

■最长牛市最强牛股(四)

ULTA美妆精彩绽放“女人花”

□本报记者 陈晓刚

一位华尔街投资者在投资论坛网站发文称，他十分认同投资大师彼得·林奇建议从美国居民家庭消费习惯转变中寻找投资机会的观点，从身边女性消费者的偏好中，他发现了ULTA美妆(纳斯达克交易代码:ULTA)这样一家公司，买入并长期持有该公司股票获得了丰厚的回报。上周，ULTA美妆再度带给投资者惊喜，在美股全线调整的背景下，该股逆势大涨近10%至285.8美元，创出年内新高。

ULTA美妆于2007年上市，2009年启动了“马不停蹄”的上涨历程，股价从不到6美元开始狂飙，2017年夏季一度站上300美元大关。截至目前，该股在“历史最长”美股牛市期间累计上涨66倍，成为标普500指数成分股涨幅“亚军”。

堪称女性顾客“杀手”

ULTA美妆由两名来自连锁药店企业Osco的前高管于1990年创立，主营化妆品、护甲、护肤、美发、香水、身体护理、男士护理等。在2015年，ULTA美妆超过了丝芙兰，成为美国最大的美妆零售商，市场份额达到近三成。在美国零售业普遍不景气的大背景下，ULTA美妆是唯一一家“逆流而上”，在过去数年的业绩一直保持高速增长零售企业。截至今年6月，ULTA美妆在美国48个州开设了超过1100家门店，在美国拥有超过2800万的活跃会员群体，这些会员贡献了ULTA美妆超过80%的销售额。

ULTA美妆的商业模式可以说是“高低端通吃”，其宣传语是：“All Things Beauty, All In One Place”，同时销售高端品牌以及大众品牌，寄希望于把女性顾客逛商场需要逛几个专柜才能买到的热门产品打包一起销售。ULTA美妆在其店面里面还配备了专业的沙龙，顾客可以一边买着东西，一边修指甲做头发，被消费媒体戏谑称为“女性顾客杀手”。近年来，ULTA美妆通过大数据策略，让公司



视觉中国图片

导购陪顾客购物，询问顾客喜欢什么以及如何使用产品，再将调查结果与公司忠诚度计划Ultamate Rewards产生的数据结合起来，以形成对顾客的充分了解，其旗下500多个品牌、2万多种产品可由此制定出有效的营销策略。

行业人士认为，对于零售业而言，目前或许是专营店最好的时代。穆迪调查报告指出，2017年美国零售业销售额的整体增长率为3%-4%之间，驱动增长的生力军不是大牌百货公司，而是各种专营店。一些零售咨询机构表示，看起来似乎是电子商务来势汹汹，其实像ULTA美妆这样的专营店经营企业兴起才是真正让传统百货业客源流失的原因所在。

业绩保持强劲增长

从近年的财务数据观察，ULTA美妆保持了强劲的增长势头，其2015年-2017年的营收分别达到32.41亿、39.24亿、48.55亿美元，年度增长21.07%、23.73%；其2015年-2017年的盈利分别达到2.57亿、3.2亿、4.11亿美元，年度增长24.51%、28.13%。

8月底公布的最新财报显示，该公司2018年中期营收30.32亿美元，同比增长16.40%，盈利3.13亿美元，同比增长29%；其中第二季度营收14.88亿美元，同比增长15.38%，盈利1.48亿美元，同比增长29.89%。

近日，ULTA美妆股价再度放量上涨。除了优异的财报，该公司与美国“新生代小花旦”凯莉·詹娜(Kylie Jenner)的

化妆品品牌达成深度合作成为了股价上涨的主因。瑞银集团分析师表示，“凯莉相关业务”2017年的营收为3.3亿美元，每年的增速可能达到10%-25%水平，假设ULTA美妆能够分享到一半的合作收益，此次合作将导致公司业绩增速再提高75-125基点。因此，瑞银集团已提高ULTA美妆未来12月目标价至315美元。

摩根士丹利分析师也认为，此次合作对于ULTA美妆今年第四季度及以后的业绩将产生积极影响。与此同时，富国银行分析师则把ULTA美妆列入其“消费板块首选”股票名单。彭博数据显示，目前有27家华尔街机构对于ULTA美妆给出了投资评级，19家机构建议“买入”，8家机构建议“持有”。

中东经济转型持续 中企“非石油商机”涌现

□本报记者 张枕河

汇丰银行中东与北非地区环球银行副主席Kapil Chadda和与中东与北非地区工商金融总监Daniel Howlett日前接受中国证券报记者采访时指出，随着中东最近持续的经济转型，针对很多“非石油”行业加强投资，这将给中国企业赴中东、北非拓展业务带来巨大的投资和发展机遇，中企可以参与的领域已经不再局限于以往的油气等传统能源行业。

中东加强“非石油”投资

Kapil Chadda指出，“一带一路”倡议将继续促进中国和中东、北非更全面的合作。在14个中东国家当中，中国是其中10个位于“一带一路”沿线市场的最大贸易

合作伙伴，而汇丰已在其中9个国家布局了银行服务网络。有了“一带一路”倡议，两个地域的联系越来越紧密。从地理位置来讲，中东、北非地域正好是连接欧洲、非洲和亚洲的一个中心地带，这些地区间的贸易往来量越来越大，其中，有很多的服务和货物的贸易是通过迪拜的重要港口进入到非洲港口。

Kapil Chadda强调，中东最近的经济转型值得关注。这些国家以往的传统是依赖石油来支持国家的经济发展，而通过目前正在进行的经济转型，他们希望能够减少对石油的依赖，进一步对非石油项目开展重点投资。在未来，中东国家会不断地发展服务和货物贸易。根据计划，将会对基础设施、发电、公路、铁路、住房、医药和教育等进行进一步投资。根据德勤2017年

的报告指出，这些领域在未来几年将会投资累计达两万亿美元。这对于任何有技术或者有资本的企业而言，都是非常好的发展领域，因此中国和与中东将会有更多的经贸合作机会。

中企可拓展多领域商机

Kapil Chadda指出，随着中东很多国家和中国的经贸关系越来越紧密，中企可拓展多领域商机，汇丰银行能够提供多方面的综合性银行服务，包括提供投融资的资金支持；为海外并购提供专家意见；协助机构和企业发行债券；提供关于项目融资的咨询服务等等。

他举例指出，随着中东很多国家做出了相关的重大战略计划，逐步减少对油气的依赖，从而越来越多地使用可再生能源进行

发电，因此，中国企业将可以在中东地区发掘到合适的业务项目。比如太阳能、沙特阿拉伯准备在未来十年建设全球最大的太阳能发电厂；在摩洛哥，也会建立非常大的风电厂。

Daniel Howlett指出，汇丰银行能够为中国企业在中东的投资和发展提供国际化的金融服务，由于目前中东主要国家所进行的经济转型计划比较类似，因此汇丰在不同的国家所提供的金融服务也非常类似。值得一提的是，汇丰银行更为注重在一些新的行业领域提供金融服务，包括教育和医疗等。因为随着人口不断地增长，相信未来经济的发展将会越来越以知识为主要驱动力。实际上，中东经济转型项目将会吸引更多来自于中国的企业，中国企业预计将会为中东市场带来更多的专家意见及技术，从而协助当地经济的繁荣发展。

港股持续寻底 南下资金有所加码

□麦格理资本股份有限公司 林泓昕

周一港股跌幅扩大，周末消息面偏利空，承接上周跌势，蓝筹股持续走弱，板块方面几乎全线下跌。恒指27000点附近未形成有效支撑，6月初以来“一浪低于一浪”走势延续，短期或进一步下探26000点水平。港股市场除资金外流压力之外，更多仍是市场悲观情绪所主导，近几个月拖累大市的利空事件持续发酵，若无转机出现或显著利好对冲下，后市难言乐观。

港股通资金流数据方面，倒是呈现越跌越买的局面。内地A股近几个月连同港股一样持续弱势探底，但无论是沪股通还是深股通，整体仍维持净流入格局，大蓝筹如国旅、格力及茅台等大部分交易日均出现资金净流入。港股方面，沪市港股通上周罕见连续四个交易日均为资金净流入，是逾一个月来首次，深市港股通则已经连续16个交易日出现资金净流入，南下资金有所加码。大蓝筹股如汇

丰，股价仅7月底以来累计跌幅已超一成，但北水并未有大举沽售动作，反而上周连续五天净买入，金额超过11亿港元。腾讯上周遭北水沽售情况亦有所改善，单周转为净买入约2.84亿港元。中资银行股近几个月持续获北水支持，工行H股上周净买入额达近20亿港元，建行、农行H股等均获北水青睐。

外围消息面的焦点仍在中美贸易关系上，短线料无法憧憬靴子完全落地，需持续关注。美国上周公布的8月非农数据理想，市场对美联储9月加息预期上升，上周美元指数重返95以上，美国10年期国债收益率亦触及一个月高位。强势美元会继续向新兴市场施压，港币资金外流压力料亦会持续存在。周末内地公布8月进出口贸易数据，增速均有所放缓。财政部则最新提出将提高397种商品的出口退税率，该举措能起到保护受关税影响的行业。近期内地市场来自监管层面的利好较多，维稳基调明显，但在偏弱的市况下均被投资者忽视，暂时继续等待

企稳时机，港股届时或能跟随止跌。

权重股方面，腾讯股价近期跌穿10及20天线后进入寻底格局，上周破底创年内新低309.6港元。该股自3月以来呈一浪低于一浪走势，下跌底部支撑不断下移。最新消息则是腾讯上周五进行了四年来的首次回购股份操作，虽然仅回购了2.27万股，但也向市场传递出积极信号。上周五单日北水净买入额意外达到了4.45亿港元，为6月底以来最大。衍生市场方面，资金从8月29日起连续八个交易日收集相关认购证为反弹部署，不过，部分看空资金上周三再开空仓，反手买入相关认购证。行使价500港元以上的一些腾讯认购证已变得相当价外，最高一档更达700.88港元。

近期资金捕捉反弹的对象还包括恒生指数、银河娱乐、香港交易所、汇丰控股及友邦保险等认购证，其中汇丰和友邦认购证不约而同获市场不断收集，汇丰认购证资金持续净流入日子最长，达八个交易日，

为上周第八大资金流入认购证，街货在3.9亿份的偏低水平。

操作上，若目标价格不断探底，部分相关认购证有机会由贴价变为价外，当现价与行使价愈来愈大的情况下，再步入深度价外。假设其他因素不变，愈价外的认购证，其杠杆会愈来愈大，而愈价内的认购证，其杠杆会愈来愈小。然而，要留意价外认购证另外两个特点：一、引伸波幅对价外认购证的影响程度远比价内认购证更深；二、就时间价值减损幅度来看，价外认购证损失幅度较高。

整体看来，港股9月初反弹受阻28000点掉头向下，开局不佳或拉低全月预期。当前新兴市场货币再现贬值潮，及贸易摩擦可能升级等利空因素夹击下，恒指短期或持续弱势，暂考验下方26000点附近支撑。周一最大市最低见26453点，较年初高位33484点累跌逾两成，加上早前50天线下穿250天线，两个主要熊市讯号先后出现。后市关注内地A股何时企稳，及南下资金能否显著加码。

野村：多个新兴市场国家面临汇率危机

□本报实习记者 薛瑾

野村最新研报显示，斯里兰卡、南非、阿根廷、巴基斯坦、埃及、土耳其和乌克兰是未来面临较高汇率风险的国家。该券商评估30个新兴经济体在未来一年汇率风险

程度的“达摩克利斯指数”显示，上述七个国家的数值均超过100，表明这些国家在未来一年内最容易受到汇率危机的影响。

野村称，该指数可以作为“早期预警系统”，综合考量了宏观经济和金融市场相关变量，对相关国家给予0-200分的估值。斯里

兰卡以175的高位数值，成为唯一一个估值超过150的国家。野村分析师表示，斯里兰卡前景最不乐观的主要原因在于该国脆弱的财政体系和外部环境：该国的外汇储备低于五个月的进口保障水平，且有着高达1600亿美元的短期外债待偿还，再融资需求巨大，加之

政治稳定性方面的问题，让该国格外承压。

野村新兴市场经济主管Rob Subbaraman表示，近来投资者愈发关注新兴市场的风险，但新兴市场国家不能一概而论，不能因为一些高风险的脆弱国家，就把整个新兴市场“一棒子打死”。

连创历史新低 印度卢比成亚洲表现最差货币

印度卢比汇率10日再度创出历史新低水平。截至北京时间10日18时，美元兑印度卢比上涨0.4%至72.40水平，今年以来印度卢比兑美元的跌幅在12%左右，是亚洲表现最差的货币。

综合市场分析来看，印度卢比对美元贬值的原因包括：政府干预意愿不足、原油价格上涨、贸易逆差扩大、资本外流增加等。

印度政府此前并没有针对印度卢比采取积极的干预措施，尽管本币贬值导致为进口石油增加了支出，但有利于外贸出口，印度出口产品可获得更强竞争力。但据媒体最新报道，10日印度政府已要求该国央行采取措施控制印度卢比的下跌。另外，由于印度超过80%的石油依赖进口，原油价格飙升意味着印度需拿出更多美元进口石油，这也不利于印度卢比汇率稳定。

市场分析人士认为，由于美国经济向好趋势不变以及美联储渐进加息的预期，加上国际贸易形势恶化，印度卢比汇率近期仍将进一步下滑。(陈晓刚)

高盛与康泰纳仕 联手推出“it Girls”新榜单

华尔街投资银行高盛集团与时尚出版巨头康泰纳仕(Conde Nast)近日联手推出“it Girls”新榜单，维秘·丝芙兰、耐克、Ulta美妆、Nordstrom、Kate Spade、Michael Kors、阿迪达斯、古驰和蔻驰十大品牌入选。高盛与康泰纳仕基于对近1500名年龄在13至34岁之间美国消费者的调查以及另外一项对1174名消费者“it Girls”的调查创建了上述新榜单。

市场分析人士表示，千禧一代被定义为1981年至1996年间出生的人。Z世代通常被称为此后出生的消费者。随着时间的推移，预计这些人将占美国人口的更大份额。零售行业必须更加关注年轻购物者和他们花钱的品牌，因为这些品牌将不断发生变化。强大的消费环境，导致奢侈品牌的日益普及。同时，千禧一代和Z世代消费者正在转向“低质量的快时尚”产品。(陈晓刚)

摩根士丹利：腾讯股价或接近拐点

腾讯控股7日公布以每股平均价311.5454港元回购2.27万股，涉及资金约为707.21万港元，为四年来首次作出回购。摩根士丹利日前发布报告称，虽然腾讯回购的规模并不大，但相信此次回购显示出该公司对长远前景抱有信心。

报告显示，腾讯此次举动也支持了摩根士丹利的观点，即腾讯股价自今年1月以来调整约30%后，将可能接近拐点，估值接近谷底。此前，受“对网络游戏实施总量调控，控制新增网络游戏上网运营数量”利空政策的影响，腾讯股价连续大跌，截至9月10日，腾讯股价与年初的475.6港元高位相比，回落34%至313.6港元。摩根士丹利认为，目前市场对监管层面的忧虑可能过度，维持对腾讯的“增持”评级及目标价420港元。(周璐璐)

黄金净空仓规模大增

美国商品期货交易委员会(CFTC)最新发布的数据显示，在截至9月4日当周，对冲基金等大型投资者持有的COMEX黄金期货净空仓规模大幅增加。

具体数据显示，在截至9月4日当周，黄金期货投机性净空仓规模较此前一周扩大10434手期货和期权合约至13497手合约，为四周以来最高水平；其中黄金多仓较此前一周减少7608手合约至199762手合约，为两个月以来首次低于20万手水平；空仓较此前一周增加2826手合约至213259手合约，此前一周黄金空仓曾小幅减少。白银净空仓规模较此前一周增加12376手合约至28974手合约，也创下四周新高；其中，白银多仓较此前一周减少3479手合约，空仓较此前一周增加897手合约。美元净多仓规模金额为206亿美元，低于此前一周的233.4亿美元，对冲基金在连续48周持有美元净空仓后，已连续12周持有美元净多仓。(张枕河)

凯雷收购昂博部分股权

全球另类资产管理公司凯雷投资集团10日宣布，已收购美国昂博公司重要少数股权。美国昂博公司是一家快速成长的全球多肽原料药合同研发生产商。凯雷此次收购的股权来自昂博的早期投资机构MVM Partners，投资资金来自凯雷亚洲基金V(五期)，该基金是凯雷旗下的旗舰亚洲基金，规模达65.5亿美元，专注于在亚太地区多个行业进行并购及战略性股权投资。交易后MVM Partners仍将保留昂博的重要少数股权。

据介绍，昂博由华裔科学家、企业家白俊才于2007年创立，是一家多肽原料药公司，为美国、欧洲以及中国等官方药品监管机构批准的药品提供多肽原料药合同研发生产服务，昂博在中国和美国拥有两个生产基地和400多名员工。(张枕河)

美国股基资金流入放缓

资金流向监测机构EPRF最新发布的数据显示，在截至9月5日当周，全球股票基金出现1.51亿美元的资金净流出，全球债券基金出现19亿美元的资金净流出，而全球货币基金出现230亿美元的资金净流入。

值得关注的是，美国股票基金延续流入趋势但规模大幅缩减，仅为1.8亿美元，远低于此前一周的68.5亿美元；在连续15周出现净流出后，欧洲股票基金转为净流入5.7亿美元，此前一周为净流出1.3亿美元；日本股票基金净流出6.4亿美元，规模高于此前一周的净流出1.6亿美元；新兴市场再度转为净流出6598万美元，不及此前一周的净流入4.4亿美元。

债市方面，美国债券基金净流入7.2亿美元，规模不及此前一周的8.8亿美元；日本债券基金再度转为净流出2.4亿美元，此前一周为净流入2502万美元；欧洲债券基金连续第4周净流出，规模为14.4亿美元，高于此前一周的2.7亿美元。(张枕河)

李小加：港股基本面仍强劲

恒生指数自今年1月29日高点后，截至9月10日已累计下跌超20%至26613.42点，港股已迈入技术性熊市。此前，港交所行政总裁李小加表示，目前港股市场基本面仍强劲，并认为当前港股的震荡是在中美贸易摩擦影响下市场缺乏方向而造成投资趋谨慎的结果。尽管市场低迷，李小加表示目前等待上市的公司多于预期，美团、海底捞等明星公司正排队挂牌港交所。

港交所数据显示，今年前8个月首次公开招股集资总额达1876亿港元，按年增逾1.6倍；期内共有150家公司在港上市，较去年同期103家公司升45.63%。(周璐璐)