

二季报业绩全面超市场预期

流媒体新贵Roku欲“软硬通吃”

□本报记者 陈晓刚

美国流媒体平台公司Roku8日公布了第二季度财报,当季业绩全面超出市场预期,推动其股价盘后大涨近10%。若以最新盘后价格51.92美元计算,该股离2017年12月19日股价历史高点58.8美元还有13%的差距。

去年9月底,Roku在纳斯达克挂牌上市,一时风头无双,成为华尔街市场的“当红炸子鸡”。但在短期大幅上涨后,该股在去年12月至今年3月不断回调。4月以来,Roku重现升势,目前距离4月初的阶段低点已上涨逾50%。

曾有华尔街机构认为Roku可以与流媒体大牛股奈飞相媲美。目前来看,Roku在不放弃流媒体硬件设备制造业务的同时,开始在“软服务”方面日益展现出积极的态度。

财报超出市场预期

财报显示,在截至6月30日的第二季度,Roku实现净利润52.6万美元,每股收益基本实现盈亏平衡,大幅好于上年同期的净亏损1550万美元,也好于市场预计的每股亏损15美分;总营收同比增长57.4%至1.568亿美元,超出市场预计的1.415亿美元。

数据还显示,Roku在第二季度期间增加了2200万活跃账户,同比增长46%;流媒体播放时长达到55亿小时,同比增长57%。Roku目前将三季度营收预期从1.64亿美元提高至1.72亿美元,全年营收预期提高至7.3亿美元,超出市场预计的6.98亿



视觉中国图片

美元。

分析人士认为,Roku专注于广告支持的平台策略正在取得回报。研究公司eMarketer预测,Roku2018年的网络广告营收可能达到2.93亿美元,与去年相比接近“翻番”,在2019年则有望达到4.76亿美元。

另外,Roku还最新在美国市场推出了网页版Roku Channel,并在部分智能电视上推出了Roku Channel应用。Roku首席执行官安东尼·伍德表示:“我们并不认为像网页这样的新平台在短期内会有

什么大的影响,但从长远来看,它将扩大影响范围,并有助于业务的整体表现。”

不甘心只做机顶盒

Roku成立于2002年,虽然公司一直处于亏损状态,但是用户和营收一直持续增长。作为公司创始人和首席执行官,安东尼·伍德以前曾是流媒体明星公司奈飞的高管。

Roku最初希望把用户群定位在使用高端流媒体播放器的大屏幕电视机用户上,随着市场情况的变化,Roku的产品定

美股有望刷新回购纪录 逢涨套现比例激增

□本报实习记者 管秀丽

“到2018年8月22日,标普500将突破史上最长牛市纪录——3543天。”美国银行首席投资官Michael Hartnett日前表示。由于流动性推动全球利率跌至历史低位,标普500指数在自2009年3月低点以来的过去10年中累计收益率达322%。而就在美股不断冲高的同时,回购也一反常态刷新高位。据高盛测算,美股回购金额今年有望达到创纪录的1万亿美元,同比涨幅达46%。

即便如此,史无前例的回购规模却对推动股价上涨的效果日渐式微。除机构和对冲基金持续净卖出外,美国证券交易委员会(SEC)官员表示,公司利用回购信息高位套现的比例正在激增。

回购规模或创纪录

就在高盛发布万亿美元回购规模数据前,已有多家投行分析称,回购已经成为美股上涨的最主要动力。摩根大通早前曾表

示,标普500指数成分股公司今年的股票回购规模或将达8420亿美元,创历史新高(之前的最高纪录为2007年回购7210亿美元),同时较去年 的5060亿美元增长66.4%。另据投研公司TrimTabs上月统计,美股公司二季度公告回购金额达到了创纪录的4366亿美元,这打破了一季度刚刚创下的2421亿美元纪录,至此上半年美股回购总金额达6800亿美元。

而进入8月,回购潮将更加汹涌。高盛表示,8月是年度回购最活跃的月份,通常占年度回购总额的13%。部分原因是80%标普500成分股已结束其二季报发布前夕的回购静默期,此后公司将重新开始回购股票。

值得关注的是,上市公司通常会在股价较低时回购股票,而美股今年的大幅回购却发生在股价高位。对此市场分析称,由于美国税改带来的盈利增长红利已经见顶,因此公司不得不以回购支撑增长。与此同时,特朗普税改之后,美国企业超万亿美

元的海外利润流回国内,成为企业回购股票重要的资金来源。不过业内分析人士指出,牛市后期产业资本的巨额回购通常是一个反向指标,或为牛市见顶的标志之一,例如2000年和2007年牛市终结前均出现巨额回购。

美股遭高位减持

不过,目前美股上涨速度已明显落后于回购步伐。据研究机构FactSet上月数据,在350家今年进行过股票回购的公司中,有57%的公司股价涨幅仅与标普500指数涨幅保持一致;而跟踪其中回购金额最大的100家公司股价表现的标普500回购指数,今年以来涨幅仅为1.3%,甚至跑输大盘。这意味着美股公司在巨额回购股票的同时,遭到了大量抛售。

对此美国银行曾表示,在观察其客户交易活动时注意到,上半年公司(除工业类)是股票的唯一净买家,而在整个2018年,机构和对冲基金一直是净卖家。

广告收入大增 美点评网站Yelp业绩超预期

□本报实习记者 周璐璐

8日,美国消费点评网站Yelp公布的二季报显示,期内公司净利润和营收分别达1070万美元和2.35亿美元,均超市场预期。盘后公司股价涨逾15%。分析师指出,Yelp二季度强劲的业绩表现得益于该网站大幅

增长的广告收入。

Yelp的营收主要依靠广告和交易两大业务板块。在本地销售队伍规模增长和非长期广告转型的推动下,Yelp二季度广告收入为2.26亿美元,同比增长21%。其中,付费广告账户总数为19.4万,同比增长31%;由于转型非长期广告能让销售代表

更快更频繁地完成交易,因此在第二季度的新模式下,每位销售代表的月度交易量增长了近三倍,同时使付费广告账户数量增加1.7万。期内公司交易收入为400万美元,远低于上年同期的1800万美元,原因是Yelp在2017年10月以现金形式将Eat24外卖业务作价2.875亿美元出售给了

位也悄然生变。目前,该公司的主要业务是销售能够播放电视频道和流媒体节目的微型机顶盒,该产品简单易用,深受用户喜爱。

2017年9月底上市后,Roku的思路再度发生转变。安东尼·伍德表示,电视及电视广告正朝着流媒体的方向发生巨大转变,数十亿美元资金正流向新的平台和服务。当互联网破坏了很大一部分现有商业模式,创建一个新的大规模平台的机会已浮现出来。很多迹象表明,Roku的业务重心已经从单纯的硬件销售发生了改变。

Roku开始为那些不愿意自己制造操作系统的企业提供电视系统支持服务,据统计美国市场上超过四分之一的智能电视搭载了Roku的操作系统,消费者普遍认为,Roku所研发的操作系统和用户交互体验远胜于其他竞争对手。另外,Roku开始发力广告业务,公司在2018年第一季度的广告和订阅服务收入首次超过了硬件设备的销售。

著名做空机构香橼在去年年底宣布看空Roku,但在今年春季又转变态度。其报告认为,考虑到Roku操作系统的市占率,其上升的空间巨大,需要重新对Roku进行估值。香橼还提及奈飞存在收购Roku的可能。

华尔街机构Needham分析师发布报告称,Roku可以与奈飞相媲美,是一家通过互联网提供电视服务的专营公司,但“其不存在内容风险”。对于Roku是否会像奈飞那样进行原创内容制作,安东尼·伍德表示,虽然“这不是我们短期内将要做的事,但我永远不会说不”。

不过除机构的大幅抛售外,SEC官员罗伯特·杰克逊办公室的一项分析显示,2017年和2018年初,在企业回购计划宣布后,内部人士立即抛售股票的比例激增了1倍多。然而SEC目前依然对此束手无策。罗伯特·杰克逊在接受采访时曾提到,针对进行股票回购的公司,SEC让其豁免于市场操纵相关规定,不过SEC不应该让公司高管对此加以利用,从而轻易套现。

美国金融博客Zero Hedge也表示,这种诡异情况出现的背后,正是有人利用内幕信息,以史无前例的规模向散户投资者抛售股票,其中美股上涨最重要的动力——科技股,发生该情况最为突出。据Silverblatt统计,今年二季度美股回购规模同比增长57%,科技股回购活动尤其活跃,同比飙升130%。另据高盛数据,今年科技股占到标普回购总计划的40%,该机构还表示,8月财报季后,即将到来的回购大潮可能抵消因险书、奈飞财报不佳导致的对科技巨头FAANG的后续抛售。

Grubhub。

Yelp预计三季度将实现净收入2.42亿-2.46亿美元,调整后息税前利润为4900万-5200万美元。预测全年调整后的息税前利润为1.86亿-1.92亿美元,分析师预期为1.72亿-1.88亿美元,营收为9.52亿-9.67亿美元,分析师预期为9.37亿-9.68亿美元。

指要跌去三分之二,而从1995年和2015年这种中级别的调整来看,恒指也要跌去三分之一。按照一次中级调整来看,当下恒指的回调也明显不够,从年初33000点回调30%,大概是23000点的位置。近半年金融去杠杆、贸易摩擦等因素不断使经济承压,虽然现在政策面有所放松,但实际上市场对经济前景仍偏悲观。从投资者结构上看,南下资金已连续多日流出,且现在的调整仅让大部分机构损失了一些去年的浮盈,因此结合去年的涨幅来看,现在更像跌到半山腰而已。

华盛资本证券高级分析师Louis表示,经过上周的急跌后,恒生指数的市盈率已经跌穿11.1倍,而国企指数更一度低至8.7倍,港股投资价值,理应是达到颇为合理的水平。但当下市场的投资风险仍高,一方面贸易关税问题持续升温,造成投资情绪谨慎,另一方面,如果美联储9月继续加息,或将再次带动一轮资金大幅流出新兴市场,同时香港市场或也会跟随加息,资金面进一步趋紧,会给股市造成更大的压力。

美联储高层称 仍有必要继续加息

□本报记者 陈晓刚

美国里士满联储主席托马斯·巴金8日表示,美联储应当继续遵循既定路线,逐步将利率上调至更为正常的水平,不过最终利率的“天花板”将取决于美国经济的增長情况。

巴金今年1月开始担任里士满联储主席,他今年拥有美联储联邦公开市场委员会(FOMC)的投票权。他表示:“很难说在失业率走低且通胀有效维持在美联储目标水平的情况下,低于正常水平的利率是合适的利率,此外我们承诺要维持较低而又稳定的通胀水平,我们不想拿我们的信誉去冒险。”

巴金还称:“我们会达到一个水平,然后希望多停一会儿环顾一下四周。对我而言,这种情形不难想象。但对我来说同样不难想象的是,我们暂停后还会继续往前走,但那在很大程度上要取决于(经济增长)数据。”

分析人士认为,此番巴金就货币政策发表评论具有实质性内容,从中可以看出美联储的政策共识所在,即继续渐进加息符合美国经济活动持续扩张、就业市场增长强劲和通胀率处于目标区间附近的要求。美联储6月宣布今年以来第二次加息,同时预计今年还有两次加息,目前市场普遍预计美联储下次加息时点将是在9月份。

香港多家银行提高按揭利率

□本报记者 陈晓刚

香港三大发钞银行汇丰控股、中银香港和渣打日前表示,将从下周一开始提高与香港银行间利率挂钩的按揭贷款利率上限至2.35%,以最优惠利率为基准的按揭利率将提高至2.25%。

香港中原按揭数据显示,与最优惠贷款利率挂钩的按揭利率此前定价为2.15%,这意味着此次利率的上调幅度为10个基点。香港银行上次对于按揭利率进行

如此调整幅度的时间是2013年3月。

随后,多家香港商业银行也宣布调高按揭利率,幅度与三家发钞银行相同。对此香港金融管理局表示,设定按揭利率是银行自身的商业决策,伴随美国货币环境逐步正常化,香港利率水平将跟随美息向上,各界需要小心管理利率和市场风险。

市场分析人士表示,此次香港多家银行调整按揭利率的增幅温和,对香港按揭市场和楼市影响轻微。

土耳其里拉汇率创新低

□本报记者 张枕河

近日土耳其里拉汇率连续大跌,9日盘中再度刷新纪录低位。截至北京时间当日20时,里拉兑美元汇率下跌3%至5.4392,至此今年以来里拉汇率已下跌近30%。本周一,土耳其里拉兑美元盘中大跌6.7%,创下2008年10月以来最大盘中跌幅。

目前交易员对于里拉看空情绪仍非常高。彭博统计显示,目前资深交易员纷纷买入土耳其里拉做空期权合约,一月份里拉/美元风险逆转指标(即做空里拉相对于做多需要多支付的成本)本周上涨

了5个百分点,创下2011年以来新高。10年期土耳其国债收

益率上升60个基点至19.67%。高盛在最新发布的报告中也警告称,一旦土耳其里拉对美元汇率贬值到7.1,土耳其所有银行的超额资本都将被侵蚀。瑞典北欧斯安银行首席新兴市场策略师Per Hammarlund也指出,现在最好的押注是预期里拉进一步疲软。

今年5月,在汇率持续走软后,土耳其就宣布紧急加息,将基准利率从13.5%大幅上调至16.5%,然后这并未遏制土耳其里拉的跌势,其继续走软。

迪士尼 年底将独立推出流媒体服务

□本报记者 张枕河

迪士尼首席执行官罗伯特·艾格9日表示,将于年底推出迪士尼独立的流媒体服务,并且Hulu、迪士尼独立的流媒体服务以及ESPN服务将继续保持独立。

艾格对公司计划如何整合这三种流媒体服务给出了更多的解释。他表示,该公司不想把所有的功能都整合到一项服务中,因为那样会违背让客户挑选适合自己需求的产品 的初衷。不过,艾格表示,如果消费者想要订阅这三种服务,从定价的角度来看,这

对迪士尼来说是一个机会,可以将它们捆绑在一起,为用户提供更好的服务。

据悉,迪士尼将在以713亿美元收购21世纪福克斯的交易后,拥有Hulu60%的股份。在今年年初迪士尼推出了ESPN Plus服务,每月4.99美元。而其独立的流媒体服务将于2018年底推出,提供包括皮克斯、漫威、迪士尼和卢卡斯电影公司的内容。

迪士尼此前宣布与奈飞(Netflix)解除合作关系,将创建自己的流媒体服务,这导致奈飞股价在消息公布后单日下跌近3%。

阿迪达斯 上季营收超市场预期

□本报记者 陈晓刚

知名体育用品企业阿迪达斯9日公布的第二季度财报显示,其当季营业利润达到5.92亿欧元,高于市场预估的5.484亿欧元;当季营收52.6亿欧元,也高于市场预估的51.7亿欧元。

数据显示,受世界杯足球赛热潮带动,阿迪达斯的球衣销售创下纪录新高,在比赛期间一共售出800万件球衣。另外,阿迪达斯当季在北美市场、大中华市场的销售同比增长分别达到

16%、27%,明显高于其最大竞争对手耐克。

阿迪达斯预计,2018年全年在北美及亚太区的销售有望出现双位数的增长,2018年全年营收有望增长10%,年度毛利率将增加0.3个百分点至50.7%的水平。

阿迪达斯首席执行官Kasper Rorsted表示:“在世界杯成功举办之后,我们又推出了另一个强劲的季度。我们的盈利增长将再次受到我们在北美、大中华区和电子商务战略重点领域的推动。”