

■ 最长牛市最强牛股（五）

“消费”叠加“创新”造就牛股传奇

□本报记者 陈晓刚

2009年3月9日,标准普尔500指数、纳斯达克综合指数双双创下了全球金融危机以来的最低收盘点位。在这一天之后,美股开启了长达九年半之久的“历史最长”牛市。截至2018年9月10日,标普500指数期间涨幅为325%,纳斯达克综合指数期间涨幅达到近525%。

在九年半持续上涨的美股市场中,美联储推出的超宽松货币政策成为了牛市背后的源动力,非必需消费品板块和信息技术板块造就了牛股的温床,而“消费”叠加“创新”科技的公司更是成为牛股中的大赢家。

消费创新成牛股主流

数据显示,从2009年3月9日至2018年9月10日,标普500指数下属11大分类指数中,非必需消费品指数从125.72点升至921.12点,涨幅633%;信息技术指数从199.62点升至1292.41点,涨幅547%。这两大指数九年半的涨幅远远高于其他分类指数。通过对九年半期间的标普500指数成分股涨幅榜进行分析,“消费”叠加“创新”科技的公司成为大牛股的主流。

美妆连锁零售商Ulta美妆通过大数据策略,对消费者进行充分了解,从而为旗下2万多种产品制定出有效的营销策略。该股九年半期间上涨了逾66倍。



新华社图片

奈飞以出租DVD影碟起家,目前已经转型为世界上最大的流媒体播放服务商。其近年来一直坚持原创内容策略,不断拓展海外市场。该股九年半期间上涨了逾62倍。

芯片制造商英伟达致力于研发和提供引领行业潮流的先进技术,在数字媒体革命的背景下,成为了全球可编程图形处理技术领袖。该股九年半期间上涨了逾32倍。

在涨幅榜前20位中,“消费”叠加“创新”科技的公司还有电商巨头亚马逊、全球最大的在线旅游集团Booking控股和Expedia、游戏软件企业Take-Two、皇家加勒比海游轮公司。在这轮牛市中,上述公司的涨幅都

超过了20倍。

“消费”叠加“创新”科技的公司 在纳斯达克综合指数成分股涨幅榜也占据主流。第一牛股、涨幅近430倍的Patrick工业主攻房车、轻型船等户外休闲领域。主打“智能床”产品的Sleep Number、保健品公司然健、瑜伽服制造商Lululemon都在前十位的榜单中占据了一席之地。

货币政策推波助澜

美股市场人士表示,上述超级牛股公司都是“非常成功”的公司,虽然在金融危机时没能幸免,但在后金融危机时期里的业绩都

持续稳健增长。另外,也不能忽略部分公司启动时的股价相对较低的事实。

除了公司的基本面因素,美联储推出的超宽松货币政策导致市场流动性激增,成为了牛市背后的最大推手。2008年全球金融危机爆发后,美联储推动了包括零基准利率、量化宽松等非常规调节手段的超宽松货币政策。在美联储的不断政策刺激下,美国经济基本面改观明显。美联储的超宽松货币政策旨在促进企业投资和居民消费。此举创造出大量的流动性进入实体经济领域以及金融体系推波助澜,不但导致上市公司财务业绩表现靓丽,还在股票市场中推高了投资者的风险情绪。

超宽松货币政策的始作俑者——美联储前主席伯南克表示:“所谓货币宽松就是用流动性好的资产去置换流动性不好的资产。”在金融危机中出现流动性问题的资产被美联储收走后,被置换入市场的肯定是流动性很好的金融品种,显然股票是最好的选择之一。

很多分析人士都强调指出,投资者在股市上挣钱,主要有三个来源:一是挣上市公司的钱,公司业绩持续增长导致股价走高;二是挣央行的钱,货币放水推升了整体市场的估值;三是挣交易对手的钱,短期看就是“聪明人”挣“傻人”的钱。而从长期来看,选择创新行业的好公司,在流动性充裕的时期“咬定青山不放松”,才是股市挣钱的捷径。(本系列完)

港股连创新低 内资逆势流入

□本报记者 倪伟

港股市场近期走势低迷,自今年5月以来已经连续5个月单月出现下跌。截至9月11日收盘,恒生指数已经较1月29日创下的年内高点跌去21.1%,走入技术性熊市,并且创下自2017年7月18日以来逾14个月的新低。然而值得注意的是,在当下美元走强的背景下,外资出现大规模套现离场,但近一周南下资金则出现逆势买入。市场人士表示,虽然目前港股市场面临加息、盈利预期下调、汇率、贸易摩擦等多因素冲击,短期内或难走出弱势,但长期来看,内地资金借道港股通配置港股仍是主要趋势。

恒指创14个月新低

进入9月以来,恒生指数又开启了新一轮的下跌走势,截至11日收盘的7个交易日中,仅1个交易日恒指小幅收涨,其余6日均为收跌。目前恒生指数已经跌至26422.55点,创2017年7月18日以来逾14个月的新低。事实上从今年6月初以来,

恒生指数就以“一浪低于一浪”的走势连续刷新近期低点,市场普遍预期指数短期或进一步逼近26000点的水平。而此次恒指跌破20%的支撑位,更进一步增加了市场的悲观情绪。

事实上,近几个月拖累大市的利空事件持续发酵。首先,美国持续加息造成香港跟随加息,致使超低利率环境终结;其次,市场对于恒生指数和恒生国企指数成分股公司的盈利预期下调;第三,美国加息造成了港美息差扩大,套息交易高发且资金持续流出香港市场。同时,港元汇率持续走弱,金管局频繁买入港元,银行间结余降低流动性收紧;第四,贸易摩擦持续升温,投资情绪和相关行业受到进一步的利空打击。

此外,中报业绩期进入尾声,业绩期利好出尽,因此短期在没有新的利好提振,以及美国9月底大概率继续加息的情况下,市场分析人士表示港股短期内仍很难走出弱势。

内地资金逆势南下

虽然大市走弱,个股也涨少跌多,但是值

得注意的是,近期在海外资金持续流出的同时,港股通资金倒是呈现越跌越买的局面。

根据资金流向监测机构EPFR公布的最新数据显示,截至9月7日的一周,全球资金加速流出新兴市场,其中流入中国市场的规模进一步缩小。合计来看,单周中国内地+香港股票型基金累计流入3.5亿美元,规模不及上周的4.8亿美元。而进一步剔除中国内地的基金后,当周流出的海外资金规模较上周进一步缩小为6878万美元,大幅低于前一周的2.2亿美元。此外,由于对9月底美联储的加息预期普遍较高,港元汇率一直在弱方兑换保证红线附近徘徊,也进一步加速了外资的离场意愿。

而根据万得数据统计显示,近一周南下资金反而出现了明显的逆势买入动作。本月7个交易日中,港股通(沪)连续5日维持资金净买入,最近7个交易日合计净买入28.57亿港元;港股通(深)连续6日持续资金净买入,最近7个交易日合计净买入3.08亿港元。具体来看,金融蓝筹和跌幅较为明显的板块

平安好医生逆势上涨 互联网医疗未来可期

□本报实习记者 周璐璐

据深交所9月10日公布的港股通调整名单显示,平安好医生(01833.HK)于10日起正式纳入港股通。受此消息影响,11日平安好医生逆势上涨1.52%至43.5港元。

调研机构沙利文报告显示,随着医疗健康意识日益提高,互联网技术进步及中国居民可支配收入增加,叠加政策的推动,互联网医疗行业未来可期。

互联网医疗公司密集上市

继平安好医生5月登陆港交所之后,越来越多的互联网医疗公司走向资本市场。

8月16日,1药网母公司111集团向美国证券交易委员会(SEC)递交招股书,最高募资2亿美元。腾讯支持的在线诊疗平台微医则预计在今年年底前提交IPO,整体估值55亿美元。微医计划将微医疗、微医药、微医保三块健康维护相关业务作为整体赴港上市。

此外,中国科技巨头华为和小米也早已在医疗领域进行了布局。华为凭借在ICT(信息技术)领域多年的经验积累,为云医院提供基础ICT软硬件的端到端解决方案,未来还将不断扩展更多医疗智能系统。2014年9月,小米科技以2500万美元投资额投资九安医疗i-Health,占股20%,小米科技将与iHealth在用户体验、小米电商和云服务方面开展深入合

华兴资本27日赴港上市

□本报记者 倪伟

本月6日华兴资本通过了上市聆讯,据媒体报道,公司将于本周正式启动PDIE分析师预路演,并将于9月中旬开启一系列国际路演行程,并于9月27日正式在香港上市。目前华兴资本首批基石投资者名单已敲定,为蚂蚁金

服、LGT及雪湖资本三家机构。

三家基石投资者中,蚂蚁金服在互联网金融服务行业中处于领先地位,蚂蚁金服的投资将对华兴资本上市及市场情绪带来正面影响。LGT成立于1920年,隶属于列支敦士登皇室,是由家族拥有的全球最大私人银行及资产管理集团,管理资产规模约2100亿美元。而雪湖

作,共同打造全球领先的移动健康云平台。

行业发展潜力巨大

分析人士指出,随着科技赋能、政策助力,互联网医疗行业显示出了巨大的发展潜力。沙利文报告显示,中国在线咨询量从2012年的2980万次快速增至2016年的1.48亿次,复合年增长率为49.4%,并预期于2026年达42亿次,由此带来的健康咨询、健康管理、药品销售、在线广告、保险合作市场规模将在2026年达到1980亿次,复合增长率约33.6%。

科技方面,据《2018年上半年AI医疗行业研究报告》显示,2018年上半年AI医疗行业实现多起融资,云知声先后完成C轮和C+轮融资

已敲定三家基石投资者

资本对冲基金旗下管理资产超过10亿美元,其受托管理资金主要来自全球性机构投资者,包括顶尖大学的捐赠基金、非盈利基金会、家族基金、养老金及国家主权基金,其创始人及首席投资官马自铭,同时担任香港交易所上市公司委员会成员。

华兴资本的客户占据了国内独角兽企业

资,而深睿科技一年内获得三次融资,还有多家AI医疗机构完成C轮融资。8月28日,平安好医生宣布与九州通达成战略合作,利用平安好医生的互联网大数据、AI智能等创新技术和九州通在药品及其它健康产品的供应链优势,共同为基层医疗机构、药店赋能,建立“互联网+医疗+医药”服务链体系。

政策方面,2017年初,国务院公布取消互联网药品交易服务资格B证、C证的审核,合法的药品流通企业也可以自由开展互联网药品业务。今年4月,国务院办公厅印发促进“互联网+医疗健康”发展的相关意见,鼓励和推进“互联网+医疗健康”服务新模式新业态的探索。

更重要的是,美联储带头加息,美元逐渐走强以及新兴市场货币危机的爆发让全球流动性进一步收紧,令澳大利亚汇率格外承压;而本月初,澳大利亚央行宣布继续将利率维持在1.5%水平不变,并称低利率为其经济发展提供支撑,也使得更多投资者抛售澳元来换取美元以获得无风险套利机会。(薛瑾)

的半壁江山,包括美团、滴滴、京东、自如和摩拜都是其客户。华兴资本近3年来收入保持不断增长,从2015年的1.2亿美元增长到2017年的1.39亿美元。但是2015年以来,投行整体收入在不断下滑,分析人士称,公司投行业务占比较大,在二级市场受到冲击的当下,或面临业绩波动的风险。

再次,一些新兴经济体已经开始了“自救”和“外部救助”措施,这将减弱各种不利影响。多个本币下跌的经济体央行进行了加息或者干预汇率等措施。阿根廷则已经要求国际货币基金组织(IMF)加速支付500亿美元救助计划中的救助资金。IMF表示,将支持阿根廷政府在政策上做的努力,愿意协助阿根廷政府的经济计划。今年6月,IMF与阿根廷达成一项为期36个月的500亿美元规模备用安排贷款协议。当月阿根廷获得了其中首批150亿美元,第二批30亿美元料将9月发放。

AT&T今年将在美国12城市部署5G业务

美国电话电报公司(AT&T)10日发布公告称,计划今年在休斯敦、杰克逊维尔、路易斯维尔、新奥尔良和圣安东尼奥五个城市推出5G业务。此前,该公司已经宣布计划今年在亚特兰大、夏洛特、达拉斯等7个城市部署5G业务。

AT&T同时宣布,爱立信、诺基亚和三星为其5G供应商。该公司表示,将于2019年初部署5G业务的美国城市包括拉斯维加斯、洛杉矶、纳什维尔、奥兰多、圣地亚哥、旧金山和圣何塞。

该公司称,独立组网标准的出台为其今年年底在美国推行商用5G铺平了道路。今年6月,国际标准组织“第三代合作伙伴计划”(3GPP)举行全体会议,最终批准了5G新空口的独立组网标准,标志着首个真正完整的国际5G标准正式出炉,5G已进入商业化的最后“冲刺”阶段。

AT&T称,仍在探索毫米波5G技术,日前已在得克萨斯州成功地借助标准生产设备实现了第一个毫米波无线5G连接。(陈晓刚)

普华永道:中国TMT企业赴海外IPO热度将持续

普华永道最新发布的数据显示,2018年上半年,中国TMT企业IPO数量锐减,共有26起IPO,环比下降47%;融资金额578亿元,环比上涨15%。

在上半年26起中国TMT企业IPO中,有12家中国TMT企业选择在香港及海外上市,占46%,31%选择在深圳创业板上市,而选择在主板及深圳中小板上市的占比各为15%及8%。就各板块融资金额而言,主板以298亿元融资金额领先,占上半年总融资金额的一半,选择香港及海外上市的12家中国TMT企业共获208亿元融资,而深圳创业板和中小板分别获51亿元和30亿元。

普华永道全球、中国内地及香港科技、媒体及通讯行业主管合伙人周伟然表示,上半年中国内地IPO速度呈现出放缓迹象,而中国香港市场由于各项新规的出台及相对宽松的上市条件吸引了一批TMT企业赴港上市。今年是港股市场上市大年,下半年在中国铁路、小米等重量级IPO带动下,预计热度还会持续。(张枕河)

三星智能手机出货量或跌破3亿台

据外媒11日报道,研究公司Strategy Analytics称,三星电子的智能手机出货量今年预计将达到2.985亿台,自2013年以来首次跌破3亿台。由于受到新款旗舰机型Galaxy S9销量不及预期的影响及来自中国手机厂商的价格竞争,该研究公司预计其第三季度的销量将严重下滑。

三星智能手机第二季度的出货量估计为7150万台,低于去年同期的7950万台;第三季度的出货量预计将为7560万台,低于去年同期的8340万台。自2013年以来,三星智能手机每年的出货量都超过了3亿台,但今年业界已不确定该记录还能否延续。

除了三星,全球五大智能手机厂商中的四家今年都将实现销量增长。其中苹果去年的出货量为2.158亿台,预计今年出货量将达到2.96亿台;预计华为的出货量将从去年的1.53亿台增加到1.994亿台,小米将从9130万台增加到1.277亿台,OPPO将从1.18亿台增加到1.203亿台。(周璐璐)

澳元创29个月新低

11日,澳元兑美元汇率一度跌至0.7090美元,触及29个月低点。近一个月,澳元跌超3%,贬值幅度与印尼盾相当;今年1月以来,澳元已累计下跌8%以上。这让澳大利亚的货币成为2018年表现最差的发达市场货币之一。

有分析称,多重因素造成了澳大利亚的货币“脆弱”。首先,澳大利亚经常项目赤字高企,让其更容易受到市场负面情绪的影响。其次,澳大利亚作为一个出口导向型经济体,发展内生动力不足,在全球贸易摩擦和美国实施贸易保护的背景下,澳大利亚的出口收益面临着缩减的挑战。此外,澳大利亚家庭收入增长缓慢、家庭债务水平走高以及消费低迷等状况也令该国经济蒙上了一层不确定性阴影。

更重要的是,美联储带头加息,美元逐渐走强以及新兴市场货币危机的爆发让全球流动性进一步收紧,令澳大利亚汇率格外承压;而本月初,澳大利亚央行宣布继续将利率维持在1.5%水平不变,并称低利率为其经济发展提供支撑,也使得更多投资者抛售澳元来换取美元以获得无风险套利机会。(薛瑾)

芝商所:不必对QE结束恐慌

芝商所发布最新研究报告指出,从近10年的经验来看,没有证据证明量化宽松(QE)助推了经济的增长,同样也没有证据证明缩减资产负债表会延缓经济增长,各个央行通过ETF购买企业债券或者股票可能更为有效,因此没有必要对QE的结束乃至反向产生恐慌。

芝商所高级经济学家兼执行董事Erik Norland在报告中指出,在全球经济同步扩张的背景下,日本央行、欧洲央行和英国央行紧跟美联储的脚步并开始结束QE,未来,其可能进行逆向QE。但只要他们把利率保持在适当区间(即低利率),即便缺乏资产购买的支持,经济仍有可能持续增长。债券市场不会出现抛售情况,但除非信贷危机大幅飙升,否则不会放缓增长。

他继续在报告中强调,若美联储继续收紧政策,则有可能在2019年末或者2020年初出现经济衰退。同时,澳大利亚、加拿大、中国、新加坡以及韩国的债务水平正在飙升,届时即便欧洲、美国和日本拒绝新一轮QE,其他国家的央行也有可能推行。各国央行应认真考虑通过ETF购买少量的企业债券及股票,而非大量购买公共或准公共债券。(倪伟)

国际时评

□本报记者 张枕河

随着美联储9月加息几成定局,美元走强概率进一步升温,但从整体来看美元走强也难以全面冲击新兴市场。主要基于以下三点原因:

首先,美联储年内加息两次已经基本在市场预期之中,各种资产的价格变动已经提前计入“该因素。从目前来看,美联储主要官员,包括美联储主席鲍威尔在内,对于一些外因对美国经济的影响并不十分担忧,因此美联储继续加息的阻碍也越来越小。近期美元已经对多种货币,特别是部分新兴市场货币走强。未来相对于加息而言,投资者实际更应关注缩减资产负债表

美元走强难全面冲击新兴市场

表进程对于美元的影响。如果“缩表”力度加快,无疑美国整体的信贷环境会收紧,不仅会对全球经济产生震动,届时金融市场也会发生抛售,从中期看美元走强的趋势可能放缓。

其次,此前例如土耳其、阿根廷等出现货币波动,尽管受到美元外因影响,但更多是受到高负债、国内经济下滑等内因主导,而一些基本面良好的新兴经济体抗压性将较为良好。以土耳其为例,一些外因看似此次土耳其市场地震的主因,然而实际上更重要的影响因素是其高负债、高逆差、高失业率、高通胀率。外债方面,根据土耳其财政部最新数据,2018年第一季度,土耳其外债总额达到4667亿美元,根据世界银行的统计,土耳其2017年的GDP仅为8495亿美元,

外债占到了土耳其GDP的55%左右。而土耳其外储备外汇储备只有1350亿美元,连偿付外债和经常账户赤字的一半都不够。

土耳其的问题某种程度上和希腊债务危机类似。在经济形势较好之时,土耳其大举借入廉价美元,促使经济快速增长。过去10年,土耳其经济增速多次突破10%,在新兴经济体中表现位居前列。然而,这些都是建立在债台高筑的基础之上。因此当美联储持续加息、美元走强,导致美元不断外流之际,土耳其外债形势更加恶化。更值得重视的则是通胀危机和高失业率。目前土耳其通胀率达到了15.85%,创造了2004年1月以来的最高纪录,失业率接近10%。

值得关注的是,中国与已经发生本币贬值