

加息25基点 英央行启动紧缩进程

□本报记者 张枕河

英国央行在11月2日结束的议会议后宣布,加息25个基点至0.5%,符合市场此前预期。英央行同时决定,维持国债购买规模于4350亿英镑不变,维持企业债购买规模于100亿英镑不变,均符合市场预期。

加息符合市场预期

英国央行随后公布的会议纪要显示,该行货币政策委员会(MPC)以7-2的投票比例支持加息,此前市场预期的投票比例为6-3。英国央行委员Cunliffe和Ramsden投了反对票,他们赞成保持利率不变。

英国央行预计,英国今年第四季度GDP环比增长0.4%,今年全年GDP增长1.6%,明年GDP增长1.6%。而2019年和2020年GDP均将增长1.7%。

美银美林策略研究团队指出,鉴于此前利率制定者的强硬措辞,英国央行投票结果支持加息并不令市场意外,现在的重点问题是加息之后会发生什么。

该团队认为,因一年加息一次的市场定价似乎与英国央行的紧急情况不符,预计可



新华社图片

能会出现更鹰派的讯息。在美银美林看来,认为英国央行加息是“一次性的”,即使他们没有这样描述。随着11月加息的达成,以及对2018年收紧政策的进一步预期,该机构认为英镑将会走势挣扎。该团队的偏好仍然是持

有做多英镑的波动性头寸。

紧缩进程或缓慢

道明证券分析师在最新报告中表示,预期此次加息将会是逐步加息的开始,英国

央行将会在明年2月再次加息,然后会停止加息直到2019年年初退欧谈判不确定性解决。近期的涨幅使得英镑目前容易面临下行风险,除非英央行释放出进一步的鹰派信号,或者指引未来利率路径。该机构的基本预期场景表明英镑很可能会面临压力,不过意外鹰派的结果将会延长当前涨势,直到市场转为关注下一轮的英国退欧谈判(在11月9日)。

报告强调:“由于到2018年年底前2次加息的预期已经被定价,我们的关注点是英央行对于第二次加息时间的市场沟通。自9月利率决议以来的卖盘表明,除非英央行更为鹰派,否则市场反应不会太过激。”

ADM投资服务公司市场分析师指出,市场对于加息的预期可以用“仅此一次”来形容。英国央行及央行行长卡尼近期对利率的指引,让他们自己承受了不必要的压力。

伦敦对冲基金北方资产管理执行合伙人Donofrio指出,英国经济处于结构性疲软的状况,因此本周过后进一步加息看起来难以实现。他强调,投资者可能趁英国央行加息后英镑反弹的时候大举卖出。

富达国际经济学家预测

美联储将“渐进加息”

□本报记者 张枕河

富达国际环球经济学家Anna Stupnytska2日就美联储政策前景表示,由于最新例会不设会后媒体会,市场从未预期美联储会于本月的议会议加息。对于联邦公开市场委员会(FOMC)的声明,市场几乎不为所动;本次会议声明除了指出增长仍然“稳健”,以及明示通胀低迷之外,所作的改动不多。市场将会更加密切关注12月的议会议,而目前市场反映12月加息的几率达90%。鉴于第三季度美国国内生产总值增长强劲,而刚公布的数据也显示经济增长势头将会持续,因此美联储有充分理由于下一次会议继续实行此前曾明确表达的“渐进加息”政策。

她表示,核心通胀指标出乎意料偏低并呈现跌势,显然使得FOMC的部分成员感到担忧。声明明确指出物价升幅“偏软”,这是一项值得留意的新发展。这意味着12月加息并非必然,反而在可见的将来美联储非常缓慢地加息的可能性更大,假如经济数据转弱,将更有可能维持现在的加息步伐。在主要央行之中,目前美联储似乎最具条件继续其温和收紧的政策。然而,在明年初以后,预期美国经济增长减弱,将阻碍美联储按照其目前预测的步伐加息。

芝商所

上季净利达3亿美元

□本报记者 张枕河

芝商所(纳斯达克代码:CME)2日宣布,其2017年第三季度实现收入8.91亿美元,营业利润5.68亿美元,净利润达3.09亿美元,每股摊薄盈利0.91美元。经调整后的净利润为4.06亿美元,每股摊薄盈利为1.19美元。

芝商所董事长兼首席执行官Terry Duffy表示:“芝商所横跨多个资产类别的优势将第三季度的日均交易量同比推高10%,再加之成本控制,使得每股盈利实现双位数增长。当季度期权业务尤其强劲。期权日均交易量总增长达到14%,其中电子期权增长36%。此外,我们继续积极拓展全球客户,欧洲的季节日均交易量增长超过20%,首次超过300万份合约。此外,亚洲交易量增长17%,达近70万份每日。”

数据显示,芝商所2017年第3季度日均交易量为1570万份,相比2016年第3季度增长10%。清算和交易费收入为7.56亿美元,相比去年同期增加7%。2017年第3季度,每份合约均价为74.9分,与2017年第2季度一致,主要是由于有利的产品组合抵消了产品折扣。市场数据业务的收入达到9700万美元,相比去年第三季度降低4%,环比有所上涨。

中国宏桥获主席连日增持

股价再创新高

□本报记者 倪伟

中国宏桥(01378.HK)11月2日涨23.37%,报12.46港元,创出历史新高。其最新市值905亿港元。据公开消息显示,中国宏桥董事长张士平连续增持股份,于本周三购买了580万股股票,周二买入了187万股股票。目前,张士平已持有公司82%的股份。

中国宏桥是全球最大电解铝生产商,在深陷境外机构做空、停牌、更换会计师、延期披露年报等风波,停牌7个多月后,于10月30日复牌。10月27日中国宏桥公布2016年和2017年半年业绩显示,公司2016年实现营收614亿元人民币,归属母公司净利润68.5亿元人民币,同比分别大增39.2%、85%;2017年上半年实现营收461.97亿元人民币,同比增82.06%。

市场人士认为,公司2016年全年收入及2017年中期收入同比均创历史新高,持续保持行业领头羊地位。此外,由于停牌,中信的认购股份举措还未完成,且公司经营性现金流持续好转,短期流动性问题应该不大。另外,停牌期间铝价上涨,公司646万吨行业第一的合规产能确定,市场看好公司后期潜力。

伟仕佳杰连涨六日

□本报记者 倪伟

伟仕佳杰(00856.HK)2日涨2.09%至3.9港元,已连续六个交易日上涨,其最新总市值为56.8亿港元。该股股价2日盘中涨幅最高涨至4.24港元,再度刷新历史新高。值得注意的是,自8月17日以来该公司股价强势反弹,累计至2日收盘涨幅超一倍。

伟仕佳杰前身为伟仕控股,1991年成立,成立之初的主营业务是IT产品分销。2002年在香港上市,2007年公司收购了新加坡上市公司佳杰控股,借此扩大分销品牌和分销网络。2015年公司完成了佳杰的私有化,为了让集团当前业务更具识别度,公司于今年更名为伟仕佳杰。目前公司合作的品牌都是国内外知名的IT公司,超过200家,并与许多国际知名信息科技企业有稳固及长期合作的关系,包括华为、惠普、苹果、希捷、AMD、英特尔、IBM、微软、甲骨文、思科等。

值得注意的是,虽然上半年公司股价跌跌不休,但伟仕佳杰今年以来重要的股东都纷纷增持,公司的管理层也纷纷获得股权,最新股东增持是在8月31日的105.2万股。分析人士指出,按照公司的计划,在未来的几年内公司的转型和扩张步伐比较明确,再加上随着近期股价的上涨,市场预期公司有可能在2018年进入深港通,因此看好伟仕佳杰,认为目前的股价新高只是该股上行趋势的开始。

三季度现单季最大亏损

机构质疑特斯拉生产目标

□本报记者 鲍丹丹

1日,美国电动车制造巨头特斯拉公布其第三季度亏损逾6亿美元,不仅高于市场预期,且为公司历史上单季最大亏损。特斯拉同时表示,正在削减两款车型的生产以支援陷入生产瓶颈的Model 3。当日常规交易时段,特斯拉股价下跌10.45美元,跌幅3.15%至321.08美元,盘后交易中该股又大跌5.04%。

今年以来特斯拉累计上涨51%,同期标普上涨15%,公司目前市值为553.3亿美元。

业绩低于市场预期

特斯拉表示,在10月只生产了260辆Model 3汽车,远远低于其1500辆的目标。特斯拉首席执行官马斯克将Model 3的生产状况描述为“在生产地狱深处”。

财报显示,特斯拉第三季度亏损逾6亿美

元,三季度调整后的每股亏损为2.92美元,高于预期的2.23美元。第三季度总收入29.8亿美元,高于预期的29.5亿美元。第三季度现金消耗14亿美元,多于二季度的11.6亿美元和预期的12亿美元,而且这种消耗势头并不会停止,特斯拉预计,四季度资本开支将为10亿美元。

“虽然我们每周都在突破Model 3生产瓶颈问题上取得进展,但是很难预测需要多长时间来解决生产瓶颈问题以及新的问题何时出现。”特斯拉在其声明中表示。

该公司表示,计划在第四季度减产“约10%”Model S和Model X车型,并将资源重新分配给Model 3。

机构质疑生产目标

特斯拉生产过程的复杂性已经减缓了Model 3的生产,该车型被广泛认为是特斯拉未来成功的关键。今年以来,市场对Model 3

寄予的厚望推升了特斯拉的股价。

特斯拉在1日公布了其首款面向大众市场的车型Model 3的生产细节。特斯拉表示,该车型的生产延误源于其位于内华达州斯帕克斯的巨型电池工厂。

“到目前为止,我们的主要生产限制是在电池工厂的电池模块装配线上。在那里,单元格被打包成模块。四个模块被打包成一个铝质外壳,形成一个Model 3电池组。”特斯拉表示:“模块设计和自动化制造过程的复杂性比预期的要长。”

特斯拉现在正式推迟了Model 3的生产时间表。在致股东的信中,特斯拉警告称,它每周生产5000辆Model 3的目标预计到2018年第一季度后才能实现。此前,该公司曾表示,希望在今年年底前实现这一目标。

分析师称,特斯拉令人失望的Model 3产量是一个令人不安的迹象。

瑞银财富管理：

美科技板块依然具备吸引力

个多月来最大的资金流入,一举推动标普科技股指数年初至今的涨幅扩大至32%。如此热情引发外界担忧科技股是否过热。但是有理由认为科技板块依然具吸引力,其估值依然适中,目前科技板块的市盈率比整体美国股市高5%,而过去25年来科技股的平均相对溢价达22%。

瑞银财富管理估计,美股科技板块2017年第三季度盈利增幅超过15%。该板块还是特朗普税改计划所涵盖的海外利润汇回税收优惠的主要受益者。鉴于美国科技板块的规模相当于日本日经225指数和英国富时100指数的总和,此举定会使美国股市整体受益。

此外,瑞银财富管理还表示,预期日本股票上涨空间有限,因此在战术资产配置中维持对该市场的中性立场。但该机构看好日本金融服务业板块,称估值依然便宜。如果通胀复苏导致日本央行收紧货币政策,金融板块将从中受益。

橡树资本霍华德·马克斯称美国经济发展势头良好

□本报记者 鲍丹丹

1日,美国橡树资本管理有限公司联席董事长霍华德·马克斯(Howard Marks)在北京举行的媒体见面会上表示,英美等国经济数据表现良好,料央行将会进行逐渐的稳步的加息。美国经济发展步伐缓慢但势头良好,基本

面决定了无需担心标普估值过高而引发经济危机。

马克斯表示,不会对英美央行未来举动做出预测,但鉴于英美近期经济数据表现都非常不错,所以央行下一步的关注的重点或将转向通货膨胀。“因此我们可以在英国和美国看到逐渐、稳步的加息。”

马克斯认为,无法预料美股市场什么时候出现回调,但相信市场仍存上升空间。目前投资者担心市场过热,标普500指数估值过高,该指数只有在1929年和2000年爆发金融危机时的时候超越过历史的终值。美国的经济发展是比较缓慢的,但一直在上升轨道上,没有很大的繁荣期,也不会有很大的衰退期。

公司融资方面目前来看表现也很不错。现阶段,美国公司和美国经济的发展不存在问题,有了基本面的支撑,美国市场不会出现金融危机。

马克斯称,与美国市场比较,新兴市场总是会波动更大,风险也更高。但新兴市场的未来非常强劲。从长期来看,新兴市场值得投资。

易鑫集团提交招股书 港股市场迎来“腾讯系”

□本报记者 倪伟

近日,在“众安在线”、“阅文集团”抢尽港股市场风头之后,又一家以腾讯为主要股东的公司易鑫集团向港交所提交招股书,申请在香港市场上市。易鑫集团是内地领先的汽车交易平台,主要股东中有腾讯、百度、京东和易车网,其中腾讯持股比例达33%。

针对腾讯旗下的又一“独角兽”公司将走向资本市场,分析人士指出,目前在港股市场中,腾讯控股占有港交所每日5%至10%的交易金额,众安在线一上市市值就超过千亿港元,加上阅文集团以及易鑫集团,港股市场即将崛起一个崭新的“腾讯系”。

提交招股书

近日内地领先的汽车交易平台易鑫集团向香港交易所提交招股书,申请在香港市场上市,保荐人为花旗银行和瑞信银行。此次上市

的易鑫集团股东背景非常强大,主要股东中有腾讯、百度、京东和易车网,其中腾讯持股比例达33%。腾讯首席战略官James Gordon Mitchell、腾讯副总裁以及腾讯金融科技集团负责人赖智明担任易鑫董事会成员。

据公司资料显示,易鑫集团为美国上市公司易车网(BITA)和易车香港共同控股的独立运营公司,其旗下业务包括新车交易、二手车交易、汽车分期、汽车租赁、汽车保险、汽车后服务等在内,覆盖了汽车交易全周期。据招股书数据,截至2016年底,易鑫通过自营和平台业务实现车辆零售规模累计超过26万辆,成为中国最大汽车互联网交易平台。2017年上半年,易鑫集团总收入达到15.5亿元人民币(单位下同),较去年同期4.55亿元增长240%。经调整净利润则为2.6亿元,较去年同期的3300万元大增680%。除腾讯33%的比例外,其它股东持股比例为:易车和易车香港合计持股51.63%,京东持股12.68%,百度持股3.51%,

IDG持股0.84%。

据公开数据显示,易鑫集团2015年2月,完成腾讯、京东、易车的25亿元A轮融资,2016年8月,获得腾讯、京东、百度、易车35亿元B轮融资,2017年5月,获得顺丰在内的C轮40亿元投资。易鑫集团此次计划融资不超过8亿美元,但市场认为最终募资规模或会超出预期。

市场分析人士表示,股东涵盖三大互联网巨头,成就易鑫独特大数据风控体系。腾讯等互联网巨头的社交数据可以覆盖大部分未被央行征信数据所覆盖的消费者,使汽车金融服务能够更加下沉,再结合巨大的线上流量和营销,使普惠金融成为可能。

腾讯系崛起

在过去的一个多月时间里,港股市场迎来了“腾讯系”密集上市。先是内地首家拿到保险执照的互联网产险公司“众安在线”赴港上市,成为互联网保险第一股。接着是将于11月8日登

录港交所的阅文集团,招股冻结了约3500亿港元资金,甚至导致香港银行间拆息有所反应。

腾讯持有易鑫集团33%股份,持有众安在线12.09%的股份,持有阅文集团65.38%的股份。除了港股之外,10月28日腾讯持有43.7%股份的搜狗也向美国证券交易委员会提交了首次公开招股更新文件。此外,还有腾讯参股的上市公司也遍及资本市场,华谊腾讯娱乐、华南城、顺网科技、恒腾网络、金山软件、华南城、文化中国传播以及寰亚传媒……在多家控股、参股的企业先后登陆港交所之后,港股市场已经初现“腾讯系”的雏形。

分析人士指出,腾讯钟爱香港市场的原因,主要是因为香港市场的市盈率普遍不高,港股的估值还处于历史中低水平。其次,港股市场的投资者多以机构为主。此外,截至10月27日,内地在排队IPO的企业有523家,后续仍在持续增加中,香港市场或许能够更快地让腾讯构筑“腾讯系”的资本帝国蓝图。