

# 手机业务拖累 三星电子上季净利下滑

□本报记者 张枕河

韩国三星电子7月30日公布的最新财报显示,由于明星手机Galaxy S6 Edge供货不足、手机定价偏低等因素,三星电子手机业务上季度表现欠佳,并拖累三星电子当季净利润尚不及美国苹果公司的一半。业内人士预计,近期二者的竞争还可能加剧,三星电子的盈利前景并不乐观。

**手机盈利显著下滑**

三星电子公布的上季度财报显示,其当季净利润为5.75万亿韩元(约合49亿美元),比上年同期的6.3万亿韩元下滑8%;营业利润同比下降4%至6.9万亿韩元(约合59亿美元);营业收入同比下滑7%至48.5万亿韩元(约合426亿美元)。

三星电子业绩欠佳主要受到手机业务拖累,该业务当季营业利润下降至2.76万亿韩元,远低于去年同期的4.42万亿韩元,同比降幅高达37.5%。市场分析师指出,由于曲面屏的生产难度较大,三星电子未能满足市场对Galaxy S6 Edge的需求,无疑导致销售额受到影响。除了Galaxy S6 Edge的供货不足因素之外,一些分析师也担心中国和欧洲市场的整体手机需求。由于全球经济的疲软,市场研究公司TrendForce上周将2015年全球智能手机出货量增长率预期从11.6%下调至8.2%。

不过,三星电子的芯片业务运营利润第二



新华社图片

季度达到3.4万亿韩元,高于去年同期的1.86万亿韩元。这主要是由于市场对存储芯片的需求强劲,以及移动处理器的销量出现增长。

三星电子方面表示,第二季度欧元和新兴经济体的货币疲软,全球经济仍处于不稳定的状态,但得益于公司半导体部门业绩向好、消

费家电部门的业绩好转,销售额和营业利润均实现环比增长。其预测,今年下半年IT行业发展前景并不明朗,经营环境持续恶化,不过半导体部门业绩有望继续保持向好。在信息移动业务方面,三星电子计划推出多款新品,促进销售增长。

**与苹果竞争落下风**

三星电子当日还表示,供应问题已经得到解决,其将提前发布新款Galaxy Note手机。该公司还表示,对于高端的Galaxy S6手机,将维持灵活的定价策略,以推动销售的增长。但部分市场分析师认为,苹果今年9月推出新款iPhone将影响三星电子的销量。三星电子也表示,由于智能手机市场的增长放缓,移动业务正面临更困难的业务环境。

近期三星电子在与苹果的竞争中持续陷入下风。苹果7月22日凌晨发布的财报显示,尽管第二季度iPhone销量不及预期,其当季营收依然同比增长33%至496亿美元,连续九个季度高于市场预期,当季净利润同比增长39%至107亿美元。分产品类别看,为苹果贡献率最高的iPhone第二季度销量达到4750万部,同比增长35%,但不及市场预期的5000万部。当季iPhone对苹果总营收的贡献率为63%,iPad贡献率为9.1%,包括苹果智能手表和iPad在内的其它产品营收贡献率为5.3%。

汤森路透对市场分析师的调查显示,多数分析师认为,整体来看由于芯片业务的表现强劲,以及移动业务趋于稳定,三星电子今年的营业利润将较去年出现反弹,但2014年三星电子的营业利润创下3年来新低,因此对比的“基数”较低。今年5月,分析师平均预计,三星电子今年的营业利润为27.3万亿韩元。不过自7月以来,多名分析师已经下调了对三星电子的利润展望。

## 经济温和增长 美联储未释放加息新信号

□本报记者 张枕河

美联储7月29日在货币政策例会上决定将基准利率维持不变,此举符合市场预期。此外美联储还在会后的声明中表示,近几个月美国经济继续保持温和增长。虽然声明在美联储启动加息的时点上并未释放新的信号,但在本次声明中,美联储对美国就业市场和房地产市场的看法更加积极,使市场对其可能在9月加息的预期升温。

**看好经济复苏前景**

美联储认为,近几个月美国就业市场持续改善,整体而言,劳动力资源利用率不足的状况与年初相比“已得到缓解”,而上次声明的表述是“有所缓解”。此外,美联储认为房地产市场在近几个月已经“进一步改善”,而上次声明的表述是“有所改善”。但是,美联储认为美国企业固定投资和出口依然疲软,通胀依然

低于目标水平。

美联储的声明未释放有关加息时点的更多信息。声明再次强调如果美国就业市场进一步改善,同时美联储有理由相信通胀率将回到2%的目标水平,美联储将启动加息。

由于美联储主席耶伦此前已在多个场合表示有可能在今年年内开始加息,目前市场普遍预期,美联储首次加息时间将在今年9月或年底。

在决议发布后,美银美林发布研报表示,美联储7月声明较6月变化非常少。从总体来看,近期的经济数据相比6月份会议之前更加向好,目前美联储认为,只有就业市场“出现进一步小幅改善”,那么加息就可能箭在弦上。因此美银美林仍认为美联储将于9月加息的几率略高于此次会议前。不过最终时点仍需取决于经济数据。

**年内加息变数较小**

MarketWatch专栏作家纳廷指出,目

前美国通货膨胀局面已经满足了美联储加息的一个前提,而就业市场距离满足另外一个前提也只是咫尺之遥,只要不出现任何突然变故,9月加息已经是几乎注定的事情了。

纳廷认为,一直以来美联储都在强调,“当就业市场局面得到进一步改善,同时可以合理地确信通货膨胀中期内将回复2%的目标,就可以提升联邦基金目标利率了”。但这次会议上,美联储稍作修改,称就业市场需要得到“一定程度的进一步改善”,这意味着,只要就业市场再有微小进步,就足以触发加息。另外一个确凿的证据则是来自美联储对经济状况的讨论:“一系列就业市场指标都显示,自今年早些时候以来,劳动力资源利用不充分的问题已经减轻。”

中银香港高级经济研究员卓亮强调,无论升息时间在9月或12月,年内都只会象征式上调一次,美国利率正常化拖得愈久,未来威胁

金融稳定及经济活动的风险就愈大。

卓亮表示,在正常的经济周期中,如果增长温和,通胀低企,的确不见得需要迫切加息,但必须注意到,美国本轮复苏期中货币政策的宽松程度前所未见。大衰退结束六年后,联邦基金目标利率仍然处于0至0.25%的危机水平,显然不合时宜。

另一方面,如果美联储继续按兵不动,未来应付经济下滑的政策工具就会难免显得捉襟见肘。美国在战后共经历过11次经济周期,扩张期长度平均为58.4个月,最长的一次出现在1991年3月至2001年3月,历时120个月。目前的扩张期从2009年6月开始,至今已长达73个月,明显高出历史均值。而金融海啸前的扩张期始于2001年11月,终于2007年12月,历时73个月,刚好与这次经济复苏至今的时间相若。倘若联邦基金目标利率长期维持在极低水平,一旦下次衰退来临,恐怕又要依赖量化宽松等激进手段。

## 百度宣布10亿美元 股份回购计划

□本报记者 王荣

在纳斯达克挂牌的中概网络巨头百度公司(BIDU)7月30日宣布,董事会已批准了一项股票回购计划。根据该计划,该公司在接下来的12个月内,可能会回购最高10亿美元金额的股票。该公司董事会将定期审查股票回购计划,并会授权调整其条款和规模。该公司计划使用现金回购股票。

此前,百度公布2015年第二季度财报,期内营收165.75亿元人民币,同比增38.3%;净利36.62亿元,同比增长3.3%。

百度创始人李彦宏在财报中,强调了O2O业务对集团长期增长的重要性,决定将对百度外卖和91桌面等项目进行独立发展和开放融资。据透露,除了百度外卖和91桌面以外,百度还有其他十多个项目准备进一步对外部投资者开放,

华尔街分析师认为,新业务对百度收入提振前景并不明朗,百度对糯米和其他O2O业务的推广将会进一步增加销售、管理及行政费用并同时压低毛利润率。除非百度能够证明在O2O市场的份额出现实质性上升,并且成功削减支出以保证毛利润率在2016年底可以回升,否则股价短期会继续承压。截至7月29日,该股股价今年已累计下挫25.4%。

## 美国上季GDP增速不及预期

□本报记者 张枕河

美国商务部30日发布的数据显示,美国第二季度国内生产总值(GDP)环比折算年率计算增长2.3%,逊于经济学家平均预期的2.8%。

报告显示,作为经济增长的主要力量,美国二季度消费者支出增长2.9%,不包括住宅在内的企业投资下降0.6%。住宅建设支出增长6.6%。报告还显示,美国二季度出口增长5.3%,进口增长3.5%。个人消费支出(PCE)价格指数增长2.2%。不包括食品和能源在内,核心PCE增长1.8%。美国商务部同时在报告中将今年一季度GDP数据从原来的环比折算年率下降0.2%修正为增长0.6%。

分析人士指出,美联储在最新声明中再次强调如果美国就业市场进一步改善,同时美联储有理由相信通胀率将回到2%的目标水平,美联储将启动加息。由于美联储主席耶伦此前已在多个场合表示有可能在今年年内开始加息,目前市场普遍预期,美联储首次加息时间将在今年9月或年底。尽管此次GDP数据逊于预期可能只是偶然现象,难以对美联储加息进程产生决定性影响,但如果更多关键数据不及预期,届时也不排除美联储延后加息步伐的可能性。

## 巴西央行连续六次加息

□本报记者 张枕河

巴西央行7月30日将基准利率上调50个基点至14.25%,这是该行连续第六次升息50基点。目前该国利率为2006年7月以来最高水平。此次加息符合大多数分析师和交易员的预期。

巴西央行在声明中明确暗示,将停止货币紧缩。委员会认为需要维持这个水平的利率足够长的时间,以保证到2016年底时通胀率达到目标水平。

在此次会议之前,巴西央行就承受通胀率高企和经济下行的双重压力,目前该国经济仍未走出滞胀困境,评级公司标准普尔28日表示,巴西很可能在未来一年失去投资级评级。标普在报告中将巴西的前景展望从“稳定”下调到“负面”。当前,巴西的评级为BBB-,是投资级评级中最低的一级。若标普再度下调巴西的评级,则意味着未来12至18个月内,巴西将失去投资级评级,这将使巴西在金融市场陷入更为不利的境地。

此前,评级机构惠誉也曾表示,巴西危机向全球金融市场扩散的风险高于其他新兴经济体。惠誉分析师表示,在巴西经济面临严重阻力时,外国投资者大量投资巴西债券。鉴于经济衰退预期以及不断上升的通胀和预算赤字,巴西恐怕很难达成财政预算削减的目标。

## 索尼上季净利同比增两倍

□本报记者 张枕河

日本电子巨头索尼7月30日公布的第一财季(即今年第二季度)财报显示,公司当季营业利润增加至969亿日元(约合7.8亿美元),同比上升38.8%;营业收入同比下降0.1%至1.8081万亿日元(约合146亿美元);净利润为824亿日元(约合6.67亿美元),较去年同期的268亿日元大幅增长207.5%。

由于图像传感器和PlayStation游戏销量强劲,该公司当季盈利高于分析师预期。汤森路透调查的分析师此前平均预计该公司当季营业利润为733亿日元(约合5.9亿美元)。

索尼近期宣布了融资计划,并表示将使用筹集的资金去扩大图像传感器产能。目前,图像传感器是索尼销售最强劲的产品。由于担心股本摊薄效应,索尼股价在此消息宣布后下跌了超过8%。不过,索尼股价随后逐渐上涨,目前已达到去年同期的一倍。

财报还显示,由于智能手机厂商的需求强劲,第一财季包括图像传感器在内的设备业务营业利润同比增长164%。此外,索尼游戏业务的营业利润也同比增长351%,至195亿日元。

市场分析师表示,索尼试图通过图像传感器业务来推动索尼的复苏,同时提升困境中产品,例如智能手机和电视机的销售。近年来,索尼的这类产品受到了亚洲新兴厂商,以及苹果和三星电子等行业领先者的压力。

## 欧洲央行:低油价有利欧经济增长

□本报记者 陈晓刚

欧洲央行7月30日发布经济公报预测称,欧元区经济复苏将大为改善,油价低企将有利经济增长。但该行警告称,低油价也将对欧元区通胀率构成下行压力。

欧盟统计局6月30日发布的数据显示,6

月欧元区通胀率为0.2%,略低于上月的0.3%。此次欧洲央行预测,尽管过去几月的欧元区通胀水平较低,但年底前将有所上升,2016、2017年也会持续处于升势。公报认为,尽管通胀水平目前处于低位,但长期通胀预期依然符合该行政策目标。公报指出,欧元区经济复苏将更趋全面,油价下跌将支持经济增长。本月

中旬,欧洲央行已将2015年欧元区通胀率预期从0.1%上调到0.2%,同时将2016年欧元区通胀率预期从原来的1.2%上调到1.3%。

该行认为,欧元区贷款发展势头有所改善,但仍处于疲态,尤其是对于非金融企业以及非农企业的贷款规模不足;但目前的政策措施已对企业家庭借贷环境的改善起到了支持作用。

当日公布的一系列经济数据也显示欧元区经济复苏势头良好。欧元区7月经济景气指数为104.0,好于预期值103.2以及前值103.5;当月企业景气指数为0.39,大幅高于预期值0.19以及前值0.14;当月工业景气指数为-2.9,也好于预期值-3.4;当月服务业景气指数升至8.9,创2011年以来最高水平。

## 美国商品咨询公司CPM集团管理合伙人克里斯蒂安认为 投资需求下滑 金价短期难走高

□本报记者 黄继汇 纽约报道

美国商品咨询公司CPM集团管理合伙人杰弗里·克里斯蒂安(Jeffrey Christian)接受中国证券报记者采访时指出,以投资为目的的黄金需求下降是导致金价走软的主要原因之一,他认为金价短期内难以再回到2011年的高点。

CPM集团是全球知名的贵金属和大宗商品研究机构,其前身是高盛集团旗下的大宗商品研究部门。

**投资需求不振**

中国证券报:今年以来金价下跌的主要原因是什么?

克里斯蒂安:有很多的投资者不再迷恋于黄金市场了,如果你看了黄金投资的数据,你会发现那些黄金长线投资者,他们的仓位长期上来说是相对比较稳定的。这说明那些黄金的长期投资者依旧保持着乐观的态度,在等待着黄金走势见底,然后才会决定是否增加投资。

但是短线的投机者却在不断减持,我相信这样的情形也在其他市场发生着。你会发现,短线投资者在不断的减持,与此同时长线投资者在等待着最低点的到来并决定是否买入。

我们看一下中国的股市,中国股市从六月底到七月初出现调整,但投资者并没有就此转

战黄金市场,而是把大跌当作一次买入的良机。所以我们可以明确一点就是,中国投资者对黄金市场并没有多大的兴趣。

此后又出现了希腊的债务危机,有些人预期这会对欧元区带来重大影响。但其实并不是这样,因为到最后一定还是会有合理可行的方法解决希腊债务危机的。许多之前因为避险买入黄金的投资者之后选择卖出。所以希腊问题是导致黄金卖出的一个重要原因,这就是为什么上两周会有机构卖出几千盎司的黄金的原因。

投资需求是拉动黄金需求的关键,但是现在的的确很缺乏。同时一些中央银行也声称会减少黄金的购入,而珠宝行的需求还在一个不错的位置因为受到了金价下降的影响。总而言之,投资需求才是金价的关键。

对冲基金是黄金投资的一个重要来源,但主要的还是那些欧美上流社会的需求,同时中东与亚洲的个人投资也逐渐增长了。传统意义上来说,黄金是中东以及亚洲比较流行的投资项目。在欧美也有很多有钱的投资人,越来越多的把黄金投资当作是风险多样化的一种投资办法。

**矿业巨头延缓扩张步伐**

中国证券报:金价下跌对黄金生产商有何影响?

克里斯蒂安:金矿业的产能在不断上升,预计今年能上升4.5%左右,但是有不少矿业巨头开始减少产能以及延缓发展,这些负面影响会在明后年才能体现出来。

由于金价下跌,有很多的黄金开采公司受到了极大的影响,一方面来说其收益在逐渐下降,另一方面财务上也出现了问题。不过总的来说,更多的开采公司还处于赚钱状态。去年的平均生产成本为每盎司950美元,很小部分的开采公司处于亏损。开采产业依旧处于增长趋势,因为有很多项目都是在金价大跌之前开始的。

中国证券报:你是否认为比特币等互联网货币会对黄金的地位造成冲击?

克里斯蒂安:我不认为金价下降跟互联网货币有任何关系,同时互联网货币是非常危险并会给黄金市场带来负面影响的。因为黄金是实体的,可拥有的实体资产,互联网货币是带有高投机性的,并很有可能一夜之间就消失。

**金价短期难回历史高点**

中国证券报:你对于今明两年金价作何展望?金价是否还有机会回到2011年每盎司1900美元附近的历史高点?

克里斯蒂安:我认为金价未来还是有机会回到1900美元,但是需要几年的时间,因为世界经济还存在太多的不确定性。

让我们看看黄金处于1900美元那时的世界经济情况:首先是希腊债务危机的爆发,欧洲的一些国家也受到了不同程度经济收缩的影响。美国政府赤字大幅度上升,美国国会未就提高上限达成一致,美国债务评级被下调。全球范围的金融市场都出现了恐慌。

到目前为止,这些问题或多或少还都存在着,但并不像过去那么危险,所以依然有一些投资者在买入黄金,但是他们变得更加冷静了。

世界上的债务问题依然存在,一些问题虽然不会导致近期的崩盘,但是的确会影响到以后,所以投资者依然会对金价感兴趣,会更加警惕价格上的变动。

对于今年下半年,我们不觉得会有导致黄金价格急剧下跌的财经事件。而七、八两个月通常也是金价最“薄弱”的两个月,我们认为现在金价接近见底水平,但也不一定马上就会上涨。如果到年底,我觉得金价有可能会在每盎司1200美元水平。

我们预计明年金价会有缓慢但是稳步向上的增长,但是局面会因为美国总统选举而变得更加复杂。外界会担心世界经济情况、金融市场的稳定、美国的升息等因素,我们认为这些会对金价有少量的推动。但金价不会因为经济问题而有大幅波动,价格大幅增长在2017年之前都不太可能出现。