

中期选举迫近 美股震荡或加剧

□本报记者 陈晓刚

四年一度的美国总统选举之间举行的国会选举被称为“中期选举”，其实是美国民主、共和两党对国会控制权的争夺，今年的中期选举在11月6日举行。历史数据显示，在中期选举之前，政治不确定性通常会导致美国股市波动性加剧。衡量标普500指数预期波动性的“恐慌指数”VIX于22日一度涨至20以上，23日更是升至23以上，与历史均值相比处于高位。

另外，中期选举事关税改等政策的走向，因而受到了资本市场以及各行各业的广泛关注。分析人士认为，对于中期选举结果的担忧使得美股持续反弹难以实现，中期选举结束后，一些板块可能进一步承压。

选举结果皆有可能

此次中期选举将改选美国国会众议院全部435个席位和参议院三分之一，即35个席位。目前共和党在众议院拥有236比193、参议院拥有51比49的优势。执政党在美国国

会中占据优势将为总统施政提供便利。2010年奥巴马医改法案、2017年特朗普税改法案就分别在民主党、共和党占优的国会中予以通过。

通常来看，中期选举的受益者往往是非执政党，因为对现任总统不满的选民将更有动力参与投票，以致非执政党很可能在选举中获得更多的国会席位。历史数据显示，在过去的21次中期选举中，执政党在众议院平均失去30个席位，参议院平均失去4个席位，只有两次执政党获得参众两院较多席位。

目前市场猜测最有可能的结果是民主党接管众议院，但参议院仍将由共和党掌控。如果共和党人仍旧占领两院的大多数，那么持续实施税改政策将被放在首位，这对于美国股市偏向利好。如果两院全部由民主党占领，那么特朗普很可能因“通俄门”遭到弹劾，股票市场动荡在所难免，且预算问题还可能再次导致美国政府关门。在美银美林最新发布的基金经理调查中，有59%的受访对象认为，若民主党在中期选举中赢得了众议院和参议院的多数，将对美国股市构成负面影响。

市场风险浮现

有机构对1960年以来中期选举年份的选举前后美股表现分析后发现，临近选举日附近的表现相对偏弱，弱民党和共和党总统任期均是如此，而正常情况下10~12月通常是美股全年表现最好的月份，这也说明临近选举时政策和政治不确定性可能给市场带来阶段性压力。高盛分析师认为，10月通常是美国股市一年中波动最大的主要月份，但标普500指数在过去9年中有8年实现了四季度上涨，包括中期选举的年份，但2018年可能不一样了。从宏观环境来说，今年面临美债收益率走高、企业盈利增速放缓，政坛不确定性以及持续紧张的地缘局势等新背景，美股在年底反弹很有可能难以实现。

MUFG Securities Americas策略师约翰·赫尔曼警告称，虽然多数人预计美国国会将在中期选举后变为两党各主一院，但其中一党大获全胜的可能性比多数人预测的要高。他表示：“就我们的模型来看，金融市场对中期选举结果的基本情形假设都过于‘自满’，中

期选举之前，我们不建议客户以这种态度看待市场，因为可能出现尾部风险。”

华尔街分析师普遍认为，美股市场中的医药、国防板块对选举结果的反应将最为激烈。对于医药板块，高盛分析师认为两党各主一院的结果将有利于该板块，因为华盛顿若陷入政治僵局，药品定价规则就不大可能实现；若民主党控制两院，将给医药股带来大麻烦。针对国防板块，富国银行投资策略师认为，除非共和党拿下两院，否则对国防军工企业都不是好消息，因为在民主党控制的国会中，国防开支并不那么重要。

华尔街机构对于科技、基建板块的意见比较统一。无论11月6日的选举结果如何，科技板块特别是科技巨头面临的监管风险都已迫在眉睫，一些机构已经将科技股的持仓比重降低。而对于基建板块，由于美国基建投资占其GDP的比重远低于其他发达国家，2016-2040年间的基建缺口高达近4万亿美元，由于基建投资能创造大量的就业机会，促进经济发展，两党都将有意推动基建投资。

北美信托银行企业和机构服务业务部总裁彼得·切雷奇：

区块链技术或成为金融行业未来趋势

□本报记者 倪伟

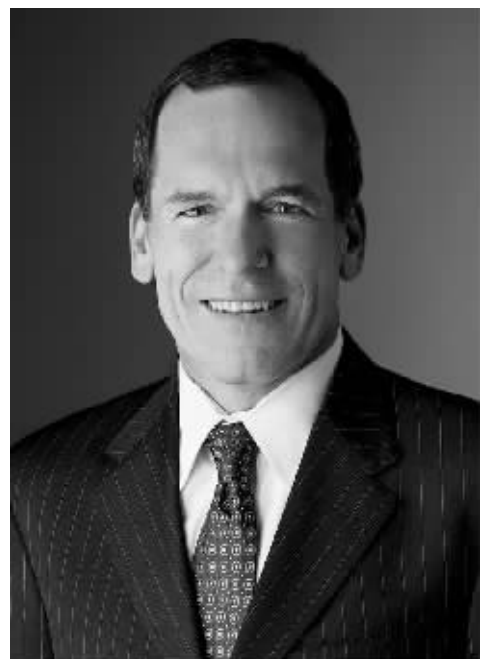
彼得·切雷奇 (Peter Cherecwich) 目前担任北美信托银行企业和机构服务业务部门的总裁。作为业内资深人士，彼得拥有超过25年的从业经验。他于2007年7月加入北美信托银行。

众所周知，区块链技术作为一项重要的技术革命，已经正式进入到金融行业中。去年以来，北美信托银行已经联合IBM开始运行世界首个功能型私募股权区块链平台。针对区块链技术对于金融行业的影响以及发展趋势，中国证券报记者日前独家采访了彼得·切雷奇，他表示，区块链技术给金融业带来明显的优化，但目前也面临着资金支持、区块链兼容性、安全性以及行业监管和立法等很多问题。他相信，在未来的10年内，金融业融合区块链技术很大机会将成为发展趋势，而亚洲市场将成为最具潜力的所在。

金融业拥抱区块链技术革命

北美信托银行是全球知名托管银行，至今已有129年的历史，总部设立在美国芝加哥。截至2018年9月，其托管资产近10.8万亿美元。自2005年在北京设立代表处，之后成立分行，北美信托银行进驻中国已经13年。

去年以来，北美信托银行已经联合IBM开始运行世界首个功能型私募股权区块链平台。关于打造该平台的原因，彼得向中国证券报记者表示，“区块链解决方案为客户所带来的最大商业优势就是加速新兴的高科技私募股权



基金的上市时间，而缩短时间对于客户来说是‘巨大的优势’。”彼得解释道，“此前类似的项目需要非常多的文件签署工作，而使用区块链技术后，整个链条中，多个参与方可以同时获得相应的链条端并进行数据的共享，使各个部分的流程得以同时进行和数据更新，这对于客户来说节省了大量时间，也令场外等候的资金可以更快地完成投资。平均来说，一个私募股权基金的发起需要长达6个月的时间，基金生

命周期内的各项费用可以高达基金总值的10%，而区块链则可以不需要通过中间人就能进行交易，时间和费用上都上了大幅缩减”。

同时，彼得表示，目前“私募股权行业不需要考察区块链扩容能力的高频率交易，因为该领域主要是由少数几方参与的大额投资。仅有给予权限的链条端可以共享交易数据和细节，并且可以限制其可涉及的数据范围，因此在信息安全方面较旧日的纸质交易更容易控制。”

理论上，区块链技术适用于任何行业，而对于金融业而言，区块链可以做到交易方之间的直接连接，能够有效的去掉中间环节，并且加速数据的共享、简化繁琐的流程和提高安全性，因此对于未来的发展趋势，彼得表示，“目前已经有一些大型的金融机构开始使用区块链技术，而我相信在未来的10年内，区块链技术成为金融行业发展趋势的机会在50%以上。如果能得到各国政府在资金、监管甚至法律等方面的大力支持，机会将会更大。”

行业技术革命仍需完善环境

作为一项崭新的技术，市场已经体验到了其带来的优势。然而彼得表示，想要让区块链技术完全的成为金融行业的发展趋势，市场环境中还有一些方面有待完善。

首先，是获得更多资金的支持。开发区块链需要非常庞大的资金支持，而对于很多中小金融机构来说，这都是一笔非常大的开支。彼得表示，如果仅仅依靠金融机构本身的资金，相信很多机构会望而却步。因此区块链

技术的普及，离不开国家和政府资金的大力支持。

其次，是区块链的兼容方面。每一个交易平台都使用同一个区块链显然并不现实，因此不同的区块链，如同多个参与者分别使用不同的社交软件一样，如何能够让他们互相联通，让不同的区块链间形成某种形式的兼容、对话甚至共享部分数据，是技术发展普及需要解决的一个问题。同时，如何提高单一区块链的扩容能力及高频率交易的承受水平，也是一个技术难题。

第三，彼得表示，监管机构的介入，包括相关立法方面的空白填补，也需重视。就北美信托银行来看，目前区块链驱动的私募基金链条的节点不仅包括投资经理、普通合伙人、有限合伙人、基金管理人，还包括了审计员和监管机构。目前北美信托银行推出的私募股权区块链受英国格恩西岛金融服务委员会 (Guernsey Financial Services Commission) 监管，该机构有权广泛的查询相关交易数据和内容。而未来对于金融行业而言，普遍引入区块链技术后，如果涉及到更多的跨国交易，监管机构是否需要纳入交易方其他国家的监管，如何纳入，是否有相关法律约束，都有待思量。

此外，彼得还提出，中国企业家的创新精神是值得敬佩的，且中国市场对新技术的包容度和支持度都非常高，科技巨头对于新技术公司的支持也使市场进行着分裂式的高速发展。他相信未来，亚洲市场将成为最具潜力的所在。

调查显示

新兴市场对贸易前景展望乐观

□本报实习记者 薛瑾

彭博最新公布的一份调查发现，新兴市场的商务人士对全球贸易前景比发达经济体更为乐观。尽管当下贸易保护主义和贸易紧张局势都有所升温，但63%的来自新兴市场的商务人士称相信未来五年内全球贸易量将会增加；与之相对，发达经济体的这一比例仅为36%。

值得注意的是，该调查显示亚洲新兴市场对全球贸易前景最为乐观，中国受访商务人士称相信未来五年内全球贸易量将会增加的比例为66%，印度为71%，印尼为74%，菲律宾为76%，泰国为80%，均在新兴市场均值以上。

彭博首席经济学家Tom Orlik表示，这次调查最大的发现之一，便是新兴市场与发达经济体之间在全球贸易展望上存在较大分歧。这也意味着，对于新兴市场而言，当下贸易紧张局势带来的成本将比预期更小。如果这种乐观情绪继续，那么即使关税上升，持续的雇佣及投资也将拉动其经济增长。

该调查还显示，74%的受访者相信长期来看全球贸易体系将会被修复；66%的来自新兴市场的受访者称，他们正在学习新技术，发达经济体这一比例为43%；56%的来自新兴市场的受访者称，他们正在升级技能、学习额外课程，发达经济体这一比例仅为29%。

美银美林：美股临近大跌时点

□本报记者 倪伟

23日，美银美林量化分析团队报告指出，根据其美股熊牛指标的更新数据和历史经验，美股在见顶反转开始大跌之前，可能只剩下21个月。

早在今年5月，该团队就发布报告称，发现被触发的美股熊市指标数量大幅增长，已经达到13个（总数19个）。本周一，美银美林提供了最新熊市清单，相关的触发指标数目继续增加，达到14个。

在具体指标方面，两项新指标被触发一项被关闭：VIX指数突破了20关口；同时随着12个月标准普尔500指数总回报率跌至11%以下，另一个触发因素被“关闭”。

针对指标的变化，美银美林表示，目前为止，2/3的熊市指标已经被触发，这距离上一次市场峰值之前80%的触发水平并不遥远。这意味着，再多一个指标的触发就会达到美银美林熊市即将来临的标准。

腾讯推四款智慧出行新品

□本报记者 眭秀丽

10月23日，由腾讯公司与中国交通报社联合主办的中国智慧交通大会在北京举行，会上，腾讯发布了以乘车码、智能出行助手、定制巴士、城市神经中枢在内的智慧交通产品。

其中“智能出行助手”通过实时公交/地铁播报、线路规划，为用户提供全方位的出行服务，提升出行效率；“定制巴士”则根据用户需求以及客流情况定制巴士路线，多人成团，精准规划城市交通需求，提高服务效率，创造更多收益；“城市神经中枢”集合全城实时交通数据，经过智能分析计算，并通过可视化展示，实现城市交通智能治理的新型管理工具。它分为城市数据资源仓库、一体化大型计算平台、应用展示指挥终端3个部分，是互联网新技术与交通产业结合的创新实践。

会上，腾讯与深圳航空公司（以下简称“深航”）签署战略合作协议。用户通过“深航码上飞”小程序将可享受一站式、数字化的航空出行体验。另外，腾讯还携手全国主要城市的公共交通企业共同成立中国智慧交通生态联盟，集成智慧交通的技术项目、人才和市场资源，助力城市公共交通发展提升运行效率。

途牛分销品牌升级为“笛风云” 力争成为“旅游云服务商”

□本报实习记者 周璐璐

途牛（纳斯达克交易代码：TOUR）23日宣布，旗下分销渠道“笛风假期”升级为“笛风云”。此外，笛风云旗下团队机票交易平台“包机通”和酒店打包价共享平台“包房通”也同步亮相。为笛风云合作伙伴带来多样的团队机票、酒店资源和强有力的服务支持。

途牛旅游网CEO于敦德对中国证券报记者表示，笛风云将通过“云服务、新共享”的升级模式，与合作伙伴携手共赢。在笛风云未来发展中，通过对“共享”、“信用”、“打包价”、“社群”等理念的应用，可以为供应链上下游的合作伙伴带来优质的服务。

途牛笛风云事业部总经理高建表示，在品牌升级之后，笛风云还将努力成为一个数据和技术驱动的“旅游云服务商”。数据驱动方面，笛风云将利用海量的交易数据、行为数据等，帮助旅游资源采购和销售更贴近市场需求。笛风云通过动态打包和云服务实现技术驱动。动态打包支持分销商打造特色自由行产品带。同时，针对不同体量合作伙伴，笛风云提供差异化的云服务解决方案。

据介绍，笛风云一方面“共享”供应链积累，帮助分销商建立覆盖全球的长尾采购网络，另一方面“共享”途牛全渠道销售网络 and 包含33000家分销商在内的分销网络，帮助批发商构建覆盖到县级市场的长尾销售网络。

笛风云建立了信用体系，还推出“打包价”解决方案。打包价体系承诺将机票、酒店房间仅用于打包，不单独销售，因此不影响正常的单机票、酒店销售体系。

长期停牌僵局将破解 汉能薄膜发电欲私有化

□本报记者 张枕河

10月23日，已经停牌三年多的港股上市公司汉能薄膜发电（00566.HK）再度受到市场广泛关注。当日，汉能移动能源控股集团有限公司发布公告称，决定对持有汉能薄膜发电股票的所有投资人发出私有化要约，收购价格为每股不低于5港元，以现金收购或股票置换，私有化之后公司拟在国内A股上市。

明星港股颇具看点

作为港股中的明星股，汉能薄膜发电每个发展阶段都颇具看点。

第一，是其股价曾创下高速增长。2014年12月初开始，股价不到2港元的汉能薄膜发电不断飙升，短短一个月涨幅达到38%。此后的4个月，其股价依旧强劲攀升，最高攀至9.07港元，此后稍有回落，至2015年4月30日收盘，收报7.22港元，4个月涨幅高达272%。然而，在同

一期间，同行业多数企业的股价却在下跌。

第二，是其受到质疑的盈利模式。汉能薄膜发电的商业模式也受到了部分媒体的质疑，例如英国《金融时报》就曾表示，汉能薄膜发电主要收入均是来源于向其母公司汉能控股集团的关联交易，随后更是多次强调，汉能薄膜发电股价存在被操纵的嫌疑，其统计了自2013年1月2日至2015年2月9日间，这只股票总在尾盘时段出现飙升，时间大约在收盘前10分钟。汉能方面则是对此多次否认，并举例反驳。

第三，是其突然遭遇停牌的“半程结局”。2015年5月20日，汉能薄膜发电股价突然暴跌，当日公司紧急停牌。2015年7月15日，香港证监会宣布将汉能薄膜发电强制停牌，并对其进行调查，随后汉能还相继经历了高管变动等风波。

目前，汉能薄膜发电的最终前景已经成为了第四个看点。

私有化略显意外

部分市场人士对于此次汉能薄膜发电的私有化市场感到意外，因为在此之前汉能一直坚持在港股复牌，且已完成全部必要工作。汉能薄膜发电方面多次表示，“香港证监会过去最关心本集团的两个核心问题及停牌原因，包括汉能控股及其联署公司对本集团的债务，以及关联交易收入过高的问题，目前这两个问题已经完全解决。”

对于原因，汉能移动能源在10月23日的最新公告中表示，“鉴于上市公司停牌已经超过三年，出于对中小股东利益的保护，经汉能移动能源第二届第7次董事会批准，汉能移动能源决定对持有上市公司股票的所有投资人发出私有化要约。汉能移动能源已于10月12日向上市公司发出了私有化建议，并已获得上市公司董事会一致同意；上市公司要求汉能移动能源根据香港公司收购及合并守则要求完善落

市场竞争加剧 机构看空瑞声科技

□本报实习记者 周璐璐

行价2.73港元，此后股价稳健上涨。2016年起，随着智能手机发展的白热化，作为苹果概念龙头股的瑞声科技股价大爆发，2016年、2017年两年时间股价从47.97港元涨至136.95港元，涨幅高达185.51%。进入2018年以来，瑞声科技股价表现不尽如人意，仅有2月份和5月份实现上涨，年内跌幅更是达到了52.87%。截至23日港股收盘，瑞声科技报64.55港元，与3月12日所创年内高点160.73港元相比，股价跌幅高达59.84%。

新的竞争对手的出现，使瑞声科技在声学 and 触觉业务的优势逐渐远去，仅一周内就有瑞信、野村、麦格理和花旗四家投行下调其目标股价。

瑞信和野村发布的报告均指出，立讯精密

将继续扩张在触觉业务方面的市场占有率，瑞声科技盈利将进一步承压。野村指出，2018年下半年，瑞声科技在苹果手机声学业务市场份额中占比仅有28%~30%，而立讯精密和美的的合营公司将达到33%~35%的占比。

瑞信在该报告中将瑞声科技目标价由97港元下调至66港元，维持“中性”评级；同时下调瑞声科技2018年至2020年从苹果公司获得的声学、触觉业务配额预期。野村、麦格理和花期分别将瑞声目标价下调至72.2港元、57港元和78元。

苹果概念股集体受挫

除瑞声科技之外，其他苹果概念股丘钛科技、比亚迪电子、通达集团、舜宇光学科技等今

年迄今也分别出现60.64%、45.22%、43.95%、17.2%的大幅下跌。

苹果概念股的集体走低与今年苹果手机出货量的下滑密切相关。市场研究机构IDC数据显示，自今年一季度起，苹果手机出货量排名持续下滑，截至二季度，iPhone出货量的市场份额为12.1%，低于三星（20.9%）和华为（15.8%）。

天风证券分析师最新报告则显示，对苹果公司新发布的主打机型iPhone XS的预订量并不看好。报告称，由于iPhone XS缺乏外观上的创新及并没有引入具有实质性突破的新功能，使得消费者对新机器的态度不是很友好，因此将iPhone Xs下半年的新机出货比重预测下调5%。