

龙头股领衔 美IT板块业绩超预期

□本报记者 杨博

美股财报季过半,上市公司上季整体盈利和收入均出现同比下滑,但仍好于预期。IT板块整体表现适中,但以谷歌母公司Alphabet、脸谱等为代表的龙头企业表现出色,成为本轮财报季中罕有的亮点。特别是Alphabet在上财季良好业绩提振下,股价大幅上涨,市值即将超越苹果问鼎美股冠军。

IT龙头业绩靓丽

FactSet的统计显示,今年初分析师对标普500企业2015年第四季度的盈利预期为下滑7.4%,收入预期下滑4.7%。这将是继2009年第一至第三季度之后,标普500企业首次出现连续三个季度的盈利下滑。

财报季启幕至今,上市公司实际业绩表现好于预期。据彭博统计,截至2月1日已有216只标普500成分股发布财报,整体营收下滑2.5%,盈利下滑3.7%。其中表现最差的是石油和天然气板块,营收下滑34.7%,盈利下滑70%;其次是原材料板块,营收下滑34.4%,盈利下滑34.7%。表现最好的是电信板块,营收增长13%,盈利增长29.4%。

IT板块在全部十大行业板块中表现居中,上季营收下滑0.4%,盈利下滑2.5%,但九成以上公司业绩超预期。目前IT板块49只成分股中已有26只发布业绩,龙头科技股表现突出。去年风靡华尔街的“FANG组合”(取各公司交易代码首个字母)纷纷交出靓丽成绩单:脸谱(FB)上季营收同比增长52%,盈利增长123%;亚马逊(AMZN)营收增长22%,且连续第三个季度实现盈利,4.82亿美元的净利润创单季最高纪录;奈飞(NFLX)收入增长23%,因业务扩张导致成本上升,盈利同比下滑50%,但订阅用户数量增长显著好于预期。

相比之下芯片商业绩整体垫底,美光上季每股盈利同比下滑75%,成为IT板块中表现最差的成分股,其次是Seagate科技,每



IC图片

股盈利下滑39%,西部数据下滑29%,高通下滑28%。

高盛分析师认为,造成美股盈利增长放缓的原因之一是标普500企业利润率收窄,这部分受到IT板块支撑力度下降的影响。在2009~2015年,苹果盈利增长540%,推动IT板块利润升至18.2%,是整体市场的两倍。2009年以来IT板块对整体盈利的贡献度一直超过一半以上,仅苹果一家的贡献就达到25%。但高盛预计到2017年,苹果利润率可能仅上升16基点,令市场失去重要支撑。

财报季的“成绩单”直接影响了股价表现。今年以来标普500指数下跌5.12%,但电信服务板块逆市上涨6.5%,位居全部行业板

块之首,公用事业板块上涨6%。IT板块下跌4.7%,但仍好于大市。原材料板块表现最差,下跌10.24%。

谷歌或逼苹果“退位”

作为“FANG组合”中最后一个发布业绩的公司,谷歌母公司Alphabet并没有令投资者失望。得益于在线广告销售强劲增长,该公司上季营收同比增长18%至213亿美元,盈利49.23亿美元,高于市场预期。

受良好业绩表现提振,Alphabet股价在周一美股盘后交易时段一度涨逾9%,至每股843美元。若周二常规交易时段保持这一水平,该公司市值将超过5500亿美元,从而超越苹果成为新的美股市值冠军。

此前的2011年,苹果超过石油巨头埃克森美孚首次成为美股市值最高的公司。但随着iPhone销售增长遭遇“天花板”,苹果去年首次出现收入下降,股价也持续低迷。

相比之下,谷歌去年对公司业务进行重组,更名为Alphabet,在主营网络业务基础上,加大对人工智能、无人驾驶汽车、虚拟现实等新兴科技领域的关注,规划出更明确的增长路径,令投资者兴趣大增。该公司市值也一直接近苹果。

彭博数据显示,目前美股市值最高的五家公司中有四家是科技企业,分别是苹果、Alphabet、微软和脸谱,截至2月1日收盘的市值规模分别为5347亿、5231亿、4327亿和3276亿美元。

减产或成纸上谈兵

油价反弹戛然而止

□本报记者 张枕河

由于市场预期各大产油国难以达成减产协议,国际油价在上周大幅上涨后开始获利回吐。部分海湾国家还表示,不支持召开欧佩克紧急会议。有机构分析师指出,欧佩克希望通过低油价迫使高成本的石油生产商出局。欧佩克和俄罗斯等产油国将继续向供过于求的市场供应原油,产油国协同减产可能性不大。

继前一日分别大幅收跌4.9%和6%后,截至北京时间2月19时,纽约原油期价下跌3.7%至每桶30.88美元;布伦特原油期价下跌3.8%至每桶32.57美元。

联手减产几率低

市场分析师表示,受产油国或将携手减产消息的提振,国际油价上周强劲反弹。但由于全球主要产油国之间、甚至是欧佩克组织内部利益关系非常复杂,它们很难达成实质性的减产协议,即使达成也将难以实行。因此从长期看,原油市场供应压力依然较大。

在上周,刺激油价反弹的起源是来自俄罗斯方面的消息。俄罗斯能源部长诺瓦克透露,欧佩克一些成员国建议2月份召开石油出口国会议,俄罗斯将参加,沙特阿拉伯建议各产油国减产5%。但该消息并没有得到欧佩克方面的证实。

此外,欧佩克秘书长巴德里也呼吁,全球大型产油国应考虑联合减产,以帮助遏制几十年来最严重的油价下挫。他强调,除非欧佩克内外的各个产油国携手化解供应过剩,否则未来的石油生产将陷入动荡。

但多家华尔街投行表示,欧佩克希望通过低油价迫使高成本的原油生产商出局。为此,欧佩克和俄罗斯等低成本产油国将会继续向供过于求的市场出口原油。因此产油国协调减产是不可能完成的任务。只有油价维持在足够低的水平,才能迫使基本面走向供需平衡的方向发展。

欧佩克的原油产量约占世界原油市场的三分之一,目前的实际日均产量约为3200万桶。尽管原油价格大幅下跌,以沙特为代表的

欧佩克国家不仅拒绝减产,还增加产量与非欧佩克国家争夺市场份额。不过,迫于财政压力,委内瑞拉等欧佩克产油国一再要求减产保价,但其他欧佩克国家并不响应。伊朗还明确表示,鉴于西方国家取消对伊制裁,伊朗出口的原油量将大幅提高。

反弹行情或止步

目前多数机构均认为,此轮原油反弹料为昙花一现,难以持续。但分析师普遍认为,每桶25至30美元可能是油价的“底部区间”,一旦触及该价格就将获得有力支撑,近期甚至今年内都将在该区间上方波动。

世行在最新报告中将2016年原油价格预估下调14美元至每桶37美元。世行经济学家表示,原油需求将持续低迷,而伊朗恢复出口、美国产量高企加之北半球暖冬将导致原油供应增加。

Forex公司技术分析师Fawad Razaqzada认为,此前一周油价跌破每桶30美元关口,并创下2003年低点之后,跌势自然会有

所收敛,然而未来几周内原油市场或面临进一步下跌,目前并没有清晰的技术信号显示原油价格已经“触底”,这可能仅仅是超卖后的复苏。他认为,油价至少要稳定回升并站稳每桶35美元关口三周以上,才意味着真正的持续反弹将开始。

Phillip期货公司投资分析师丹尼尔认为,沙特等海湾国家不会进行实质性减产,其原油产出可能会继续保持强劲。目前油价下跌的主要原因仍然来自于原油市场的供过于求,短期看这无疑未见缓解。

市场分析师还指出,油价在此前一周多的反弹缺乏基本面支撑。其使外界联想到油价去年8月的走势,当时看跌的交易商连续数周增加空仓,然后突然反手逆转操作,推动油价在三个交易日内涨逾25%。此后油价维持横盘波动数月,之后又重启跌势刷新低位。美国商品期货委员会(CFTC)的最新数据显示,对冲基金等大型机构投资者持有的原油净多仓位连续两周大幅增加,但在此前一周,其空头头寸还升至历史新高。

高盛报告称产油国难协同减产

□本报记者 张枕河

高盛集团在最新发布的报告中表示,在油价近期出现反弹的背景下,该机构认为不会出现产油国协同减产的情况,除非是全球经济由当前水平大幅减弱,但这不符合多数分析师的预期。

高盛表示,重申此前的看法,即油价需要保持足够低的水平,才能迫使基本面产生趋向新平衡的调整。该机构认为这个转变阶段需要油价继续保持在每桶40美元的金融压力水平和20美元的经营压力水平之间,一直到2016年下半年。这个阶段可能表现为波动率较高且没有明显趋

势,可能还会刷新低点。

高盛强调,依然认为产油国协同减产非常不可能,若它们协同减产,最终将自掘坟墓。如果有减产行为发生,其对库存的影响才是最值得关注的。油价对减产声明的最初反应或许是上涨,但高盛认为除非库存下降,否则该走势便会消退。

作为非欧佩克阵营中最大的产油国,俄罗斯能源部上周曾表示,该国主要石油公司就油价形势召开会议,讨论了与欧佩克协同行动的可能性。委内瑞拉总统马杜罗近日也表示,欧佩克和非欧佩克国家正在接近达成一项协议。不过他并未透露协议的具体内容,也强调“接近达成不代表即将达成”。

英国石油上季盈利下滑九成

□本报记者 吴心韬

英国石油公司2日公布业绩称,去年第四季度公司盈利同比大幅下滑91%,这主要是受低油价的影响。利空业绩打压该公司在伦敦证交所交易的股票价格,在开盘数分钟的跌幅便超过5%。

数据显示,英国石油公司上季度剔除一次性项目与库存调整后的利润规模为1.96亿美元,比去年同期的22.4亿美元大幅缩水超九成,且大幅低于市场预期中值8.15亿美元。

去年10月,英国石油公司宣布2015年的资本支出规模约为190亿美元,比2014年的

230亿美元大幅下滑,预计今明两年该公司的资本支出规模也将继续收缩。

这并非英国石油公司在油价走低的背景下首次公布利空业绩。截至去年第四季度,该公司已连续六个季度出现利润规模下滑。而2015第四季度的布伦特原油期货均价比2014年第四季度的均价

下跌42%。

除了利润规模大幅缩水外,英国石油公司还面临着负债率上升的困境。截至去年年底,该公司净负债权益比攀升至21.6%,比去年同期的比重上升约5个百分点。而在本月1日,信用评级机构标普公司已将英国石油公司列入负面观察名单。

大摩下调特斯拉目标价

预期、行业竞争加剧以及能源价格低迷等。

尤纳斯将特斯拉SUV车型Model X的年销量预期下调15%,表示这款车型独有的鹰翼门存在巨大的制作挑战,可能影响产量提升,同时预计特斯拉Model 3将推迟至2018年上市。

去年8月,尤纳斯将特斯拉的股价预期由每股280美元提升至465美元,表示看好特

斯拉在未来在自动驾驶以及汽车共享领域的发展。去年特斯拉股价上涨9.4%,跑赢整体市场,但去年下半年以来跌幅显著。截至2月1日收盘,特斯拉股价为196.94美元,今年以来大跌18%,当前股价较2015年7月创下的高点下跌30%。

分析师认为,在市场狂热情绪平息后,特

斯拉股价想要再上层楼,还需要更多突破性因素的支持,比如廉价车型Model 3正式上市,或者“超级工厂”投产等。

特斯拉将于2月10日公布去年第四季度财报。该公司今年初公布的数据显示,2015年全年发货量达到50580辆,处于5万~5.2万辆的预期发货量区间下端。

拜伦·韦恩预测

美股今年将经历反复下滑

黑石顾问合伙人公司副董事长拜伦·韦恩(Byron R. Wien)在2日发布的“2016年十大令人惊讶事件”预测报告中表示,今年美股将经历下跌的一年。股票将普遍面临收益疲软、利润率压力和市盈率收缩的挑战,投资者鉴于全球的不稳定性而持有大量的现金也是造成股市表现不尽如人意的另一个原因。

韦恩预计,美联储在2016年里只会上调一次短期利率,幅度为25基点。疲软的经济、糟糕的企业绩效和举步维艰的新兴市场是导致这种谨慎政策的幕后因素。扭转过程和实际降低的利率有望于今年晚些时候出现。2016年美国的实际国内生产总值增长幅度将低于2%。

他表示,疲软的美国经济和萧条的股市将导致海外投资者削减手中所持有的美国股票。总统选举白热化带来的不确定政策将令投资者对前景愈感困惑。疲软的美国经济和不景气的股市将使得10年期美国国债的收益率低于2.5%。投资者们将继续表现出对选择债券作为安全避风港的偏爱。

对于油价,韦恩预计油价将在每桶30美元一带踟蹰不前,虽然全球各地的缓慢经济增长是主要影响因素,但来自伊朗的额外生产以及沙特阿拉伯不愿减产带来的影响也不容小觑。勘探和开发的减少可能会引起油价在某个时点回升,不过2016年将不会出现供给紧张的情况。

这是拜伦·韦恩连续第31年发布“令人惊讶事件”预测报告,他将“令人惊讶事件”定义为专业投资者普遍认为发生几率仅为1/3,而他自己认为发生概率超过50%的事件。

韦恩还表示正在对“基本资产配置”组合进行修改,将全球大型跨国公司的持仓份额从10%下调至5%,将欧洲股市持仓份额从5%上调至10%,删除对黄金长期保留的5%的持仓份额,因为预期金属市场在接下来一年内不会有大作为,此外将现金份额从3%上调至5%。(杨博)

澳印央行均维持利率不变

2日,澳大利亚和印度央行均宣布维持利率水平不变,此举符合市场预期,但两家央行均透露出未来会更宽松的可能性。

印度央行维持回购利率于6.75%不变,维持逆回购利率于5.75%不变,维持存款准备金率于4%不变。印度央行行长拉詹在会后公布的声明中表示,该央行将继续维持货币宽松环境,期待印度政府2月29日公布的预算计划。拉詹称,该国需要一个支撑经济增长且控制支出的预算。目前印度央行暂时维持政策利率不变,将等待通胀数据的进一步变化来考量。即将到来的联邦预算中的结构性改革或为货币政策创造更多空间。印度央行在2015年累计下调回购利率125基点。路透最新调查显示,超过一半的经济学家预计,印度央行6月底可能至少降息25基点,因通胀压力下降。部分经济学家表示,最早可能于3月降息。

澳大利亚央行则将基准利率维持于2%不变,并表示该国通胀率可能在未来一两年维持在低位。至此,澳大利亚央行已连续9个月把利率维持在创纪录低点,自上次会议以来,澳元兑美元汇率累计下跌3%。澳大利亚央行将于本周五发布最新的季度通胀和经济增长预估,预计对未来的货币政策产生一定影响。(张枕河)

穆迪称

绿色债券去年发行量创新高

国际信用评级机构穆迪公司2日发布报告称,2015年全球范围内发行的绿色债券发行规模为424亿美元,创纪录新高,预计今年该类债券市场仍将保持火热态势,全年发行量有望突破500亿美元。

数据显示,去年第四季度全球发行了152亿美元绿色债券,规模不仅高于前一季度的134亿美元,还创下了单季发行额的纪录新高。穆迪表示,第四季度发行量大幅攀升主要受巴黎气候峰会的契机提振。

具体来看,第四季度全球金融机构发行了8.8亿美元的绿色债券,约占当季总发行额的58%;美国和超主权机构发行额占比则约为41%。在152亿美元的新发行绿色债券中,有135亿美元是用于可再生能源和能源效率项目。

数据还显示,尽管去年绿色债券发行规模创纪录新高,但是增速却出现大幅下滑,从2014年的233%降至16%。2012年和2013年的发行规模增速为158%和255%。(吴心韬)

瑞银上季度盈利同比增11%

瑞银集团(UBS)2日公布业绩称,去年第四季度该集团净利润同比增长11%至9.49亿瑞郎(约合9.3亿美元),但主要归结于当季产生7.15亿瑞郎的净税收益,其投资银行和财富管理等主营业务则出现显著下跌。

受此影响,该集团在苏黎世交所交易的股票2月1日一度大幅下挫8.8%,今年以来该集团股票累计下跌超过21%。

数据显示,去年第四季度,瑞银最大部门财富管理部门实现税前利润3.44亿瑞郎,同比大幅下跌47%;投资银行业务的税前利润同比急挫63%至8000万瑞郎,大幅低于市场预期中值3.44亿瑞郎;零售与企业银行部的税前利润为3.55亿瑞郎,同比小幅增长4.4%。

分析人士认为,这除了经济景气下行的因素外,资金从该行流出也是瑞银主营业务不佳的重要因素。如去年第四季度财富管理部门出现34亿瑞郎的资金净外流,整个集团则出现52亿瑞郎的资金净外流。

去年全年,瑞银实现净利润62亿瑞郎,比前一年增加79%。为提振股东信心,该集团坚持高派息政策,宣布2015年的每股红利为0.85瑞郎,高于2014年的0.75瑞郎。(吴心韬)