

# 亚马逊暴跌 网络股下挫

□本报记者 杨博

上周五科技股的再度重挫引领美股全线下跌,主要股指抹平了此前数个交易日的涨幅。由于,业绩预期不佳,网络电商龙头亚马逊上周五收盘暴跌9.9%,成为主要股指的最大拖累之一,并带动网络股集体下挫。

相比之下防御板块表现突出,上周五公用设施板块上涨1.14%,成为标普500十大行业板块中仅有的两个上涨板块之一,另一上涨板块为必需消费品,涨幅为0.16%。分析人士认为,在大盘方向不明时,防御性板块通常受到资金偏好,尤其是公用设施板块能够提供稳定持续的分红,从而获得投资者青睐。

## “市场泡沫”疑云四起

受乌克兰紧张局势升温以及一些企业财报表现不佳的拖累,上周五美国股市全线收跌,截至当天收盘,道琼斯工业平均指数下跌0.84%,收于16362.33点,标普500指数下跌0.81%,收于1863.42点,纳斯达克综合指数下跌1.75%,收于4075.56点。上周道指累计下跌0.3%,标普500指数下跌0.1%,纳斯达克指数下跌0.5%。

有交易员表示,基金经理继续抛售去年领涨的社交媒体、云计算和生物技术等高增长类股。上周五纳斯达克互联网指数收跌4.2%,触及去年11月初以来最低收盘水平,纳斯达克生物技术指数收跌2.4%。

还有分析师指出,上周五的抛售与过去几周曾出现的市场抛售情况相类似,即小盘股和科技股成为重灾区,特别是互联网类股的抛压严重。在此前的3月至4月上旬,纳斯达克指数曾在一个月时间内下跌8.5%,并在4月10日创下3.1%的两年半来最大单日跌幅。

25日常规交易时段,亚马逊(AMZN)股价大幅下跌9.9%,成为主要股指的最大拖累之一。该公司在此前一天盘后发布的财报预计,当前财季利润率将下降,预期运营亏损4.55亿美元,令投资者颇感意外。这部分源于亚马逊向诸如物流服务和电视机顶盒项目等新产品线的扩张成本上升。出于对亚马逊开支持续增长的担忧,一些分析师下调了该公司股价预期。

近期美股“过山车”式的行情引发投资者对市场是否存在泡沫的怀疑。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。目前不确定的这一点是泡沫“还能扩张到什么程度”,以及会如何破灭。

“股神”巴菲特日前接受采访时则表示,尽管各大股指重新逼近历史高点,但美国股市目前并未出现很大泡沫。巴菲特表示,虽然对科技板块的估值并不非常了解,但他认为现在该板块的情况与2001年以前并不相同,当时“你几乎可以卖出任何东西,把任何能吸引人眼球的事物换成钱,但现在还没有到那种程度”。

## 社交网络股成重灾区

在几乎全军覆没的科技板块中,社交网络股遭遇的抛售最为严重。25日,全球社交媒体指数ETF(SOCL)下跌5.3%。该ETF有一半的敞口面向美国,25%面向中国,重仓股包括脸谱、LinkedIn、Zynga、Yelp、推特等。该基金净值今年以来累计下跌18%。

截至25日收盘,社交网络龙头脸谱股价下跌5.2%。导致脸谱股价下跌的原因主要是该公司提交的文件显示,公司首席运营官桑德伯格近期抛售了28万股脸谱A类普通股,价值1785万美元,个人持股降至870万股。

其他社交媒体股中,截至25日收盘,推特下跌7.2%,今年以来累计跌幅接近40%;LinkedIn(LNKD)下跌7.8%,今年以来累计下跌24%;Yelp(YELP)下跌8%,今年以来下跌15%;Zynga(ZNGA)下跌6.2%,今年以来上涨3.3%。

此前已经有一些分析师指出,美股科技板块中最为令人担忧的是社交网络股,其中一些公司营收增长疲弱,盈利历史不佳,明显被高估。

目前脸谱市值接近1500亿美元,尽管近期股价下跌了20%,但市值仍较老牌飞机制造商波音高出50%以上。脸谱市盈率为75倍,相比之



新华社图片

下波音市盈率为22倍。

另一家社交媒体巨头推特的股价自去年创下历史高点至今已经下跌逾40%,但该公司目前市值仍高达230亿美元。值得注意的是,推特创立至今尚未实现盈利。

端点科技公司的分析师罗杰·凯伊认为,一些尚未经历考验的“未来技术”已经获得数十亿美元的估值,“这可能存在一些问题”。

## 公用设施板块异军突起

标普500指数十大行业板块中,公用设施板块成为抛售潮中最成功的突围者。尽管标普500指数大幅收低,但标普500公用设施指数在上周五逆市上涨1.14%。

标普公司提供的统计数据显示,上周标普500指数累计下跌0.08%,十大行业板块中以公共设施板块跌幅最低,为0.1%;其次是能源板块,跌幅为0.22%。跌幅最高的是非必需消费品板块,下跌1.38%;其次是IT和金融板块,均下跌1.17%。

年初至今标普500指数累计上涨0.81%,而公用设施板块以13.34%的涨幅位居十大行业板块的首位,远超位居第二位的能源板块4.6%的涨幅。

个股中,截至25日收盘,第一能源(FE)上涨1.4%,年内累计上涨7%;Exelon(EXC)上涨0.7%,今年以来累计上涨33.5%;PPL上涨0.5%,股价创近五年新高,今年以来上涨13.1%。SPDR公用设施精选ETF(XLU)上涨1.15%,年内累计上涨15.3%。iShares美国公用设施ETF(IDU)上涨1%,年内累计上涨14.4%。

晨星分析师罗伯特·戈尔兹伯勒认为,公用设施板块表现超群主要受益于寒冬天气导致的住宅和商业电力需求增长,以及较低的债务融资成本。

戈尔兹伯勒表示,投资者一直视公用设施股为介于股票和债券之间的一种投资标的。尽管不具备其他股票的高增长,但公用设施股表现非常稳定,且具备较高的股息收益率,对投资者而言具有吸引力。

分析师表示,公用设施板块通常被视为安全投资,投资者在对股票市场波动性或经济增长前景感到担忧时通常买入该板块对冲风险。虽然在市场上升时表现落后,但在市场回落时此类股会相对更安全。通常公用设施股息较高,特别是目前债券收益率位于历史低位的情况下,投资者更青睐公用设施股。

目前标普500公用设施公司的股息收益率为3.6%,相比之下科技公司为1.5%,10年期国债收益率为2.7%。

## ■ 华尔街观察

# 科技股失宠 能源股吃香

□本报特约记者 蒋寒露 纽约报道

美国第一季度公司财报季已过半,由于电子商务网站亚马逊对二季度的盈利预期再次引发市场对科技板块的担忧,加上乌克兰局势重新紧张,投资者要么将资金转向防御性股票,要么转向债券、黄金等避险资产。受此影响,纽约股市三大股指上周均收跌,道琼斯工业平均指数、标普500指数和纳斯达克综合指数上周跌幅分别为0.3%、0.1%和0.5%。

## 科技股遭抛售

美股的普遍抛售所带来的下行压力在过去一周半的时间稍有缓解,但在电子商务网站亚马逊上周公布一季度财报后,科技股抛售浪潮卷土重来。

亚马逊公布的一季度财报显示,由于北美地区销售强劲,这家总部在西雅图的公司一季度营业收入同比增长23%至197.4亿美元,高于华尔街预期;当季每股盈利23美分,符合预期。但亚马逊一季度的运营支出大幅增加23%,在科技等方面开支增长44%。由于这家公司投入大量成本来开发其自己的原创节目和电子游戏,以弥补其核心零售业务承受的压力,亚马逊的运营毛利仅有极薄的1%,并预计二季度将出现455亿美元的运营亏损。

亚马逊股价上周五暴跌近10%,布朗兄弟哈里曼财富管理的首席投资策略师斯科特·克莱蒙斯说,投资者对美国公司本季度低于预期的表现容忍度很低,“市场现在处于如履薄冰的状态,对坏消息的过度反应远高于去年”。

上周给市场带来最大惊喜的是全球市值最大的公司苹果的第二财季财报。苹果公司股价自上周三公布财报以来已上涨将近9%。这家iPhone手机制造商当季营业收入456亿美元,合每股盈利11.62美元,好于华尔街预期。此外,苹果公司还公布一项拆股计划,并宣布增发股息和增加股票回购计划。

但分析人士仍然警告称,投资者要当心苹果公司面临的发布下一个重量级产品的压力。美国福里斯特研究公司分析师弗兰克·吉勒特说:“现在是时候让苹果给我们展示一下它实验室里不为人知的产品了。”

汤森路透最新数据显示,目前已有225家标普500成分股公司公布了一季度财报,其中68%的公司公布的盈利好于市场预期,高于63%的长期平均值,也高于过去四个季度66%的平均水平;此外,54%的标普500成分股公司公布的营业收入好于预期,低于长期平均值61%,但与过去四个季度的平均水平持平。汤森路透预计,一季度美国公司盈利同比增幅为3.3%,营业收入同比增长2.7%。

格罗沃夫执行合伙人公司首席技术分析师马克·牛顿评论称,尽管美股跌至几天的低点,但从更长的时间看,股市的调整不应看得那么严重。他认为,虽然投资者对股市的上行动力仍存忧虑,但市场尚未显现出实质性的趋势恶化迹象。

纽交所资深交易员、美国奥尼尔证券公司场内交易主管肯尼思·波尔卡里说:“人们利用股市出现的任何走强迹象来兑现,因为他们担心市场还将继续试探更低的水平。”

## 资金流向能源板块

本周市场关注的焦点还将是公司财报,其中最受市场关注的包括能源巨头埃克森美孚、雪佛龙石油公司和康菲石油公司,此外还有美国制药商默克公司、时代华纳和社交网站推特。

自2月底出现抛售高成长的科技股以来,能源板块成为标普500指数十个板块中表现最好的板块。而随着几家能源巨头财报本周的陆续出炉,预计能源板块将继续其近期的涨势。

根据总回报来计算,自2月25日以来,能源板块的涨幅超过7%。相比之下,标普500指数整体涨幅略高于2%,其中医疗保健板块下跌1.8%,为此期间表现最差的板块。

分析人士认为,只要基础商品的价格能够保持下去,这些支付股息并有稳固回购项目的大能源公司更具有防御性。能源板块的市盈率约为14.2倍,远低于标普500指数成分股的17.8倍。

此外,投资者本周还将关注一系列重要数据发布,包括美国第一季度GDP的首次估测值以及4月份非农部门就业报告。另外,美联储将于本周举行为期两天的货币政策例会。

# 美太阳能公司 SunPower扭亏

□本报记者 张枕河

美国太阳能巨头SunPower(SPWR)25日公布的2014年第一季度财报显示,按照美国会计准则(GAAP),SunPower当季净利润为6500万美元,而去年同期其出现5500万美元的净亏损;营业收入为6.924亿美元,高于去年同期的6.354亿美元。该业绩结果也好于此前市场分析师的预期,25日其股价大涨6.75%至34.18美元。

此外按照非美国会计准则,SunPower净利润为7500万美元,高于去年同期的2700万美元;每股收益为0.49美元,高于去年同期的0.22美元,也超出分析师此前预期的0.33美元;营收为6.837亿美元,高于去年同期的5.746亿美元。

德意志银行分析师25日公布研究报告,将SunPower的股票评级上调至“买入”。高盛集团也表示看好SunPower前景,而在去年年中,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。

此外,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”。

# 人气低迷 港股仍有下行空间

□周宝强

近两周来,港股市场的整体表现着实令投资者感到忧虑,欧美市场的不稳定因素层出不穷,对市场虽然没有太明显的影响,但却不停敲击着投资者的信心,从美经济数据结果到美联储的政策方向,再到乌克兰地缘局势的变化,这些都是港股投资者所关心的话题。但更为关键的因素还是中国内地经济增长情况及宏观经济政策趋向,在AH股联动性显著增强的情况下,其对于港股的运行方向有着举足轻重的作用。上周因复活节假日期影响,港股仅四个交易日,但市场人气低迷,恒生指数全周累计下跌约537点,跌幅为2.36%,成交方面也较之前有着明显的萎缩。

从各分类指数的表现看,跌幅最为显著的是恒生公用事业类,全周累计下跌幅度约3.59%,该指数连续四周攀升之后沾压快速释放。地产分类指数上周的跌幅也超过3%,地产市场最近的消息一直都不乐观,政策面上也未见有任何倾斜,投资者对该行业的担心一直存在,并随时都会有加大的可能。恒生金融分类指数以及恒生工商分类指数上周分别下跌2.66%和1.7%,欧美局势以及中国内地经济变化对投资者情绪产生的影响直接作用于金融市场上,各种经济活动亦会受到影响。由于中国内地的经济运行表现出来的状态并不是令市场满意,而且不少的隐患问题似乎还没有有效且明确的解决方向,投资者因此对中资股的看法也开始有了落差,恒生中国企业指数上周累计下跌2.79%,亦是连续第二周回跌。而恒生红筹指数也是连续两周向下,上周跌幅2.84%。

美国的经济现状不能用乐观或者悲观来形容,市场关注的就是经济数据的起伏,并且据此对美国经济做出判断。而从目前经济数据的表现看,整体的上行趋势已经在减缓,是已经进入平稳期还是需要新的刺激因素还不得而知,但市场的表现来看,在之前的刺激政策还没有完全的脱离之前,经济出现大波动的可能性并不大。投资者对就业市场的表现也是十分看重,在各种刺激计划下的美国就业市场持续出现好转,可这种好转的背后,是否有稳固的经济基础作为支撑,一旦之前的超级宽松政策发生变化,给就业市场带来的影响或许也不会小。消费者对经济现况和近期预期乐观程度上升,但能否在逆境中具有超强的抗跌性,或许才能真正体现出经济的未来增长活力。

乌克兰当前所面临的紧张局势已经有目共睹,而这也将成为此后相当一段时间内市场消息面不确定性的主要来源。

香港与内地经济的联动性不断给港股投资者带来各种各样的影响,虽然两地经济的联动能更增强经济活力,但也会给投资者带来负面的影响。内地房地产调控政策一直以来都在不断增强,内地房市的发展或会进入一个历史性拐点。作为投资者而言,对于作为经济支柱之一的房地产产业链稳定性的担忧在所难免。

从眼前来看,复活节后的香港市场表现的并不乐观,外围的不确定环境因素给港股市场带来的影响足以让投资者信心持续出现流失,避险需求随之增强,接下来就是五一小长假,市场上投资者的热情亦会降温,仍然对港股市场表现不利。从技术形态上看,连续两周调整之后,港股惯性下跌仍有可能出现。

# 企业财报经济数据左右美股后市

□霍华德·斯韦尔布拉特

上周企业财报继续披露,虽然整体盈利表现并不突出,但至少守住了底线。到目前为止已经有55%的标普500成分股发布第一季度财报,虽然销售表现仍显薄弱,但企业盈利继续受益于较高的利润率和企业回购股票导致的流通股数量下降。

上周表现比较好的是苹果公司,该公司发布了好于预期的业绩,并将股票回购计划总规模从此前的600亿美元上调到900亿美元。这令投资者感到兴奋。上周该公司股票上涨了9.1%,市值增加370亿美元。这也令整体市场跌幅受限。若剔除苹果,标普500指数上周的跌幅将达到0.34%。

目前看来,我们认为上个季度企业盈利可以说是成功的,尽管受恶劣天气影响最大的零售业尚未披露财报。我们预计,一季度标普500

企业盈利会比去年同期增长7.2%,但较去年第四季度的历史最高水平低2.2%。考虑到恶劣的天气和干旱情况,这种环比下跌的情况是可以接受的。

尽管分析师对企业盈利的预期一再下调,但到目前为止仍有三分之二的企业业绩好于预期。最积极的一点是企业盈利没有显著下降,预计第二季度的表现将好于第一季度。不过企业销售增长水平仍然非常低,这是市场主要担忧所在。

上周标普500指数累计下跌0.08%,收于1863.40点,其中上周五下跌0.81%。令整体市场下跌的部分原因是乌克兰局势的升温,这已经令欧洲感到不安,并且开始影响到美国市场。

本周将公布大量经济数据,其中即将于周五出炉的就业报告是重头戏。具体来看,周一将公布3月待售房屋销售指数,预计从2月的93.9上升至96.7;4月达拉斯联储制造业商业指数,预计

从3月的4.9提高到6.0。周二将公布2月标普/凯斯-席勒房屋价格指数,预计从165.5小幅下降到165.0;4月份消费者信心指数,预计从82.3上升至82.7。周三将公布4月ADP全美就业报告,预计新增就业岗位数量将从19.1万上升至19.9万;第一季度GDP报告,预计增速达到1.3%。当天晚些时候,美联储将结束为期两天的货币政策例会并发布最新政策声明,预计将进一步削减月度购债规模100亿美元。周四将公布3月个人收入开支报告,预计个人收入增加0.4%,个人私人消费开支预计增长0.6%;此外还将公布4月份ISM制造业指数,预计从3月份的53.7升至53.8。周五将公布4月非农就业报告,预计新增就业岗位数量达到20.4万个,略低于此前一个月,时薪预计增长0.2%,平均每周工作时间预计小幅下降至34.4小时,失业率预计从3月份的6.7%下降至6.6%。此外还将公布3月工厂订单,预计增长1.2%。

本周市场将主要受到企业财报和非农就业报告的影响,预计133家标普500成分股公司将公布业绩报告,这些公司的市值占整个市场的20%。市场面临的最大的不确定性和担忧是乌克兰局势可能进一步升级,乌克兰的任何事件都很可能会影响到市场表现。

(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,杨博编译)

