

多空分歧加剧 美科技股上演“过山车”行情

□本报记者 杨博

在经历3、4月间的大幅下挫后,美股纳斯达克指数截至4月22日收盘已经实现六连涨。科技板块的“过山车”行情令市场多空分歧凸显。22日,美国知名对冲基金经理、绿光资本创始人大卫·埃因霍恩发布致投资者的信,高度看空科技股,认为该板块正出现15年来的第二轮泡沫。其他一些机构则持相反观点。分析人士认为,相比于十几年前,目前的科技股估值仍相对较低,新股发行不及此前狂热,风险资本融资也没有爆炸性增加,科技股泡沫迹象并不明显。

绿光资本唱空科技股

3月至4月上旬,美股市场的科技股经历了一段艰难岁月。自3月6日创下4371点的13年新高至4月11日收盘跌破4000点关口,纳斯达克指数在一个月时间内下跌8.5%,此间在生物科技股和高成长股被大幅抛售的情况下,纳指在4月10日更创下3.1%的两年半来最大单日跌幅。此间一些市场人士开始怀疑,此番下跌究竟是正常调整,还是类似于1999-2000年的科技股泡沫破灭。

对于这一话题,因曾准确预言雷曼兄弟破产而在华尔街享有盛誉的埃因霍恩认为,市场正在目睹15年内的第二次科技股泡沫。目前不确定的一点是泡沫还能扩张到什么程度,以及会如何破灭。

埃因霍恩被称为“下一个巴菲特”。在最新的致投资者信中,他表示有一些迹象显示当前市场过度繁荣,包括对传统估值模式的否定;空头因投资损失被迫平仓;公司IPO首日股价大幅上涨等。他指出,目前的市况只是之前一轮科技泡沫的一次回响,只不过相比于前次而言,目前市场上的大市值股更少,公众的狂热情绪也没有那么明显。

埃因霍恩还透露,绿光资本正在做空一些超高价位的成长性股票,他将这些股票称为“泡沫篮子”,并表示如果市场重新使用传统的估值方式,该基金空空的几只股票可能至少下跌90%。



新华社图片 合成/尹建

不过埃因霍恩未披露具体的空头配置,他同时表示绿光资本一直控制对“高成长股”的空头仓位,因为在股票价格与基本面脱轨的情况下,这些押注是“危险的”。资料显示,今年第一季度绿光资本的主要基金净值下跌1.5%,其中做空绿山咖啡令其遭遇巨大损失。

投资者超配比例仍高

相比于埃因霍恩的空头论调,也有一些华尔街机构认为市场并没有处于科技泡沫之中。高盛首席美股策略师大卫·考斯汀日前发布报告表示,不少投资者将当前市场情况与2000年3月时出现的抛售做对比。彼时标普500和纳指双双创下历史新高,但随后分别下跌了50%和75%。此后标普500指数历经七年才收复失地,纳斯达克当前点位仍较历史高点低25%。

但考斯汀指出,现在和2000年时的市场情

况有六大不同。首先,本轮涨势没有2000年时那么凶猛,虽然12个月回报率类似,但3年和5年回报率远远低于当年。

其次,目前市场估值仍相对较低。标普500指数远期市盈率为16倍,而2000年创历史新高时为25倍。当前市净率为2.7倍,当时为6.6倍。

第三,当前市场更为均衡。2000年时标普500的盈利只有14%来自科技股,但科技股市值占到指数的33%,但今天科技股所贡献的利润和市值均为19%。

此外考斯汀列举的当前市场环境与2000年时不同的理由还包括当前企业盈利增长预期远没有此前乐观,利率水平远低于2000年,以及新股发行数量减少等。他指出基于历史模型,此前势头大好的“成长股”不太可能持续走牛,但更广泛的市场应该还会实现温和上涨。

事实上,尽管近期出现严重抛售,但投资

机构唱多 美光伏板块走强

□本报记者 张枕河

由于受到知名投资者和华尔街机构高度看好,22日,近期表现平淡的美股光伏板块异军突起,多只个股涨幅超过6%;而直接关联并不大的中概光伏股也随之大涨,表现最佳的大全新能源涨幅高达9%。

业内人士认为,随着前景向好,美光伏板块有望在近期迎来一轮“小高潮”,但是从分析师的表态来看,尽管他们也笼统地肯定了行业前景,但更多重在分析具体公司的盈利优势,这从侧面表现出,今年在美上市的太阳能企业表现仍有可能出现一定分化,中国内地因素影响力占主导的中概光伏股基本面尚未迎来全面复苏。

多家机构看好

全球知名的对冲基金经理、绿光资本创始人大卫·埃因霍恩(David Einhorn)22日表示,

非常看好美国太阳能公司SunEdison今年的表现前景,美国太阳能行业的整体环境料也不会给其带来较大“拖累”。埃因霍恩指出,SunEdison将受益于其逐步降低的成本以及美国明显提高的电力收费价格,逐渐成为行业的“领跑者”。

高盛集团同日发布的报告也表示,在肯定整体行业前景的同时,特别看好好两家美股太阳能巨头SunPower和SolarCity前景,认为其是今年最值得投资的两只太阳能股票。但高盛强调,并非所有太阳能股票都值得投资者关注。

这两只股票中,上市仅一年半、特斯拉CEO马斯克旗下的SolarCity一直受到高盛的青睐。去年5月,高盛集团就为SolarCity提供了高达5亿美元的太阳能工程融资,并表示非常看好其独创的“屋顶租赁模式”,而这是SolarCity有史以来规模最大的一笔融资。今年1月,高盛更是将其纳入了“强力买进股”

名单。

与此同时,高盛SunPower的看好似乎更具有指导意义。因为去年年中,高盛曾一度看跌SunPower,但随着SunPower逐渐开始在美国加州建设大型太阳能发电厂,并且在日本市场上所占份额也出现增长,高盛的态度转为积极。

美国知名投行布莱德集团分析师弗兰克也表示,SunPower近期业绩和股价都可能表现强劲,主要将受到产能扩张、国际业务继续增长以及太阳能面板和系统需求增长的支撑,给予其股票评级为“跑赢大盘”。

光伏板块集体走强

受上述利好因素影响,22日美股太阳能板块大涨。SunEdison (SUNE) 大涨11.9%至20.06美元,SunPower (SPWR) 上涨6.7%至29.4美元,SolarCity (SCTY)上涨6.7%至60.91美元,Enphase Energy (ENPH) 上涨6.33%

至8.15美元。

尽管当日机构的利好表态均未与在美上市的中概光伏股有直接关联,但其也随之普涨,其中英利绿色能源 (YGE) 上涨7.9%至4.51美元,大全新能源 (DQ) 上涨8.9%至42.72美元,晶科能源 (JKS) 上涨7.92%至29.98美元,昱辉阳光 (SOL) 上涨7.46%至3.17美元,韩华新能源 (HSOL) 上涨5.97%至2.84美元,晶澳太阳能 (JASO) 上涨4.38%至10.97美元。

分析人士认为,虽然各种看多的论点有助于提振市场情绪,但投资者不应因美光伏板块过于乐观,特别是中概光伏股,上述积极言论也并未直接涉及到中概光伏股。卡姆丹克太阳能董事会主席张屹指出,中国光伏行业还在“整合期”,行业的整体复苏还没有到来。在经历行业的大起大落之后,中国光伏企业的负债率偏高,部分行业龙头企业的负债率在80%以上,高负债率的调整需要两三年的时间。

鲜可能的核试验导致市场开始关切朝鲜半岛局势。

目前市场仍处于明显的震荡格局之中,市场需要方向性的事件指引才能打破目前的格局。短期来看,可能会打破现有平衡的因素包括欧洲央行货币政策走向以及乌克兰等地缘政治因素。

显然,如果未来两个月的时间里通胀和欧元汇率有任何一项不满足欧洲央行的监测,欧洲央行都将进一步宽松,打压欧元。与此同时,如果乌克兰地缘局势不能得到化解,将会激化市场避险情绪。从中期来看,美国经济如果能持续复苏状态,市场一致加息预期的形成才能打破现有震荡格局。

欧元区4月PMI好于预期

□本报记者 张枕河

知名数据编纂机构马基特(Markit) 23日公布的数据显示,欧元区4月制造业采购经理人指数(PMI) 初值为53.3,好于预期的53.0以及3月的53.0;4月服务业PMI初值为53.1,好于预期的52.4以及3月的52.2;4月综合PMI初值为54.0,好于预期的53.1以及3月的53.1。

然而欧元区最重要的两个经济体德国和法国表现出现分化,其中德国4月制造业PMI初值为54.2,好于预期的53.8以及3月的53.7;4月服务业PMI初值为55.0,好于预期的53.4以及3月的53.0德国4月综合PMI初值为56.3,好于预期的55.3以及3月的54.3。

法国4月制造业PMI初值为50.9,逊于预期的51.9以及3月的52.1;4月服务业PMI初值为50.3,逊于预期的51.5以及3月的51.5;4月综合PMI初值为50.5,逊于预期的50.8以及3月的51.8。

在该数据公布后,欧元汇率获得强劲支撑,对美元汇率盘中大幅上行。此前有分析人士称,如果该数据疲软可能会促使欧央行加快货币放水,反之则会延缓该行的宽松步伐,但目前来看,经济数据强劲可能引起欧元汇率持续上涨同样也被数位欧央行高层所担忧。

欧洲央行执委科尔日前表示,欧元走强可能会使通胀率持续过低,给货币政策施展空间带来压力,而目前该行0.25%的基准利率水平仍有进一步下调的空间,他表示:“利率有可能调降至负值,量化宽松(OE)仍然是可能的措施。”

西班牙央行行长林德也强调,欧元结束升值将有助于整个欧元区的经济复苏,他希望看到欧元兑美元汇率停止上涨。而对于欧洲央行决定是否采取更多的刺激措施,他表示未来两个月欧元区通胀走势将成为关键,欧元汇率也是决定因素之一。

伯南克称

美联储与公众沟通十分重要

□本报记者 刘杨

前美联储主席伯南克22日称,美国经济取得了相当大的进步,并且经济增长还可能进一步加速。他强调指出,与公众进行有效沟通是美联储应该注重的一项“十分重要”的举措。

伯南克是在出席多伦多经济俱乐部活动时发表上述言论的。他在回顾了美国经济一路走出经济危机阴霾后,表示进一步看好美国经济的发展前景。

目前,美联储正在收紧量化宽松(QE)政策,在谈及在任期间最为后悔的事情这一话题时,伯南克表示,美联储应该帮助外界更好地理解政策意图和稳定金融体系的重要性。为此,伯南克强调了与公众正确而有效进行沟通的重要性。他表示,在金融危机期间,美联储本可以与公众更为有效地进行沟通,以避免公众认为美联储仅会采取有利于华尔街而非公众的措施。

近期在耶伦领导下的美联储释放的货币政策信号扑朔迷离。她在3月“首秀”中曾颇具鹰派色彩,提出将在退出QE后的6个月内加息。然而,本月耶伦又重拾鸽派本色,认为有必要继续坚持或适当调整宽松政策,以确保美国经济复苏不偏离轨道。

伯南克的八年美联储主席之职于今年1月结束。卸任后,伯南克加盟布鲁金斯学会,参与经济研究项目,重点关注经济复苏政策。

丰田上财年销量逾千万辆

□本报记者 张枕河

日本丰田汽车公司23日宣布,该集团2013财年(2013年4月—2014年3月) 在全球的汽车销量为1013.3万辆,比上年财年增长4.5%,丰田由此成为全球首家年销量突破千万辆的汽车生产商。丰田还预计,该集团全财年利润将达到创纪录的1.9万亿日元(约合185亿美元)。

此外,丰田今年第一季度全球汽车销量同比增长6%至258万辆,其在北美和中国等海外市场的销量保持坚挺,而在日本国内的销量也受到了消费税增税前突击消费需求的提振。至此丰田已经连续三个季度超越通用汽车和大众汽车,通用和大众上季度全球汽车销量均为240万辆。

IHS automotive咨询公司分析师西本真敏表示,对于丰田取得业绩佳绩,日元持续贬值功不可没,预计丰田将把行业第一的宝座把持到2016年或2017年。但如果要想在更长时间内保住这一地位,丰田可能还需要进一步拓展中国市场。

业内人士还指出,丰田近期也面临巨大挑战。随着召回相关成本上升及日元贬值速度放缓,去年股价上涨60%的丰田今年回吐了部分涨幅。丰田本月还宣布召回600多万辆汽车,以修复一系列安全问题。

受益中国市场复苏

百胜上季盈利增长18%

□本报记者 杨博

旗下拥有肯德基、必胜客等餐饮品牌的百胜集团22日公布的财报显示,受益于中国内地销售业绩反弹,公司第一季度净利润同比增长18%,达到3.99亿美元,每股收益0.87美元,营收增长7.5%至27.2亿美元。

财报显示,第一季度百胜集团旗下三个餐饮品牌在美国的同店销售均有所下降,其中肯德基同比下降3%,必胜客下降5%,塔可钟下降1%。相比之下,该集团在中国的同店销售则同比增长9%,其中肯德基增长11%,必胜客增长8%。

分析师指出,去年第一季度百胜的中国同店销售曾大幅下降20%,其中肯德基下滑24%,必胜客下滑2%。这主要是受到禽流感及鸡肉原料食品安全遭质疑等事件影响。最新财报显示该集团已经摆脱上述事件的负面影响。

据百胜集团首席执行官大卫·诺瓦克预计,剔除特殊项目,今年公司每股收益将至少增长20%。

汇市窄幅波动 静待经济数据指引

□中信银行金融市场部 胡明

本周初,外汇市场的基本面风险事件稀疏,美元指数陷在80整数下方狭窄的区间内震荡运行,无方向感可言。与此相对应,非货币基本都是在近期的点位附近窄幅波动。

虽然本周没有类似于央行利率决议或者通胀之类的数据,但是一系列即将公布的经济数据仍成为主导外汇市场走势的关键因素,投资者对于全球经济前景的动向关注度不减。不过,周初已经公布的欧美经济体数据均呈现出普遍向好的态势,这也导致数据对于外汇市场的影响较为复杂,非货币涨跌互现,外汇市场盘整格局并

未能打破。

对于美国而言,最新公布的数据显示,美国房屋市场在恶劣天气因素影响消退后开始企稳。美国3月二手房销售虽然略低于前值,但是仍取得了好于市场预期459万户。与此同时,虽然美国2月FHFA房价指数月率上升速度放缓,但是指数仍创下2008年4月以来的最高水平。而如果结合此前美国已经公布的多项经济数据,美国经济相较于前期加速迹象明显,这对美元的拉动作用明显。不过,美联储近期也一直在着力淡化市场对加息的预期。

对于欧元区而言,最新公布的数据显示,欧元区经济依旧处于近期温和复苏的状态之中。欧元区4月消费者信心指数攀升至-8.

7,创2007年10月份以来的高值,表明欧元区经济复苏的内需动力仍会有所表现,欧元区通胀水平有反弹的可能,这对欧元的拉动也较为明显。不过,除了低通胀之外,强势欧元也是欧洲央行目前关注的焦点。投资者除了观察经济数据发展是否会导致欧洲央行进一步宽松外,欧元强势可能导致的干预也是担忧因素之一。

除了经济数据之外,地缘政治因素对于外汇市场的影响力依旧存在,市场风险情绪难以释放。虽然乌克兰局势短期并没有进一步陷入动荡的趋势,但是俄罗斯与西方国家博弈依旧,制裁与反制裁、乌克兰对于俄罗斯日后进一步蚕食领土的恐惧,都会导致后市仍存在诸多的不确定性。另一方面,朝

港股市场持续震荡

□香港胜利证券有限公司 王冲

周三香港恒生指数跌221.0点,跌幅0.97%,最终收报22509.64点。国企指数一万大关不保,跌125点,跌幅1.2%,收报9905点,大盘成交571亿港元。当日港股主要受电信类股下挫拖累,此前中国最大的电讯运营商中国移动公布盈利连续第三季度下降。隔夜美股继续上涨,超出预期的企业财报提振了市场情绪,或许未来一系列的重要财报可能使投资者变得更为乐观。迄今为止,68%的标普500成分公司第一财季的盈利超出预期。

当日港股周期股出现大幅回调。盘面上,中移动 (0941.HK) 全日股价跌2.6%,联通 (0762.HK)亦跌3%。汇控(0005.HK)跌0.7%,腾讯(0700.HK)逆市升0.9%。有消息称,券商牌照拟向民资开放,腾讯阿里有望首批入围。阿里巴巴入港的中信21(0241.HK)急升9.5%;文化中国(1060.HK)更飙升23.7%。

内地银行股先升后跌。哈尔滨银行(6138.HK)全日跌4%,重农行(03618.HK)回吐2.9%。五一黄金周临近,资金转战澳门博彩股。金沙中国(1928.HK)和银娱(0027.HK)分别升2.5%及1.5%。

目前来看,全球的经济延续了整体复苏态

势。近期的港股市场再次窄幅震荡,在经历了之前走势的大起大落后,多空双方终于冷静下来,开始重新评估这个市场和当下的投资环境。目前从空方的主要依据来看,经济难有起色和退出QE之后资金回流美国的趋势;而从多方的观点来看,主要是目前蓝筹股的估值便宜,一些指数成分股创出历史新低,其次是内地的“稳增长”措施将逐步开展,改革红利有望释放。

另外,内地决策者上周出台的一系列措施出乎市场意料之外,而且应对多方有利。首先是沪港通,也许最后对市场而言利好并没有预想那么大,但其时机和背后的愿望,能看到管