

# 减产协议约束力或下降 原油供需失衡担忧再现

□本报记者 张枕河

26日盘中,两地油价刷新近两个月以来的高位。截至北京时间当日17时15分,纽约油价上涨0.88%至每桶48.3美元,布伦特油价上涨0.64%至每桶50.53美元。油价走强的主要原因是沙特在本周举行的产油国圣彼得堡会议上再次做出强有力的承诺,保证其减产规模,并希望可以考虑延长减产协议。

然而有业内人士指出,从中期来看,减产协议约束力或下降,原油供需失衡的担忧将再度出现,国际油价仍面临下行压力。

## 沙特承诺大幅减产

为支撑油价,在本周于俄罗斯圣彼得堡召开的欧佩克和非欧佩克产油国会议上,沙特石油部长法利赫作出了三大承诺。第一,沙特8月将大幅减产,将把出口限制在660万桶/日以内,这也是其今年最低水平。第二,将继续有力地要求产油国执行减产协议。第三,如有必要,将在明年3月考虑延长减产协议,很有可能至少会延长到二季度。

包括俄罗斯在内的十四个石油出口国,今年3月份通过了延长此前的减产协议,每天限产180万桶以应对全球的过剩生产。然而在此次圣彼得堡会议上,这些原油出口国并没有深入讨论进一步限产。分析人士表示,进一步减产是非常有必要的,但欧佩克成员国现在来看似乎不会进一步限产。虽然产油国的限产协议最初将油价提升至50美元以上,但现在油价已经远远低于50美元这个重要的心理关口水平。美国页岩油产出猛增,集团内部部分产油国的生产迅速复苏,这都使得欧佩克难以控制全球供应过剩的局面。

IHS Markit石油市场主管Victor Shum表示:“石油生产商将继续遵守减产协议,但我认为减产的合规性与今年上半年相比,将会有所下滑。欧佩克在这个时候似乎面临着一个不可能实现的任务,那就是收紧石油市场,并维持

油价。”他指出,欧佩克对减产总体上是乐观的,但在一些声明中欧佩克也承认有些成员国没有完全履行协议。欧佩克表示对这些国家进行了“认真的讨论”。

## 减产协议或成空文

分析师表示,尽管产油国在过去的时间内对于减产做得很好,但协议可能会受到进一步的压力。

FXTM富拓市场研究副总裁Jameel Ahmad指出:“虽然原油市场在最新的欧佩克会议后保持涨势,但我仍不确定会议结果会真正影响油价长线走势。”

他表示,沙特等主要产油国愿意进一步减产乍听上去令人欣慰,但欧佩克仍陷于所谓的“不可能完成的任务”中。欧佩克最终会受到两面夹击,一方面,持续供应过剩迫使其进一步减产,另一方面,该组织不能控制全球其他地区的生产。这进而回到同一个问题,即欧佩克不再能像以往那样控制行业,该组织不再对全球总产量有绝对的话语权。即使欧佩克和非欧佩克国家在减产方面表现出较高的灵活性,如果减产协议以外的生产国仍不断增产,那么油价长期内仍将承压。

Jameel Ahmad还认为,除非欧佩克能够促使其他非欧佩克成员国和产油国也加入到限产的行列中,否则距离重新平衡市场还有很长的路要走。他仍对原油市场能否突破去年12月份创出的55美元上方高点心存质疑。

不少市场人士担忧减产协议的“火力”递减,甚至将逐渐成为一纸空文,欧佩克成员国厄瓜多尔近日宣布,为增加收入,该国从7月开始提高石油产量。尽管在厄瓜多尔石油产量并不在欧佩克内部十分突出,但这一决定在客观上也使得欧佩克此前达成的减产协议出现裂痕。

欧亚集团全球能源和自然资源总监普瑞迪表示,可以肯定的是,厄瓜多尔退出减产协议,其预计还会有其它成员国退出协议。不过他认为减产协议最终还是能够维持下去。



新华社图片

# 香港楼市短期承压 商业地产依然坚挺

□本报记者 倪伟

弹丸之地的香港,寸土寸金。中原地产近日发布的最新数据显示,2017年上半年香港整体私人住宅同比涨幅达20.8%。在上半年,买家以1215万元人民币的平均价格抢购了一万套住房,香港楼市疯狂可见一斑。对此香港政府频出“辣招”调控房价,大行与市场人士表示楼市短期回调几率较大,而长期或仍将保持升势。

此外,一方面香港零售业复苏,另一方面香港本地的地产商土地储备变少,出手卖楼也更谨慎,一些香港本地地产商正逐步从“货如轮转”转向“善贾而沽”,商业地产或成为更稳定的增长领域。

## 或面临短期调整

据英国《金融时报》近日报道,香港开发商在今年上半年销售了创纪录的170亿美元新房,平均新房价格达到了180万美元。对于节节攀升的香港房价,2016年以来香港政府就推出了一系列的“辣招”,意在打击投机、遏制外来需求和减低投资需求。然而香港楼市却一路向上。实际上香港政府的“辣招”真正起作用的是二手市场,令二手市场盘源持续收窄。近年来香港二

手房市场表现疲弱,其中二手买卖流通率在2016年跌至3.5%,创历史新低。

香港特别行政区行政长官林郑月娥此前在接受媒体采访时也表示,为实现未来五年特区政府的施政目标和期望,首先就是从土地房屋政策方面加大工作力度,解决香港楼价高、买房难的问题。她也表示,计划通过增加住房和土地供给来解决香港房价高的难题。

日前香港财政司司长陈茂波也发出警告:香港楼市危险,很容易出现回调。高盛7月26日最新报告指出,政府“辣招”会维持,继续拖累二手市场。花旗7月19日发表报告也表示,预计随着八月份迎来行业淡季,香港住宅房价至2018年2月份将会上涨10%,花旗同时预计楼市下跌也将使香港地产股于下半年股价表现逊于大市。

美联地产主席黄建业认为,现在香港楼市有“小泡沫”的出现,上半年楼价已经累积一定升幅,市场是时候要“回气”,故预计第三季度楼市会有轻微的调整,但中长期看楼市仍处于牛市阶段,不会上演1997年的大跌行情。

中原地产研究部高级联席董事黄良升指出,未来香港楼市可能在连创历史新高后出

现正常回调,并不是楼市向下的讯号。相信楼市会进入反复期,楼价将反复向上或者反复震荡。

策纬(北京)咨询联合创始人、经济学家Andrew Polk在接受中国证券记者采访时表示,在接下来的半年到一年里,香港房地产市场的价格增长可能会逐步放缓。他并不认为香港房地产市场会崩盘,只是会面临短期调整。他认为香港严格控制的土地供应将继续推高拿地价格,这肯定会挤压开发商的利润。然而从整体市场的表现来看,如果大型房地产开发商从单一买卖市场转向多元化,如增大出租的比重,就会导致房地产供应增长放缓,而这又将支撑房价。

## 收租股被看好

据中原地产近日发布最新数据,2017年上半年香港写字楼市况相当活跃,销售1249宗,金额289.3亿港元,较2016年同期大幅上涨2倍以及86.7%。中原地产称,香港资金面仍然充裕,加上不少中资财团来港,相信甲级写字楼或全栋物业仍然抢手,下半年写字楼将继续由大额成交主导。

伴随着中资财团到港拿地频率越来越高,

香港本地的地产商土地储备变少,出手卖楼也更谨慎,一些香港本地地产商逐步从“货如轮转”,即建完楼就卖的轮动型,转向“善贾而沽”,即等到好价钱才卖出。一方面,香港和内地零售业正在复苏,为提振商场租金收入带来很大程度贡献。另一方面,无论是香港还是内地,楼价一直上涨,从供需关系来说,香港地块更为有限,尤其是商业地产这方面的刚需一直在增加。商业地产收租和大宗高价成交将成为更为稳定的收入来源。

据仲量联行7月报告,逾62%香港零售商拟2018年开新店,而随着核心购物区商铺租金自2014年的市场高位回落41.2%,零售商预期零售市场将见底复苏,仲量联行建议投资者留意港股市场中的商场收租股板块,如领展(00823.HK)、九仓(00004.HK)、太古地产(01297.HK)、恒隆(00101.HK)和冠君(02778.HK)等。另外近年发展商如新地(00016.HK)的商场收租物业收益比重也升高,也会受惠零售业复苏。

野村同时调高了部分香港本地收租股目标价,恒隆地产目标价由18.6港元调至26港元;太古地产的目标价从24港元调整到31.8港元。

大市”评级,目标价由154港元上调至157港元。

摩根士丹利26日发表研究报告指出,受惠于光学主动对准设备的3D感应模组增长,集成电路及离式器件及先进封装解决方案的需求增加,维持ASM太平洋“买入”评级,目标价122港元。

花旗26日发表报告表示,股价在业绩公布后下跌,相信已经反映公司第三季增长受季节性影响转弱,但提供了长线吸纳机遇。该行提到,公司管理层在电话会议中预计第三季订单或会收缩,但收入可能持平或呈单位数增长。该行预期2018年3D感应器应有2-3倍成长。评级“买入”,目标价由165港元下降至159港元。

# 英国 二季度GDP增长迅速

英国26日发布的今年二季度GDP数据显示,当季GDP环比增长初值为0.3%,与市场预期持平,高于前值0.2%;当季GDP同比增长初值为1.7%,同样与市场预期持平,但低于前值2%。

英国的经济2016年增长了1.8%,是世界七大主要发达经济体中最快的一个。但英国脱欧投票结果出来后,英镑大幅下跌,从而推高了通胀,使得该国消费者今年的可支配收入大幅缩水。

第二季度服务业成为英国经济增长的主要驱动力,其中零售商、酒店和餐馆以及英国快速发展的电影业居功至伟。数据显示,自2014年以来,电影活动增长了72%。

分析人士认为,英国经济在经历了今年年初的停滞后,二季度增长迅速,该数据很可能使得英国央行在下周继续保持创纪录低位利率。(吴皓佳)

# 任天堂 上季净利212.6亿日元

日本任天堂公司26日发布了截至6月30日的2017财年第一季度的财报。数据显示,公司当季净销售额1540.69亿日元,同比增长148.6%;净利润212.6亿日元,大大好于上一年同期的亏损245.34亿日元。

任天堂财报称,Switch游戏机热销成为了公司上季扭亏为盈的关键因素,当季售出197万台Switch游戏机,总销量达到470万台。公司维持至明年3月底的财年出货量1000万台的预测。Switch游戏机结合了掌上游戏机的便捷性和家用游戏机的强大功能,于3月份正式推出后受到了玩家的热捧。

展望2017财年,任天堂预计全年净销售额为7500亿日元,净利润为450亿日元。

26日,在东京证券交易所挂牌的任天堂股价收于35770日元,涨幅为1.33%。今年以来,该股涨幅超过45%。(陈晓刚)

# 软银或寻求入股Uber

外媒25日援引知情人士消息称,日本软银集团正与网约车服务公司Uber进行接触,洽谈收购后者数十亿美元的股份。报道称,软银有关收购Uber的商洽是初步的、单方面的,任何潜在交易都可能暂时搁置,直至Uber聘请到新的首席执行官,而这预计在数周内都无法实现。

软银目前在亚洲市场已经投资了多家网约车公司,包括中国滴滴出行、新加坡的Grab-Taxi和印度的Ola。就在本周一,软银还联合滴滴出行等领投了新加坡GrabTaxi的最新一轮25亿美元融资,创下东南亚市场规模最大的一轮初创公司融资。本轮融资后,GrabTaxi估值超过60亿美元,成为东南亚最大网约车公司。

分析人士对软银有意入股Uber的目的持不同观点。有分析认为软银此举可能是希望推动Uber和GrabTaxi、Ola等合并业务,巩固软银在亚洲网约车市场的巨头地位。也有分析认为,软银并非瞄准网约车市场本身,而是看好网约车企业的数据优势。(杨博)

# 特朗普称 苹果拟在美建三家工厂

美国总统特朗普26日表示,苹果CEO库克曾向他透露苹果计划在美国本土建设三座“很大的”工厂。目前尚不清楚这些工厂的选址以及将生产哪些产品,苹果方面对此消息未予置评。

美国媒体称,苹果很可能与富士康或其他一些供应商合作在美建造工厂。此前有报道称,苹果最大的代工商富士康计划在美国建设价值70亿美元的高度自动化生产线,用于生产手机和电视显示屏。本周有进一步消息称,富士康可能在美国威斯康星州建立一个大厂,主要生产大尺寸电视显示屏。此外,苹果另一个代工商硕联合也表示对在美国组装产品感兴趣。

不过有业内人士分析认为,苹果将主要产品的生产和组装大规模搬回美国国内很难实现。目前苹果产品的封装大部分在海外代工厂,特别是中国市场。即便苹果在美国本土建厂,其拳头产品iPhone也不太可能实现在美国的大规模组装,因为iPhone的大多数零部件供应商都位于海外。(杨博)

# 业绩超预期 AMD股价大涨

7月25日,美国超微半导体公司(AMD)公布了2017财年第二季度财报。报告显示AMD第二季度营收为12.22亿美元,净亏损1600万美元,去年同期的净利润为6900万美元。不过受AMD二季度业绩超出华尔街机构预期、2017全年业绩展望上调等因素影响,公司股价在盘后交易中大幅上涨近8%。

AMD第二季度来自于计算和图形部门的营收为6.9亿美元,高于去年同期的4.35亿美元;运营利润为700万美元,去年同期为亏损8100万美元。企业、嵌入和半定制业务的营收为5.63亿美元,低于去年同期的5.92亿美元,但高于上一季度的3.91亿美元。AMD预测,2017年全年的营收增幅将在10%到19%区间的中高阶段。(郭峻豪)

# 贝莱德智库:看好欧日及新兴市场股票

□本报记者 张枕河

从事半导体业务的港交所上市公司ASM太平洋(00522.HK)7月26日公布中期业绩,公司上半年年营业收入82.16亿港元,同比增长25.52%;期间盈利14.92亿港元,同比增长20.62%。上半年毛利率同比上升4个百分点至41%。每股盈利3.66港元,派中期息1.2港元。

二级市场上,该公司股价自7月5日以来强

势上涨,曾在7月20日盘中创125.8港元历史新高。

然而公布中期业绩当日,股价果断掉头向

下,盘中一度跌超15%。截至收盘,ASM太平

洋

贝莱德智库在26日发布的2017年年中全球投资展望中表示,全球经济继续稳步增长,尤其是欧元区的前景有所改善。通缩忧虑和短期政治风险似乎正在减缓,金融市场表现平稳。在此形势下,该机构认为投资者

有机会从股票等风险资产中取得不俗的投资回报。

对于投资主题方面,贝莱德智库指出,全球经济现正处于持续及同步增长的阶段,步伐则较慢于过去的周期。结构性增长和利率偏低,若将估值与过去进行比较,也许不能为未来的走势提供指引。市场波幅处于低位是健康经济和

金融环境的正常现象,而非一个警示,以上因素意味着股票的估值或低于实际。

对于市场前瞻,报告表示,该机构偏好股票多于固定收益资产,信贷资产多于国债。股票方面,贝莱德智库分析师普遍看好欧洲、日本和新兴市场股票,多于较昂贵的美股。尽管投资格局有可能迅速逆转,该机构认为动量

投资(momentum style)和科技股未来仍有空间进一步跑赢大市;价值投资(value style)与个别金融股也是其推荐之选。固定收益方面,贝莱德智库看好质量较高的信贷资产,而且普遍认为通胀挂钩债券较普通债券更可取。此外,个别新兴市场债券也存在投资机会。