

## 美股财报季渐入高潮

## 科技金融能源板块业绩值得期待

□本报记者 陈晓刚

美国标普500指数成分股中,目前已有超过20家公司公布了二季度财报。10日公布财报的百事可乐业绩超出预期,并预计未来盈利增长将“大幅提高”。该股当日大涨4.76%,并引领标普500指数连续第四个交易日上涨。

华尔街研究机构Factset表示,在已经公布财报的公司中,有超过80%的公司盈利超出预期,接近90%的公司销售超出预期。第二季度,预计标普500指数成分股公司的盈利同比增幅将达到20%,创2010年第三季度以来的最高水平。

从本周开始,美股第二财报季将进入高潮,超过200家标普500指数成

分股公司将在未来两周内陆续公布业绩。投资者对美企二季度业绩向好充满信心。

## 银行巨头打响头炮

根据日程安排,摩根大通、花旗集团、富国银行将率先在13日公布业绩。下周,美国银行、贝莱德、高盛和摩根士丹利二季度财报也将出炉。

市场预测,银行巨头将普遍交出较好的财报。由于股票市场波动性上升所带来的交易量上涨,银行巨头将从中受益。另外,美国首次公开募股(IPO)市场近来十分火爆,债券承销市场的复苏好于预期;数据还显示,美国企业并购规模今年已达到1万亿美元。这些因素均有

望大幅提振银行巨头的投资银行业务。

美国财经媒体Marketwatch预测,摩根大通二季度每股盈利有望从一年前的1.82美元提升至2.22美元,收入将升至275.36亿美元;花旗集团二季度每股盈利有望从一年前的1.24美元增至1.56美元,收入将升至185.16亿美元;富国银行二季度每股盈利有望从一年前的1.07美元增至1.12美元,收入将升至217亿美元。

## 投资者看好信息科技板块

对于科技巨头“FAANG”(脸书、亚马逊、苹果、奈飞、谷歌母公司),美股投资者给予了超乎想象的乐观业绩预期。第二季度财报最早亮相的奈飞,将在

7月16日披露。目前,美国《投资者业务日报》预计,奈飞当季每股盈利可能出现433%的同比增长。

Factset分析师则预测,英特尔、微软的二季度业绩也将十分出色,有望成为标普500指数信息科技板块的领头羊。另外,AMD、推特等公司也将交出令投资者满意的财报。

能源板块也是被投资机构看好的业绩优异的板块之一,这主要得益于油价二季度的上涨。Factset预计,能源板块的利润同比增长预期高达142.5%,雪佛龙有望成为领头羊。与此同时,原材料板块的利润同比预期增速也达到了48.5%。不过,日用消费品板块的二季度业绩可能出现轻微下滑。

## 股价暴涨引人注目

## 光启科学盈利能力仍有待观察

□本报记者 张枕河

“沉寂许久”的港股光启科学(00439.HK)再度成为市场关注的焦点,其股价在三个交易日内从0.54港元上涨至0.95港元,累计涨幅高达76%。此次股价走强的直接原因是其董事会主席刘若鹏进行了增持。

关注港股的投资者对于光启科学不会陌生,其股价在2014年涨幅超过20倍,市值一度超过360亿港元,成为当年最牛港股。其最为知名的是控股的马丁公司的飞行喷射包技术,飞行喷射包可以使消费者像电影中的“钢铁侠”一样既能垂直起降,也能快速前进。

实际上,从光启科学的业务来看,基本都是一些前沿科技,除马丁飞行包外,还包括颠覆式低成本“绿色运输平台”太阳方舟、云层之上的云平台“云端号”、颠覆式科技缔造舒适近太空旅行“旅行者号”载人版等。不过,截至目前只有“云端号”等少数产品实现了量产销售,其实际持续盈利能力有待观察。

## 董事局主席增持助股价大涨

光启科学于2014年通过借壳方式上市,当年涨幅超过20倍,市值一度超过360亿港元,成为2014年最牛港股。然而从2015年开始其股价表现疲软,特别是从去年9月起,光启科学开始了长达10个月的持续走低,股价从3.2港元下跌至0.5港元左右,市值较最高时缩水超过300亿港元。

7月5日盘中,光启科学股价一度大跌近50%,然而本周起其股价开始意外暴涨。此次暴涨的原因并非如2014年有各种令人眼前一亮的新技术出现,而仅是得益于“自己人”的相助。

7月9日一早,光启科学发布一则公告指出,公司于7月6日获主席刘若鹏于公开市场增持50万股,平均作价0.56港元,较公司股份7月5日收市价0.55港元溢价1.82%,较7月6日收市价0.54港元溢价3.7%。

集团主席刘若鹏此次斥资28万

港元增持50万股后,持股比例从原来的49.99%增至50%。公告表示,主席对公司未来的增长潜力及发展前景充满信心,及不排除在遵守适用法律及监管规定的情况下,日后适时进一步增持的可能性。

市场分析师指出,正是公司高层对光启科学未来前景展现足够信心,通过增持举措向市场释放出来的积极信号,刺激了公司股价在持续下跌数月之后,终于迎来了一场明显反弹。

## 持续盈利能力存疑

一位港股分析师接受中国证券报记者采访时表示,对于光启科学的股价前景需要“持续观察”,不可否认其的确拥有许多前沿技术,但它们能否在短期内转化成持续盈利的能力,目前看难下结论。

光启科学在发展高科技技术上的确很下功夫。2015年上半年,光启科学收购了主要从事飞行喷射包产品开发的马丁公司22.83%的股权以及主要从事太阳能飞行器开发及商业化的Solar Ship 32.58%的股权;当年9月,光启科学又收购了以色列无人机研发制造公司Sky X,在深度空间业务方面进行扩张。同年,光启科学深度空间结合智慧城市行业应用的产品“云端号”空间信息平台投入商用,全球首款商业化、实用化个人立式飞行器“光启马丁飞行包”于中国首次公开飞行成功。

然而在2015年和2016年取得不错业绩之后,2017年全年光启科学的业绩表现未能守住上两年的大好形势,虽然营业收入小幅增长,但集团毛利率大幅跌至42.3%,尤其年内股东应占纯利由上年的6.64亿港元大跌90%至仅有6605万港元。

业内人士指出,光启科学主要从事未来技术业务创新产品研发制造。在未来空间业务上,其研发的主要产品为“云端号”、“旅行者号”、“光启马丁飞行包”等飞行器和空间平台,不过截至目前只有“云端号”等少数产品实现了量产销售,更多产品仍处于各种测试阶段。

## 长短期美债收益率息差持续收窄

## 美国经济衰退风险引关注

□本报实习记者 鲁秀丽

6月13日美联储宣布开启年内第二次加息后,长短期美债收益率息差持续收窄。目前美国10年期和2年期国债收益率息差已从本轮加息周期开始时的120个基点(2015年底)收窄至30个基点以内。截至7月10日,10年期国债收益率下降0.73个基点,报2.8491%;2年期国债收益率上涨1.03个基点,报2.5693%。美国10年期和2年期国债收益率息差收窄至28个基点,创2007年以来新低,收益率曲线趋平。

对此华尔街重燃对收益率曲线趋平直至倒挂即将到来的担忧。市场普遍预期,美债收益率曲线今年将出现倒挂的几率加大。

## 美债拖累全球表现

息差的扩大源于短期利率的走高和长期利率的下跌。短期利率方面,由于2年期美债收益率对基准利率变动最为敏感,因此伴随着美联储加息步伐加快,2

年期美债收益率持续走高。长端收益率则更多与经济增长前景和通胀预期有关。分析人士指出,近期10年期美债收益率的下滑与薪资涨幅不及预期有关。7月6日美国劳工部公布的非农数据显示,美国6月平均每小时薪资月率低于预期水平;6月份的平均时薪同比增长同样略低于此前平均预期。另据华泰证券观点,10年期美债收益率的回落,主要原因可能是油价没有继续快速上行,之前对通胀持续走高的风险预期得到缓释。

值得关注的是,美国长短期债券收益率收窄已拖累全球债券收益率表现。据英国《金融时报》消息,6月下旬,摩根大通全球政府债券指数(GBI)1-3年期与7-10年期的平均收益率曲线已出现自2007年以来的首次倒挂。该指数权重中,短期债券超一半均成为美债,长期债券中美债也占据了25%的份额。分析人士指出,目前美国及全球经济的韧性犹存,也许全球尚能承受美联储再加息两次,但随着全球经济增长动能放缓,

如若美联储再度加息,料将阻碍全球经济增长。目前多数美联储决策者预计今年还会有两次加息,年内合计加息四次,明年或将加息三次。

## 息差料继续收窄

收益率曲线趋平甚至倒挂(即短端收益率超过长端收益率),通常意味着投资者预期投资收益从长期来看会下降,也预示着未来经济状况的不乐观,该现象通常是经济陷入衰退的信号。近期美联储6月联邦公开市场委员会(FOMC)会议纪要也针对美债收益率息差的收窄是否会引发经济衰退进行讨论。

尽管多位参会者认为,继续关注收益率曲线斜率是重要的,但也有美联储官员质疑收益率曲线的可靠性,认为其存在先导信号(收益率曲线趋平)与现实(GDP、就业、通胀等数据均显示美国经济增长稳健)之间的误差,并提出经济衰退与另一个潜在指标的关联性,即美联储目前的政策利率与从期货市场衍

生出的未来几季预期利率之差,表示这一指标可能比收益率曲线更为可靠。这意味着即便美债收益率曲线出现倒挂,依然可能不会动摇美联储加息预期。随着美联储加息节奏加快,短期利率将继续上行;而摩根士丹利则认为,全球贸易战的紧张局势以及强劲的美元走势将阻止美债收益率进一步攀升,10年期美债收益率已见顶,因此美国长短期债券收益率息差将进一步收窄。

蒙特利尔银行也于近期表示,美债收益率曲线趋平现象已持续一段时间,40个基点是一个关键的支撑点,若跌至该点之下,下一个支撑点将是20个基点。而20个基点的美债长短期收益率息差水平有可能会是美债收益率倒挂的前兆。此前,美联储官员曾发出警告称,若美联储持续加息,而10年期美债收益率又不给力,美债收益率曲线将可能在今年年底或2019年出现倒挂风险。金融博客Zero-hedge则警告称,只要再加息一次,10年期及以下的曲线就会发生倒挂。

## 十步攀登 一心向阳

2018年全球银行1000强榜单揭晓  
中国光大银行大幅跃升10位至第39位



光大官方微信

95595 www.cebbank.com

Bank 中国光大银行  
共享阳光·创新生活