面临的流动性环境可以说较充裕；另一方面，尽管经济数据显示内地经济复苏态势较为明确，但由于对通胀及热钱流入的担忧，央行公开市场操作谨慎，资金面紧平衡的格局或成为常态，这在很大程度上将制约了A股中期走势。因此，就AH股比价及溢价指数而言，预计仍将延续弱势震荡的趋势。

展望港股后市，预计恒指仍将维持23000点附近震荡的格局，一方面，充裕的流动性将给市场带来较为强劲的支撑；而另一方面，外围市场目前的走势并不乐观，美股高位回吐，A股则受到资金面紧缺的压制，这将是港股市场后市面临的主要压力。