

■ 最长牛市最强牛股（三）

主推“智能佑护睡眠” Sleep Number九年半上涨130余倍

□本报记者 陈晓刚

“睡得好，梦想大”（Sleep well and dream big）是Sleep Number（纳斯达克交易代码：SNBR）公司从上到下的员工最爱说的一句话。

这家成立于1987年的美国公司设计、制造，营销床、床垫、枕头以及其他与睡眠相关的产品，力图通过睡眠方式个性化来改善消费者的生活。

十年前的次贷危机、金融危机一度对该公司造成了毁灭性打击，2009年3月初，该股股价在0.2美元附近波动。但在此后启动的美股有史以来“最长牛市”中，Sleep Number脱颖而出，股价涨幅惊人。9月7日，该股收于34.45美元，9年多的涨幅达到惊人的逾130倍，位列纳斯达克同期牛股榜第五位。

智能与睡眠相结合

Sleep Number原名为Select Comfort，总部位于美国明尼苏达州。纵观该股股价表现，在经历了2009—2011年的恢复性上涨后，于2012年4月开始回落并陷入长时间的区间震荡。2017年成为了该公司洗心革面的一年，也是股价再度大幅上涨的一年，不仅公司名称变更为Sleep Number，这一年初还推出了“石破天惊”的一款产品——360智能床。

其实，Sleep Number早已开始就床的智能概念进行研发，其SleepIO技术能让用户了解自己睡眠质量，并可以配合智能设备应用。从2014年开始，Sleep Number试探性地推出一些“智能型”床，但市场反应波澜不惊。直到2017年1月的CES（消费电子展），Sleep Number研制的360智能床给了所有参观者耳目一新的感觉。

吸收了公司前几代智能床的一些技术，360智能床可利用免触式生物识别传感器来监测心



视觉中国图片

率、呼吸和运动，每秒可对用户身体进行上百次数据追踪，然后通过配套的手机APP来评估用户的睡眠质量。其床垫采用两个独立气室设计，

以便于更好地根据两侧用户的各自睡姿进行自动调整，气室将根据用户睡姿对床垫形状进行自动调整，能为用户带去最舒适睡眠体验。此外，生物识别传感器还能对用户打鼾进行监测，如果出现打鼾情况床头会自动调高，有效缓解用户打鼾。该智能床还加入了暖脚功能。因为根

据一些研究表明，当人的脚在感到暖和的情况下将更容易入睡。这款产品最终荣获了CES展会官方的创新大奖。

售价不菲的360智能床已成为Sleep Number公司的王牌产品。消费不起智能床的低端用户也可以直接购买该公司的智能床垫，Sleep Number公司高层表示，希望自家的产品未来将能够帮助用户诊断疾病，比如心脏病、睡眠呼吸暂停和流感等。

港股短期延续弱势探底

□法国兴业证券（香港）周翰宏

9月首周，恒指跌幅超900点，周初反弹受阻28000点大关，后加速回落，下半周跌穿8月中低点，上周五创逾一年新低至26669点。当前大市仍维持着下跌走势，平均线组合继续向下弯，短期走势偏淡。其实8月底的反弹缺乏量能配合，市场已有所警惕，加上外围诸多利空事件困扰，资金参与反弹趋于谨慎，而本月亦或难以摆脱反复探底之勢。

上周美股表现较为分化，纳指高位掉头向下，结束强势破顶走势。市场忧虑美国政府针对科技巨头们的强监管，几只明星科技股在创出市值新高后，均面临高位沽售压力。此外，美国7月贸易逆差数据恶化，与中国、欧盟及加拿大逆差规模均加大，或会令特朗普在对外贸易关系态度上变得更加强硬，利淡市场气氛。内地A股方面，整体仍以避险为主，沪指上周再次跌落至2700点附近。

上周美股表现较为分化，纳指高位掉头向下，结束强势破顶走势。市场忧虑美国政府针对科技巨头们的强监管，几只明星科技股在创出市值新高后，均面临高位沽售压力。此外，美国7月贸易逆差数据恶化，与中国、欧盟及加拿大逆差规模均加大，或会令特朗普在对外贸易关系态度上变得更加强硬，利淡市场气氛。内地A股方面，整体仍以避险为主，沪指上周再次跌落至2700点附近。

□本报记者 曾秀丽

美国Axios最新公布的一份分析报告显示，美国对贸易伙伴课征的高额关税将影响

外围市况波动方面，港股上周再次陷入跌市，蓝筹股方面亦全面收跌。重磅股腾讯、汇丰、建行及友邦股价同创阶段性低位，科技、地产、医药及博彩股等板块也跌幅靠前。至上周五，恒指自年初高点累计最大跌幅已近二成，技术性熊市迫在眉睫。以腾讯自年初高点至今，跌幅更超三成以上，其它蓝筹股方面跌幅亦颇大。但尽管如此，制约港股的利空因素仍未有彻底扭转，消息面若无效支撑，市场悲观情绪或继续发酵，后市任何技术性反弹或倾向愈加脆弱。

从恒指牛熊证资金流方面作考量，至上周四的过去5个交易日，恒指牛证获得约2.66亿港元资金净流入，熊证则出现约2.65亿港元资金净流出，反映资金趁大市急跌反手博反弹意愿仍积极。街货分布方面，截至上周四，恒指牛证街货比例降至39%，主要分布在收回价26400点至26850点之间，已十分贴价，累计相当约3535张期指合约。而恒指熊证，新的进取资金则部署

在收回价27980点至28300点之间，相当约2376张期指合约。

个股资金流方面，腾讯的相关认购证过去一周获得较多资金净流入部署，约2.03亿港元资金净流入，同时，其牛证亦获得约9550万港元资金净流入部署反弹，而认沽证及熊证则分别出现约1.47亿及8900万港元资金净流出。另外，港交所及小米认购证期内也分别获得约1317万及1208亿港元资金净流入部署。至于平保，其认购证及牛证分别有约3520万及1010万港元资金净流出，而其相关认沽证及熊证则分别获得约2030万及3450万港元资金净流入。

权证引伸波幅方面，指数权证引伸波幅普遍上升，以三个月贴价场外期权为例，恒指的引伸波幅上升1.7个波幅点至18.7%，国企指数的引伸波幅上升1.5个波幅点至20.7%；个股板块方面，信息科技股腾讯的引伸波幅上升约5.5个波幅点至31.2%；国际银行股汇

机构预计 美国工人就业前景或受冲击

1100万蓝领工人，而雇佣这些工人的企业大多集中在工业化程度较低的农村地区，这些工人的就业前景或受冲击。

布鲁金斯学会高级研究员Mark Muro指

出，在人口较少的农村地区，就业机会特别容易受到全球经济波动的影响。其中，德克萨斯州、爱达荷州等中西部农垦州受影响严重，这或将对即将到来的11月中期选举产生一定政治影响。

国际能源署署长认为 油价面临上行压力

从而给价格带来上行压力。

他表示，利比亚、尼日利亚和委内瑞拉等产油国的石油供应仍然脆弱。美国的页岩油增长虽然强劲，但现有管道几乎“完全充满”；虽然新管道将于明年上线，以解决产能限制问题，但对于今年的供应无济于事。

比罗尔指出，如果原油进一步上涨，对全球经济来说没有好处，主要产油国应该增产以防止油价上涨。国际能源署统计，增产对沙特、科威特和阿拉伯联合酋长国等产油能力强的国家而言不在话下，对伊朗以及伊拉克、委内瑞拉等增产能力不足的国家显然不利；而俄罗

投资者目光转向三季报

月服务业PMI指数为54.8，低于预期的55.2，以及7月份的56；8月ISM非制造业指数为58.5，高于预期的56.8，以及7月份的55.7。7月份建筑支出环比增长0.1%，预计为增长0.4%；6月该数据被上修至环比下降0.8%，此前为环比下降1.1%。美国7月贸易逆差为501亿美元，与此前预估基本一致，出口增长1.6%，进口增长0.9%。

此外，美国2018年第二季度非农业生产力指数终值为环比增长2.9%，与初值一致。第二季度单位人工成本环比下降1%，此前发布的初值为环比下降0.9%。7月份工厂订单环比下降0.8%，预期为下降0.7%，此前6月份为环比增长0.6%。8月份ADP就业数据显示，当月共有16.3万个新增工作岗位，预计为18.2万个，7月新增

工作岗位由21.9万个下修至21.7万个，但仍高于当时市场预期的18.2万个。8月非农就业报告显示，当月新增就业岗位20.1万个，预计为19.1万个；7月从此前的15.7万个下修至14.7万个，均远低于最初预计的19.3万个。8月失业率持平于3.9%，此前预计可能下降至3.8%；参与率从7月的62.9%降至62.7%，预计将下降至62.8%；平均每小时工资环比增长0.4%（预计增长0.3%），达到27.16美元（预计为27.05美元），同比增长2.8%，此前一个月同比增长2.7%；平均工作时间较此前一个月没有变化，为34.5小时。美联储一直期待美国工资水平能够走强，目前的数据较为令人满意。

在每周例行报告中，每周抵押贷款申请金

业绩持续增长

Sleep Number公司称，通过传递“空前的”睡眠体验，自身已成为世界上最受欢迎的品种之一。2015—2017年，该公司的净营收分别达到12.14亿、13.11亿、14.44亿美元；每股盈利则从0.97美元升至1.1、1.55美元。数据还显示，这三年Sleep Number的股东总回报（TSR）达到40%水平，同期标普相对应的行业指数回报为—34%，同行业公司平均TSR则为—10%。

最新发布的二季报显示，Sleep Number净营收达到3.163亿美元，每股盈利为0.1美元，当季产品毛利率达到59.7%。该公司预测称，今年全年的每股盈利有望达到1.7—2美元，大幅超出市场预期。2019年，Sleep Number定下的每股盈利目标则是2.75美元。

华尔街投资机构对于Sleep Number的后市十分看好，目前该公司的所有流通股基本都被机构所持有。目前，持有该股10%流通股份以上的机构包括：贝莱德、Vulan Value Partners、领航集团以及Disciplined Growth Investors。

目前，该公司在美国50个州设有超过560家专卖店，并计划在2019年将专卖店数目扩充至650家。今年8月，Sleep Number在纽约最繁华的曼哈顿地区第五大道设立的高档专卖店开业，吸引了大批媒体和消费者的目光。该专卖店还设立了一个大型数字地图，通过睡眠跟踪和生物识别技术观察专卖店邻近纽约街区的消费者如何睡觉，这是一场有趣的比赛，看看谁睡得最好。当地媒体赞誉称，专卖店的“交互式技术和数字体验”，体验了“睡眠与高科技完美结合”。

Sleep Number的总裁兼首席执行官Shelly Ibach说：“大多数人都没有意识到床的不同会导致睡眠存在差异，而这其实是人们健康和保健最需要关注的领域之一。”

丰的引伸波幅上升约1.2个波幅点至15.9%；港交所的引伸波幅上升约1.4个波幅点至22.2%。

上周期权市场的引伸波幅显著上升，尤其正在往下寻底的腾讯，引伸波幅较为波动。通常引伸波幅上升，对于已持有权证的投资者而言，当然利多于弊。若持有的是认购证，意味着虽然正股下跌令持货市值下跌，但引伸波幅上升抵销了部分的损失；若持有的是认沽证，投资者更可同时享受到来自正股下跌及引伸波幅上升带来的双重正面作用。至于计划入市仍未持货者则要有心理准备，因为引伸波幅有升有跌，若在引伸波幅较高水平时入市，当引伸波幅回落，将令权证的价格下跌，无论是看对或看错方向，均会带来负面影响。（**本文并非投资建议，也非就任何投资产品或服务作出建议、要约、或招揽生意。读者如依赖本文而导致任何损失，作者及法国兴业一概不负任何责任。若需要应咨询专业建议。**）

高盛曾在6月时指出，在11月到来之前，如果贸易战施压美国经济，或是出现了其他任何执政方面的变化，都有可能让共和党在中期选举中承受额外的压力。

斯则是为数不多能够短期内增产的非欧佩克产油国。

国际能源署此前发布的《能源投资报告2018》报告显示，2017年全球能源投资总额为1.8万亿美元，比2016年降低2%，已连续三年下降。

额环比增加0.1%，购买申请金额环比增加1.0%，再融资贷款金额环比减少1.0%。EIA数据显示，原油库存环比减少430万桶，市场预计为环比减少129万桶，此前一周为环比减少230万桶，当周原油价格出现下跌。每周首次申领失业救济金人数为20.3万个，这是自1969年以来的最低水平。（作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师，张枕河编译）



美银美林分析师：
全球市场已现“滚动熊市”

□本报记者 曾秀丽

美银美林首席投资策略师Michael Harnett在最新的研报中发出警告，现在的全球市场和1998年亚洲金融风暴时期非常相似，全球已经开始出现“滚动熊市”，即不同板块、行业或资产轮流出现下跌。

Harnett表示，今年至今全球股市（剔除美国科技股）已经累计下跌了6.2%，他追踪的1150只新兴市场股票中至少有809只跌入熊市。但Harnett担心的并不是股票，而是债券。尤其是美国BBB投资级如今的年化收益为—3.2%，为1988年以来第二差。Harnett认为，这才是真正的危险信号。

他表示，即使加上美国经济4%的强劲增速，1.5万亿美元减税红利，1万亿美元的回购，2018年来市场的回报依然不高，因为全球过剩的流动性正在逆转。Harnett计算，全球央行2016年购买1.6万亿美元资产，2017年为2.3万亿，2018年仅剩0.3万亿，到了2019年将转为净卖出0.2万亿。从明年1月起，全球流动性将出现负增长。而目前下跌潮已经蔓延到了土耳其里拉，阿根廷比索，印度卢比，巴西雷亚尔，南非兰特等新兴市场货币。更危险的是，新兴市场的风险正在通过汇率、利率和企业利润传递至欧洲，甚至美国。

澳大利亚经济增速 创六年最快

□本报记者 曾秀丽

澳大利亚统计局最新公布的数据显示，今年二季度该国国内生产总值（GDP）同比增长0.9%，超出了市场预期，是自2012年来的最快增长速度。

澳大利亚新任财长弗莱登堡认为，经济保持强劲增长主要得益于近期就业率大幅提高带动了家庭消费增长。据统计，澳上一财政年度创造了约33万个就业机会，这是自2005财年以来最大的就业增长。其中，超过9.5万名澳大利亚年轻人找到了工作，是近10年来最好的就业增长水平。

澳大利亚经济已经连续27年实现增长。经济学家预测，在可预见的未来，澳大利亚国内经济仍将继续保持增长，这主要是因为人口迅速增长带来了充足的劳动力资源和消费需求。此外，澳联储将利率维持在创纪录低位，澳联邦和地方政府近年来不断加大在基础设施方面的投资，同时房屋建筑行业的强劲增长也带动了相关产业的发展，给澳大利亚经济提供了新的增长动力。

荷兰国际集团： 美联储年底加息概率上升

□本报记者 曾秀丽

荷兰国际集团高级经济学家詹姆斯·奈特利在最新报告中指出，美国供应管理协会（ISM）最新公布的ISM制造业指数表明，美国经济正在获得动力，而非失去动力，这进一步强化了美联储在2018年再加息两次的理由。

该数据显示，8月份ISM制造业指数从7月的58.1跃升至61.3，为14年（2004年5月）以来的最高水平。与此同时，积压订单的增加进一步增强了第三季度和第四季度产出的上行潜力。

报告表示，随着利润加速增长，耐用品订单增长，表明第三季度投资对GDP的贡献很大，企业部门处于良好状态。此外，ISM指数处于历史高位与GDP增长率约8%保持一致，尽管二者间的关联度已经下滑，但仍表明美国企业经受住了考验，这强化了荷兰国际集团的观点，即美联储将在9月和12月再次加息。

脸书拟建立 亚洲首个数据中心

□本报实习记者 周璐璐

据媒体最新报道，美国社交媒体巨头脸书（Facebook）日前表示，公司准备投资逾10亿美元在新加坡建设数据中心，这是脸书在亚洲建立的第一个数据中心。

据悉，该新数据中心将建在新加坡西部，占地17万平米，可提供数百个就业岗位，靠近美国科技巨头谷歌上个月披露的在新加坡建立的第3个数据中心。该地区的移动业务、电子商务和云计算需求正出现爆炸式增长。脸书基础设施数据中心副总裁托马斯·弗隆表示：“新加坡有良好的基础设施，丰富的人才资源和大量劳动力资源，而且我们在这里有众多的合作伙伴。”该数据中心建成后，将带动其在新加坡和整个亚洲地区业务的增长。

脸书表示，新数据中心预计将于2022年开放，具体时间取决于建设速度，并计划完全用可再生能源为新数据中心进行供电。上个月底，脸书宣布提前一年实现使用可再生能源为数据中心提供至少50%的能源的目标。根据脸书设定的时间表，到2020年，该公司让其全球所有数据中心都能100%使用可再生能源。