

新款手游大热 任天堂股价暴涨

□本报记者 杨博

日本家用电子游戏软硬件开发商任天堂(7974.JP)股价11日暴涨24.5%，创该公司自1983年上市以来的最大单日涨幅。该公司投资的手游企业推出的新款游戏Pokemon Go(口袋妖怪)上周登陆美国市场，一夜爆红，引发市场对增强现实(AR)技术在游戏领域应用前景的强烈看好。

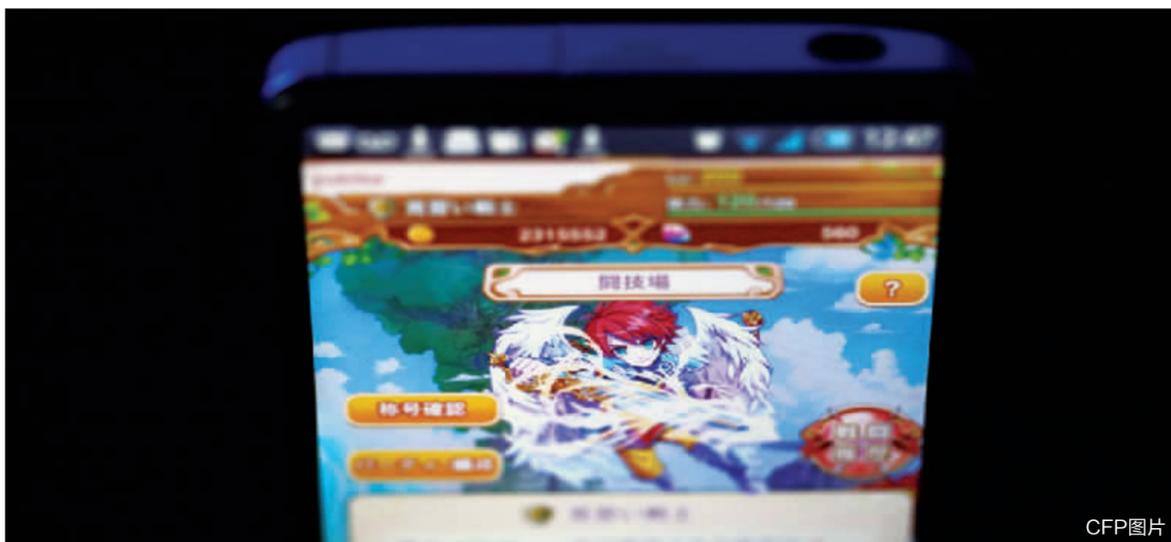
强势进军手游市场

6日，增强现实手游Pokemon Go在美国、澳大利亚和新西兰市场上线，引爆市场。7日在该游戏上线仅一天后，在美国安卓设备上的下载量就已经超过热门约会应用Tinder。在苹果应用市场AppStore，该游戏也一跃成为下载量最高的免费应用。在用户活跃度方面，Pokemon Go的日活跃用户数量已经逼近社交应用推特。

与传统手游不同，Pokemon Go的最大卖点在于将增强现实技术(AR)与基于地理位置的服务(LBS)相结合，玩家可以通过智能手机，在实景场景下追踪并捕获虚拟角色。由于这款游戏的环境和地图都是真实的，大大增加了玩家的乐趣。

Pokemon Go的开发商Niantic曾是谷歌旗下的初创企业，后从谷歌剥离，目前任天堂持有这家游戏开发者的多数股权及多数知识产权。过去几年，受智能手机普及的影响，很多玩家从任天堂的游戏平台转向价格更便宜甚至免费的手游，这对任天堂盈利造成持续冲击。去年3月，任天堂与手游公司DeNA达成合作关系，开始进军手游市场，并于今年早些时候发布了首个移动app应用Miitomo，仅三天时间就吸引了100万用户。

Pokemon Go的成功激发了投资者热情。在上周两个交易日，任天堂股价连续大涨，7月7日的涨幅达到4%，8日涨幅接近9%。截至11日的最近三个交易日内，任天堂股价累



CFP图片

计涨幅已经超过40%，市值增加逾80亿美元。

分析师对Pokemon Go给任天堂实际盈利带来的影响看法不同。摩根士丹利股票分析师认为，该游戏要想对任天堂的利润带来显著影响，至少每个月带来150亿-200亿日元(约合1.4亿-1.96亿美元)的收入，预计该游戏上市首日带来的收入为4亿-5亿日元。可作为参考的是，6月份位居app排行榜之首的Game of War的日均收入为4亿-5亿日元，月收入为140亿日元。

麦格理证券分析师吉布森则认为，Pokemon Go的变现能力将好于预期。尽管这款游戏是免费下载的，但用户需要付费购买额外的道具，任天堂还计划发布一款腕带设备，能够在游戏构成中给玩家进行提醒。

另据日本媒体报道，任天堂计划在截至2017

年3月为止的财年内再推出四款手游，并预计当前财年运营利润将增长33%，至450亿日元。

AR应用前景广阔

Pokemon Go的火爆也引发了市场对增强现实技术(AR)在游戏领域应用前景的关注。AR是一种实时地计算摄影机影像的位置及角度，并通过电脑将相应的辅助图像或者虚拟图像附加上去的技术，简言之就是优化现实世界。AR的应用场景广泛，包括模拟训练、军事、游戏、电视直播、驾驶导航等多个领域。

据美国市场研究公司GrandViewResearch(GVR)最新发布的研究报告，2016年索尼、微软等公司AR硬件设备将实现商业化，预计到2024年AR硬件复合增长率将超过90%，AR市场规模有望达千亿美元。

长江证券分析师认为，Pokemon Go的火爆表明，AR作为一种十分具有应用前景的技术，从某些场景来看要比VR(虚拟现实)更具有优势，未来或许首先看到大规模运用的会是AR。具有故事情节和较强画面感的游戏内容与玩家具有强烈的互动，沉浸式体验能带给玩家更好的游戏体验，因此AR技术有望在这类游戏中率先发力。预计冒险、射击、养成等具有一定故事情节和画面感的游戏都是AR技术应用的较好游戏题材。

莫尼塔发布的研究报告认为，Pokemon Go的火爆表明大众对AR技术的热情，AR技术与优秀IP的结合可以带来巨大想象力。与此同时，尽管苹果在VR/AR领域还没有实质性产品，但多项专利表明苹果正加码AR研究。硬件和内容的双轮驱动将极大推动AR产业的发展。

兼具避险投资优势 黄金股走势强劲

□本报记者 张枕河

在英国“脱欧”公投结果出炉后，市场避险情绪一度高涨，在此背景下黄金白银等贵金属以及日元、国债等资产均受到投资者追捧，股市表现一度黯淡。然而，尽管公投已尘埃落定，市场担忧情绪明显缓解，但在全球主要市场中，与黄金相关的股票却表现异常强劲，涨幅不仅远高于各主要股指，还超过了黄金期货涨幅。

黄金股涨势喜人

自英国公投结果出炉的6月24日以来，纽约黄金期货价格累计上涨7.6%，但表现更好的是黄金类股票。以在美股上市的黄金股为例，普遍涨幅超过10%，一些大型黄金矿业股票涨幅甚至超过20%。哈莫尼黄金股价累计上涨28.5%，亚马纳黄金股价累计上涨21%，巴克黄金股价累计上涨15.3%，金罗斯黄金股价累计上涨13%。

实际上，在英国“脱欧”公投刚刚结束时就有不少著名机构和投资者表示看好黄金股前景。有“末日博士”之称的著名投资者麦嘉华6月29日表示，尽管全球经济面临很多挑战，不过对于投资者而言仍有不少市场机会。由于预计全球经济将进入下跌趋势，麦嘉华表示，他持有实物黄金以及黄金矿业股。对于普通投资者，麦嘉华建议买入黄金ETF以及黄金股ETF。

□本报记者 杨博

路透发布的最新调查结果显示，在上周五美国公布强劲的非农就业数据后，略占多数的华尔街机构预期美联储将在年底前仅加息一次。受访的15家一级交易商中，8家认为美联储将在年底前上调利率0.25个百分点，且没有一

□本报记者 杨博

苹果将于本月底发布截至上财季业绩报告，近期多家华尔街投行纷纷下调苹果盈利预期。目前分析师平均预期上财季苹果每股盈利1.4美元，较去年同期的每股盈利1.85美元大幅下滑，预期收入420亿美元，同比下滑15%。

雷蒙德詹姆斯公司分析师麦考特表示，机

麦嘉华强调，贵金属股票依然便宜，尽管最近已经大幅上涨。每个投资者都应该持有黄金，黄金是他最看好的投资品种。但这并不意味着他选择放弃整个股市。英国“脱欧”公投可能会让全球经济的下行趋势恶化，但这对股市并不必然是利空。英国“脱欧”给了美联储加息的完美借口，未来很可能还会推出QE4。其他央行也会加入进来，出台进一步的宽松措施，进行大规模印钞。所以尽管全球经济可能会恶化，但股市反而可能出现上涨，黄金股因而能够得到双重利好。

兼具避险投资优势

美国Encompass Fund基金经理马尔康姆·吉森表示，美股黄金采掘、金矿等黄金相关企业目前被市场所低估，这些公司的市值甚至还没有它们持有的现金高。他强调，现在是投资黄金类股票的大好时机。特别是在黄金价格企稳上扬的背景下，该板块股票由于兼具避险和投资的双重优势，随金价而上涨的概率非常大。

网贵金属分析师周玉鹏在接受中国证券报记者采访时表示，此次英国“脱欧”公投最终将使英国退出欧盟，对欧洲乃至世界经济的不利影响非常深远，美联储对未来加息的预期将进一步减弱，甚至7月、9月都很难加息。全球金融市场总体开启了避险模式，黄金因此受益，对投资者而言它无疑是天然的避险资产。他预计，黄金价格还将继续高歌猛进，甚至可能上冲至

每盎司1400美元附近。

Adrian Day资产管理公司首席执行官艾德里安·戴指出，在当前避险情绪升温的背景下，近期黄金和黄金股均具有上涨空间。特别是从以往经验和数据来看，在黄金牛市中，黄金股涨幅甚至会超过黄金。

沃维克金融顾问公司合伙人肯·福特指出，

金银净多仓位连续三周创新高

□本报记者 张枕河

美国商品期货交易委员会(CFTC)最新公布的数据显示，截至7月5日当周，由于英国公投支持“脱欧”之后避险需求增加，对冲基金等大型机构投资者增持Comex黄金和白银净多头头寸，至此金银净多仓位已经连续第三周刷新纪录高位。此外，铜净头寸也由净空仓转为净多仓。

截至7月5日当周，对冲基金持有的Comex黄金净多仓位较此前一周增加13743手期货和期权合约至286921手，为对冲基金连续第五周增持黄金净多仓，此前连续两周该仓位均触及纪录最高水平。对冲基金持有的Comex白银净多仓位较此前一周增加2465手至80522手，同为连续第三周处

于历史最高水平。

此外，截至7月5日当周，对冲基金持有的美元净多仓位增至41.8亿美元，此前一周为30.1亿美元。英镑净空仓位增加至49031手，日元净多仓位增加至63568手，为5月初以来最高位。

分析人士指出，自英国“脱欧”公投以来，英镑的跌幅已高达逾14%。鉴于英镑下滑，投资者买入避险资产日元以及美元属于意料之中。日元为市场上表现最为强劲的资产之一，年内迄今为止兑美元大涨近20%，有望实现2008年金融危机以来最大年度涨幅。美元表现则呈现一定差异，今年迄今为止，美元指数下滑2.4%，但自5月以来，受英国“脱欧”担忧提振已上扬5.2%。

华尔街机构预计

美联储年内仅加息一次

家受访初级交易商预期美联储会在7月或9月的政策会议上再次加息。

美国劳工部上周五公布的数据显示，美国6月份新增非农就业岗位28.7万，创去年10月份以来最大增幅，大幅高于预期。不过美银美林美国经济学家梅耶认为，最新就业数据的强劲表现不足以推动美联储重回收紧货币政策的道路

多家投行下调苹果盈利预期

构投资者对苹果近期的财务表现越来越悲观，影响苹果每股盈利的负面因素包括产品更新周期延长等。

花旗分析师表示，英国“脱欧”公投造成的宏观经济不确定性、汇率波动和产品更新周期延长等因素，将造成消费需求下滑，从而令苹果iPhone销量受到影响，因此将4-6月的苹果第三财季iPhone销量从此前预期的4100万

上。因为担忧全球经济的下行风险，美联储至少在今年年底前都会维持利率水平不变。

对于那些认为美联储今年内不会加息的交易商而言，关键因素是可能损害美国经济的海外风险，包括英国“脱欧”公投的影响。受访交易商中有8家表示，英国“脱欧”公投提升了美国经济在未来12个月陷入衰退的可能性。

部下调至4030万部，营业收入从422亿美元下调至412亿美元，每股盈利从1.4美元下调至1.35美元。

花旗分析师苏瓦认为，虽然美国经济和企业对英国的直接风险敞口有限，但未来英国“脱欧”带来的不确定性可能会通过影响金融市场和消费者信心来影响经济和企业经营。FactSet统计的数据显示，来自英国市场的收入

占苹果总收入的2.3%左右。

过去一年苹果股价累计跌幅已经超过20%，今年内的跌幅超过8%。不过多数分析师仍看好苹果股票中长期表现。FactSet统计的47位分析师中，建议“买入”或“超配”的分析师达到42位，分析师对苹果未来12个月股价预期中间值为122.18美元，意味着该股潜在上涨空间超过25%。

日元汇率走软 日股大涨近4%

□本报记者 张枕河

受上周末欧美股市上涨以及日元贬值等多重因素刺激，日本股市11日高开高走，最终日经225指数收涨3.98%至15708.82点，创下今年以来第四大单日涨幅。东证指数收涨3.79%至1255.79点。

6月美国非农就业人口环比大幅增长，受此积极数据提振上周五美股收涨，日本股市11日延续这一涨势跳空高开。此外由于投资者对日本政府未来推出进一步经济刺激举措的预期加强，日股大盘加速上行。进入午盘后，日元重回贬值轨道，当天日元对美元汇率较前一交易日明显走软，提振出口关联类股票价格上扬，日本股市两大股指涨幅进一步扩大。分行业来看，当天日本股市全线上涨，其中钢铁、证券等股票涨幅靠前。东证主板市场几乎全线上涨，收涨的股票超过总体的96%。

市场分析人士表示，目前有观点预测日本政府将着手制定大规模经济刺激措施，国内经济形势与企业业绩有望受到支撑，日本股市因而呈现普涨行情。此外，一些海外投资者也开始积极布局日本股市，成为资金面的利好因素。

Line IPO融资规模 或达13亿美元

□本报见习记者 刘佳韵

即时通信软件服务商Line于7月11日公布，其计划在纽约和东京两地上市的首次公开招股(IPO)的最终招股价为3300日元。由于市场需求旺盛，该价格为此前每股2900日元至3300日元招股价区间的上限。

Line将在日本市场出售1300万新发行股份，并在纽约市场销售2200万股。若出现超额认购的情况，该公司还可以选择额外销售525万股股份。这意味着Line此次IPO将融资1328亿日元(约13亿美元)，为今年以来全球最大的科技企业IPO。

Line的母公司是韩国互联网巨头Naver。公司通过即时通信软件提供免费的通话和消息服务，并通过表情包销售和游戏获得额外收入。因其功能类似中国用户使用的微信，Line也被称为“日本版微信”。

Line是在英国“脱欧”公投前数周宣布IPO计划的。分析人士表示，该公司能够按照招股价区间上限发行新股，并行使超额配售选择权，表明市场对这类企业的旺盛需求并未因近期的市场动荡而受到影响。

英央行或出手遏制 地产基金赎回潮

□本报记者 张枕河

据媒体11日报道，英国央行正在考虑遏制英国“脱欧”公投之后爆发的地产投资基金赎回潮。该报道称，英国央行正在考虑强化赎回通知期要求，对急于赎回的投资者采取减价措施，或对基金施加额外流动性要求。

英国金融市场行为监管局(FCA)主管贝利上周在英国央行一个新闻发布会上表示，鉴于投资者争相赎回基金，有必要对开放式地产基金进行评估。英国央行去年曾表达过对投资这类地产基金的担忧，担心发生危机时流动性不畅，但允许投资者在没有事先通知的情况下赎回基金。

英国金融市场行为监管局上周五发布地产基金指导，避免让那些没有寻求赎回基金的投资者处于不利地位。监管机构考虑让基金要求投资者给予30天至6个月的赎回通知期，或者要求基金持有流动性更好的资产以应对赎回要求，比如持有现金或地产类企业的股票和债券等。上周已有超过六家英国地产基金暂停赎回，以应对“脱欧”公投后出现的赎回潮。

花旗看好大宗商品市场

□本报记者 杨博

花旗分析师在11日发布的最新报告中表示，考虑到英国“脱欧”公投的影响逐步消退，全球经济保持增长，以及投资者将配置更多资金进行投资，该行看好大宗商品在2017年的表现。

两个月前花旗分析师就曾表示，原材料市场已经步入拐点。在最新报告中，该行分析师称“尤其看好商品市场”。花旗经济学家认为，英国“脱欧”公投给全球经济增长带来的冲击有限，中国和美国经济增速上升，将提振今年下半年全球经济的表现。

随着原油市场企稳反弹，商品在上半年的表现击败了大多数资产。花旗分析师表示，尽管英国“脱欧”公投导致市场对经济增长前景的担忧上升，但预计受美国和中国的提振，全球原材料需求将继续增长，与此同时，原油、北美地区天然气、一些基本金属和农产品都出现供应削减的情况。与去年不同，由于实物市场已经显著收紧，本轮商品价格的反弹将更具有持续性。

今年1月，衡量22种原材料价格走势的彭博商品价格指数一度跌至25年来新低，但上半年仍累计上涨13%。国际油价也从2月开始持续反弹，布伦特油价在第二季度上涨25%。不过花旗分析师谨慎表示，虽然油价熊市已经结束，但牛市尚未开始。