

美股罗素2000指数创新高

小盘股后市看涨

□本报实习记者 鲁秀丽

8月21日,标普500指数(大盘股)追平最长牛市纪录的同时,当日罗素2000指数(小盘股)一度触及1722.29高位,创下历史新高。年初至今,罗素2000指数累计上涨11.89%,跑赢同期标普500指数(涨幅为7.08%)。机构预期,受益于减税政策等影响,小盘股后市将继续走高。

3只成分股涨逾10倍

罗素2000指数由富时罗素创建,该机构计算了约1万家美国上市公司的市值。在规模最大的3000家公司中,富时罗素将前1000家纳入罗素1000指数,将市值较小的剩余2000家纳入罗素2000指数。目前罗素2000指数中,仅有LIBERTY传媒集团的A类股和C类股市值超过百亿美元。截至8月21日,罗素2000指数成分股总市值为2.7万亿美元,同日标普500指数成分股总市值为25.4万亿美元,两者相差近10倍。

机构B.Riley FBR表示,受减税政策及美元持续走强等因素影响,主要在美国本土开展业务的小企业受益程度更高。由于大盘股公司多为跨国企业,因此减税政策受益程度和美元升值带来的汇率压力影响了大盘股公司营收,叠加全球贸易摩擦的不确定性,也使部分大盘股公司的海外销售业绩受损。据美银美林研报,标普500指数成分股公司的收入有30%来自海外市场,而罗素2000指数成分股公司的数据只有21%。

除今年以罗素2000指数为代表的小盘股跑赢以标普500指数为代表的大盘股外,AMG资管公司(MECIX)数据显示,自1926年至2007年,小盘股和微型股的年化回报率分别为11.6%和12.2%,跑赢大盘股(9.9%)。

罗素2000指数2005家成分股中,年初至今有1298家公司实现上涨,占成分股公司总数的64.7%;其中游戏耳机制造商乌龟海岸、糖尿病器械公司Tandem、国家信息基础设施控股三



新华社图片

家公司股价均累计涨逾10倍,涨幅分别达1477.26%,1422.46%,1292.88%。石油天然气公司Ultra、生物制药公司Arsanis、安皮奥制药表现最差,分别下滑87.86%,86.05%,84.36%。

年内将继续跑赢大盘股

机构普遍认为,年内美国小盘股将进一步击败大盘股。据B.Riley FBR预计,小盘股有可能在今年剩下的时间内持续跑赢大盘股,并预计到年末时罗素2000指数将突破1800点关口,较年初上涨16%。芝商所同样发表研究报

告称,目前大盘股估值已高,相比之下,后市更期待小盘股的表现。摩根士丹利称,去年颁布减税政策以及管制放松后,对小盘股公司的多重利好已开始显现,看好未来小盘股走势。

目前持有小盘股公司的业绩增幅较为可观。其中AMG资管公司(MECIX)8月15日在接受媒体采访时表示,他们将持仓目标设定为持有90至100家公司的股票,而这些股票都是从罗素2000指数中市值排名较低的股票中筛选出来的,市值为5000万美元至15亿美元,该机构更加青睐市值为5亿美元至7亿美元小盘股,其业绩被

晨星公司评为五星级(排名前10%)。

不过Market Realist首席执行官JP Gravitt表示,投资者应警惕小盘股波动风险,因为小盘股公司的财富往往取决于少数几个关键客户,一旦失去一个大客户将可能遭遇“灭顶之灾”。据芝商所报告,在科技股崩盘后的1999年-2014年,罗素2000指数涨幅超出标普500指数114%;而随着美国经济日益成熟,2014年至2017年,标普500指数涨幅超出罗素2000指数10%,总体而言,罗素2000指数比标普500指数更具波动性。

巴西雷亚尔“破四” 新兴市场风险升温

□本报记者 张枕河

21日,美元兑巴西雷亚尔汇率升破4,上一次出现类似汇率水平是在2016年1月。22日盘中该汇率继续保持在4以上。尽管阿根廷、土耳其以及印度尼西亚等新兴市场国家货币大跌已经引发市场关注,但它们并不如巴西雷亚尔更具有代表性,部分业内机构将巴西雷亚尔视为一个重要的新兴市场观测指标,如果美元兑巴西雷亚尔升破4,可能会引发新兴市场资产风险蔓延。

新兴市场风险升温

美银美林首席投资官Michael Hartnett在最新报告中指出,新兴市场货币近期大幅走软引发市场关注,不过许多危机事件都有自身

特殊情况的影响,未必代表整体新兴市场的共有特质。如果要寻找这种共性,巴西雷亚尔是一个重要的观测指标。如果美元兑巴西雷亚尔升破4,这有可能会引发新兴市场信贷资产的去杠杆和其它资产的风险蔓延。

21日,美元兑巴西雷亚尔已经突破了4这一警戒线。从巴西雷亚尔的以往走势看,其的确具有较强的代表性。例如在1997年和2008年金融危机时,雷亚尔都出现了大跌,随后更多新兴市场资产相继走软。

Michael Hartnett还给出了另一个衡量新兴市场压力的指标,即摩根大通新兴市场美元债ETF(EMB)。他认为,如果EMB低于107.5,也意味着新兴市场有危机蔓延的风险。最新数据显示,新兴市场美元债8月初跌破107.5后,目前略有回升,但仍在这一水平下方。

雷亚尔跌势或未止

目前业内分析师预计,巴西雷亚尔跌势可能仍未终结,美元兑雷亚尔汇率可能升破4.5,甚至是5的关口。

加拿大皇家银行拉丁美洲策略师Tania Escobedo在今年前两个季度对巴西雷亚尔的走势预测最为精准。他指出,若巴西劳工党候选人获胜,雷亚尔兑美元可能跌至4.5。土耳其和阿根廷都展现了当投资者对政策方向或机构失去信心时,将如何干扰金融市场。巴西劳工党赢得总统大选就是这样一种最坏场景,除非该党的经济政策显著温和。

投行BBH预计,在全球新兴市场遭遇负面情绪的背景下,若巴西大选不被市场喜欢,雷亚尔兑美元最深可能跌至5。

南下资金出逃科技股 金融蓝筹获追捧

□本报记者 倪伟

本周港股市场走势回暖,截至22日收盘连涨3天,但市场投资情绪仍偏谨慎,尤其是港股通南向资金已经连续7个交易日持续净流出。数据显示,南下资金持续出逃科技股,其中腾讯控股、舜宇光学科技、瑞声科技等龙头股遭集中抛售,腾讯控股近3个月净流出资金超307亿元人民币,居资金流出个股之首;同时,部分仍在南下抢筹的资金集中流入金融蓝筹,其中工商银行、建设银行、中国平安等个股最受青睐。

资金抛科技抢金融

上周恒生指数连续下跌,周四盘中一度刷新年内新低,市场投资情绪再受打击。本周虽然恒生指数出现超跌后的回暖,但是资金投资动力恢复不足。尤其是港股通南向资金,本周港股通(沪)净流出34.1亿港元,本月净流出162.89亿港元;港股通(深)本周小幅净流入4.28亿港元,而本月仍为净流出73.41亿港元。

值得注意的是,港股通资金近期对科技股出现明显的集中抛售动作,尤其是几大科技股龙头,更是多次出现在近7天、1个月和3个月港股通资金净流出10个个股的榜单中。其中港股通资金近7天、1个月和3个月分别净流出腾讯控股人民币60.58亿元、166.33亿元和307.18亿元,稳居各个时段首位。同时,舜宇光学科技、金蝶国际、金山软件、瑞声科技、中芯国际等科技和信息技术板块龙头股也成为资金的重点抛售对象。从二级市场股价表现来看,这些科技股龙头近期的跌幅也比较明显,均大幅超过恒生指数同期的跌幅。

虽然港股通资金在弱市下投资情绪偏弱,持续出现净流出,但是还是有一部分资金继续布局港股市场。万得数据显示,近期南下资金持续买入中资金融蓝筹板块龙头。其中近7天、1个月和3个月港股通资金净流入前10个榜单中,工商银行分别以净流入人民币23.49亿元、74.10亿元和87.00亿元持续居首;近7天农业银行和招商银行以净流入人民币4.19亿元和2.23亿元位列第二第三;近1个月建设银行、农业银

行和中国平安以净流入人民币14.47亿元、9.34亿元和5.93亿元位列第二第三和第五;近3个月农业银行和中国人寿分别以净流入人民币12.35亿元和4.53亿元位列第二和第九。

值得注意的是,从数据可以看出,资金持续抛售科技股的趋势早于资金抢筹金融蓝筹股的趋势,市场分析人士表示,在大市下跌过程中,资金出逃前期强势获利个股,并等待市场跌到相对低位后开始逐步买入更为稳健的标的,符合弱市资金的操作逻辑。

弱市追求确定性回报

事实上,市场分析人士普遍认为,港股市场具有一定的抗跌性,一方面经过一段时间的调整,港股市场的估值在全球资本市场横向对比,属于绝对的低位,具有明显的估值优势。另一方面,企业盈利预期持续向好,对股价形成了最基本的支撑。

然而受到外围因素影响,包括美国持续加息预期升温导致流动性趋紧以及中美贸易摩擦的不确定性,市场近期走势偏弱,资金投资

热情不高。在这种情况下,首先前期获利资金会出逃前期涨幅较大的板块个股,其中科技股板块个股表现最为直接;其次,在指数跌到一定的低位后,资金或会选择抗风险性更强,有基本面支撑并且长期来看有更稳定股息的目标的;第三,中资金融蓝筹中的中资银行股由于全球加息带来盈利改善、中国经济复苏带来不良率企稳和净息差见底等因素导致业绩明显改善。中金此前报告表示,对中资银行股今明两年盈利增长预测为8.7%及9.7%,重申中资银行迎来“水涨船高”的第二阶段。而中资保险板块也由于消费升级和居民观念的改变,盈利也出现了非常明显的增长。

此外,港股市场还有其特殊性存在。港元与美元以联系汇率的制度挂钩,因此在港元大涨的情况下,港元资产也会因此吸引一部分海外资金。而海外资金更倾向于投资基本面支撑强劲,长期回报率稳定的中资金融板块,因此南下资金如果在此时选择跟风海外资金,也不失为一种谨慎的明智之举。

于近年来英伟达的强劲涨势,香橼在看空报告中表示“算英伟达走运”,同时再次许下承诺:“若英伟达在明年4月份收于200美元以上时,我们将再捐赠10万美元”。

这已不是香橼第一次看空科技股,奈飞也曾遭其看空,但结果并未达香橼预期。香橼创始人安德鲁·莱夫特3月12日发布推特称,奈飞的股价可被沽空至300美元,并认为奈飞的内容支出长期而言不可持续。虽然消息传出后,奈飞的股价下跌16%,报326.30美元/股,但随后便反弹并一路飙升至最高423.21美元,成为标普第一明星股。截至8月22日收盘,奈飞报338.02美元/股。

摩根大通下周将推出免佣金投资APP

21日据媒体报道,摩根大通将于下周推出一款名为You Invest的免佣金的数字投资应用APP。受此影响,21日亚美利交易(AMTD)、亿创理财(ETFC)、嘉信理财(SCHW)等在线经纪公司股价分别下滑7.1%、4.36%、2.43%。

消息称,该APP所有客户在第一年都可获得100笔免费的股票或ETF(交易所交易基金)交易。拥有Chase Private Client账户(持仓至少有10万美金)的客户可获得无限次免佣金服务。此前Robinhood于2015年上线起就已采用零佣金交易。

摩根大通的这一举动加剧了投资行业的价格战。富达投资(Fidelity)在本月初宣布,其将提供零费率国际指数基金。而以低成本指数基金而闻名的先锋集团(Vanguard)也于当月宣布免除平台上所有ETF交易的费用,1800多只基金可以无成本交易。此前,先锋集团竞争对手——全球最大的资产管理公司贝莱德曾于6月表示,在下调11款交易所交易基金的佣金后,该公司将继续下调一系列拥有最高增长潜力的产品的佣金。

值得关注的是,随着美国主流券商纷纷宣布推出新的收费结构,逐步降低佣金费用,该板块多数股票已经下跌。截至8月21日,年初至今联邦投资(FII)下滑32.74%,景顺集团(IVZ)下滑29.96%,美盛集团(LM)下滑22.74%,富兰克林资源(BEN)下滑15.65%。(鲁秀丽)

三星电子否认并购整车企业

近期有媒体报道称,韩国三星电子可能会通过收购整车企业等方式重新进入汽车行业。然而三星电子发布最新公告表示,其不会进军电动汽车、无人驾驶汽车市场,并没有并购整车企业的计划。

三星电子强调,作为其现有汽车零部件业务的一部分,该公司将继续专注于开发自动驾驶控制系统的显示器和芯片。为了提高未来产业竞争力,加强国内行业改革创新,该公司将立足半导体持续发展汽车零部件业务。

目前三星电子与出行相关的业务仍和计算机软件有关,例如自2月以来一直在大规模生产芯片。2017年初,奥迪开始为汽车订购芯片组,从而成为三星电子在汽车行业最新的主要合作伙伴之一。

三星电子早在1994年就推出了名为三星汽车的汽车制造部门,但在1998年的亚洲金融危机后,该部门破产,并于2000年被雷诺收购。今年8月初,三星电子宣布将在未来3年内新增投资1800亿韩元,集中投入AI、5G、生物技术、汽车零部件这四大新兴产业,引发外界广泛猜测,认为三星电子可能寻求收购一家现有制造商。(张枕河)

美企股票回购将放缓

投资机构TrimTabs日前表示,美国企业一直将从降低企业税中省下的资金大量用于股票回购,美国企业对自家股票的胃口料将使总回购规模最早在11月突破1万亿美元大关,这将是美国股票回购规模首次突破1万亿美元关口。不过,最新数据显示,第二季财报季新宣布的回购计划出现放缓。

TrimTabs的流动性研究负责人David Santschi称,截至8月17日,在第二季财报季期间宣布的股票回购计划将今年以来宣布的总回购规模推高至7690亿美元,这使美国企业的总回购规模有望在11月左右达到1万亿美元。之前创下的年回购规模纪录是2007年的8096亿美元。

根据TrimTabs,最新财报季美国企业宣布的日均股票回购规模为30亿美元,过去8个财报季宣布的日均回购规模为35亿美元。此外,虽然在涵盖7月中旬至8月末这段时间的财报季,回购宣布通常较少,但这样的下降可能是企业持谨慎态度的一个迹象。

“可能是一些有关贸易和货币的言论让人不安”,Santschi称。“当高管们对业务感觉良好时,回购规模往往较大;如果他们感觉不好,就会削减回购。”他还指出,1月和2月宣布的回购规模双双触及纪录高位,但后来这个纪录又被4月和5月时的一季报打破。(鲁秀丽)

富兰克林邓普顿分析师:全球金融资产价格膨胀

富兰克林邓普顿投资股票总监Stephen Dover在日前发布的报告中指出,目前全球出现消费转型和金融资产膨胀两种趋势,值得投资者关注。

报告指出,目前亚洲正在逐渐打破美国在全球消费形势的主导地位。近年来,一些亚洲国家或地区(尤其是人口众多的中国、印度和印尼)的国内消费水平激增。这些国家或地区的消费增长速度高于美国,大大提高了全球消费的平衡性。

而对于金融资产膨胀,自2008年全球金融危机以来,各大央行为了刺激经济注入了大量货币刺激,按照经济学逻辑推论,这会在全球范围内带来广泛的通货膨胀。尽管各界已经开始在几大市场看到通胀信号,但这最终并没有发生。原因之一可能是全球人口的大幅扩张,使劳动力成本处于低位。尽管如此,各界看到了另外一种通胀,指的是资产价格膨胀,例如来自央行的刺激货币流入股市、房市和其他资产领域。这一点本质上带来了财富效应,例如,美国的平均家庭净资产增长率几乎翻倍,从2008年的105000美元增长至2017年的199000美元。(张枕河)

香橼研究年内再次做空英伟达

□本报实习记者 周璐璐

21日据媒体报道,知名做空机构香橼研究(Citron Research)发布的最新报告称,预计人工智能计算公司英伟达(NVIDIA)股价将于2019年4月份之前下跌20%至200美元。

目前英伟达股价走势良好且利好消息频发,近期英伟达在德国科隆举行的Gamescom 2018新闻发布会上发布了新一代游戏芯片。此后,英伟达股价由跌转涨,当日收涨1.23%。截至21日美股收盘,英伟达收涨2.21%至253.32美元。英伟达上周发布的二季度财报显示,公

司二季度净利润为11.01亿美元,较上年同期的5.83亿美元增长89%。此外,英伟达近期发布的的人工智能显卡也受到了业内分析师的青睐,Oppenheimer的分析师里克·谢弗在给客户的报告中表示,凭借AI(数据中心)、游戏和汽车这三个稳固的结构性增长动力,他看到了英伟达“持续增长的前景”。

针对涨势强劲且被分析师们普遍看好的“明星股”英伟达,香橼于21日对其发布了看空报告。该报告中,香橼给出了看空英伟达的理由,包括英伟达估值过高,盈利不再大幅超越华尔街预期;英伟达当前的客户包括资金雄厚的科技公

司百度、阿里巴巴、腾讯、谷歌等均在开发自己的AI芯片;在云计算领域中,张量处理单元(TPU)已经开始令英伟达的图形处理芯片(GPU)边缘化;自动驾驶领域英伟达也差强人意;英伟达股票的空头仓位处于历史最低点等等。同时,香橼指出,图灵框架中最受欢迎的实时光线追踪功能可能会成为一个问题。该公司没有发布该显卡的传统基准检查程序,在追求实时光线追踪功能的同时,显卡整体性能可能会受到影响。

早在今年4月份,香橼就曾看空英伟达,并许下“若英伟达在今年4月底价格超过230美元,则向人道协会捐款23万美元”的承诺。对