

# 中概股业绩向好 新经济公司或受青睐

□本报记者 鲍秀丽

截至11月13日,206家在美上市中概股中,已有57家公布业绩,其中逾七成(42家)公司实现盈利。今年以来,整体表现低迷的中概股希望通过三季报盈利增长实现“翻身”。

不过仅盈利指标实现增长的中概股或难令投资者“买账”。市场分析人士指出,在保证盈利的情况下,拥有细分领域护城河且处于朝阳产业的“新经济”公司更受青睐。

## 互联网龙头盈利超预期

目前发布财报的互联网龙头公司业绩多数向好,本周发布财报的公司中,虎牙直播三季度净利润同比扭亏,达5680万元,12日盘后公司股价大涨7.03%。此前,百度三季报显示,净利润同比增长56%,获机构看好,上月31日财报发布当天涨3.65%。搜狐虽仍陷亏损,但三季报同比减亏近66%,11月5日财报后,股价上涨6.86%。马云交棒后的阿里巴巴首份财报,盈利也超出预期。

互联网龙头虽业绩多数增长向好,但股价却“叫好不叫座”。年初至今,一直被视为中概股“领头羊”的互联网龙头惨遭抛售。其中,去年股

价翻倍有余的阿里巴巴于今年上半年进入中期盘整,期间走出211.7美元的历史新高,然而自下半年至今,阿里巴巴股价进入下跌趋势,年初至今累计下跌17.17%。京东也自618之后出现盘整,年初至今累计下跌46.86%。搜狐、搜狗、网易等互联网龙头股价年初至今均跌逾30%,其中仍陷亏损的搜狐下跌58.59%。

对此,分析人士指出,在市场整体出现忧虑情绪的时候,成长型股票一般表现不佳。目前华尔街多数机构认为本轮牛市已近尾声,市场忧虑情绪持续高涨拉低科技股。与此同时,科技股估值处于历史高位和强势美元带来的压力,也助长了科技股抛售潮。美国科技股下行,以互联网公司为代表的中概股科技股跟跌。

不过部分机构和投资者均认为,随着中概股互联网龙头三季报盈利向好,且调整“到位”,互联网龙头后市增长或迎机遇。

连做空机构香橼研究创始人Andrew Left也于12日表示,“比起亚马逊,我绝对更愿意买阿里巴巴股票。”他说,很多中国公司股票已经跌到了值得“抢购”的程度。

本周,网易、唯品会、58同城将陆续发布财报,市场分析人士指出,如若财报集中向好,或将

拉动中概股反弹。

## “新经济”公司前景获看好

虽然逾七成中概股实现盈利,但206只中概股中,年初至今只有51只实现上涨,逾七成下跌。低迷市况下,市场分析人士表示,对于盈利不佳的公司应果断抛售,不过对于今年新登陆美股市场的“新经济”公司却不然。

今年登陆美股市场的33家以“新经济”为代表的公司,多数未实现盈利,且亏损持续扩大。蔚来汽车上市后首份财报披露,三季度公司净亏损28.1亿元人民币,环比扩大56.6%,但业内人士认为,新能源汽车处在智能化变革期,以蔚来为代表的造车新势力正受到资本青睐,公司股价较上市首日收盘价仅累计上涨0.56%,不过在中概股中涨幅居前。

爱奇艺三季报虽亏损犹在,但会员增长强劲,公司股价较上市首日收盘价累计上涨25.85%。将于11月20日披露财报的哔哩哔哩,二季度亏损仍同比扩大,但公司股价较上市首日收盘价累计上涨14.77%。

对此,市场分析人士指出,拥有细分领域护城河,且处于朝阳产业的“新经济”公司成长前景向好,社交领域的陌陌,社交电商领域的拼多多,

多,汽车综合服务平台汽车之家等细分领域龙头值得关注。另外朝阳行业的流媒体视频平台爱奇艺也是良好标的。

值得关注的是,传统互联网龙头也正在注入“新经济”因素。分析人士指出,随着人工智能和自动驾驶时代的到来,百度将是不可多得的投资标的。此外,正在从传统的电商平台向大数据、云计算转型的阿里巴巴和京东也获得华尔街机构看好。

美国投资机构All North Ventures日前表示,阿里巴巴正从其销售市场、金融服务和物流业务中获取交易数据,提供服务,通过强大而广泛的网络影响可以让阿里巴巴电商业务延伸至其他增长服务中。

高盛近期也指出,阿里巴巴“将继续在多个领域投资以推动未来增长”,包括零售、数字广告和娱乐等。穆巴伊在报告中预测,到2020年底,阿里巴巴的潜在市场规模(TAM)将达80万亿元人民币。京东方面,京东云正在通过投资、自建、租用等多种方式“跑马圈地”实现加速发展,获得市场认可。

另外,分析人士指出,股市始终在上演强者恒强的生存法则,当反弹时机来临,互联网龙头将是表现最好的一批股票,将拉动中概股整体反弹。

## 物联网发展前景获看好 港股5G概念股持续走强

据悉,2016年4月份起,美国通信巨头AT&T就已联合爱立信及英特尔在AT&T私立实验室开展了5G网络解决方案的研究工作;今年1月,AT&T宣布,将在今年年底前在美国12个城市部署5G网络并提供相关设备,2019年将范围扩大到19个城市,而2020年将保证美国至少有2亿用户体验上5G网络。如果一切进展顺利,AT&T将成为全球首家大规模推广商用5G服务的运营商。美国移动运营商威瑞森于今年10月在四个试点城市抢先推出了全球首个5G宽带,并在8日宣布对公司进行运营结构调整,全力备战5G商业化。

此外,华为和中兴通讯也在5G技术的研发中表现积极。今年2月,华为和英国电信巨头沃达丰共同宣布,两公司合作的3GPP 5G新无线标准和Sub6 GHz频段完成了全球首个5G通话测试。申万宏源证券发布最新报告称,在5G NSA(非独立组网)测试中,中兴通讯顺利完成了NSA 3.5GHz和4.9GHz系统的室内和

外场测试,成为了业界首家完成低频全部测试的厂家。

据GSA最新报告显示,截至2018年7月,全球42个国家和地区的监管机构或已经为5G服务划拨了频谱,或为5G服务保留频段,或者已经宣布了频谱拍卖计划。这意味着,5G商用时代到来的时机已成熟。

## 物联网发展迎利好

中国移动CEO李跃称,5G峰值速率可达到20Gbps,每平方公里可链接数超过100万,链接延时仅1毫秒。这样的速度和接入能力将足以满足未来汽车、无人机、机器人等智能终端的需要,将大大推动物联网平台的发展。中国科学院院士邬贺铨也提到,“1G到4G是面向个人通信的,5G是面向移动互联网和工业互联网的”。

物联网通过智能感知、识别技术与普适计算等通信感知技术,广泛应用于网络的融合中。从4G开始,物联网在智能家居行业已经兴起,但只

是处于初级阶段。物联网高级顾问杨剑勇表示,5G作为通信技术风口,可支撑海量物联网设备连接,从智能交通到智慧城市,从智能制造到智慧工厂,从智能家居到智慧生活等等。低功耗、低时延的5G技术可提供用户所需的连接灵活性,以及驱动标准物联网构建模块通信所需的核心工具,将成为物联网发展的推进器,加快物联网的落地和普及。

全球移动通信系统协会(GSMA)首席执行官洪耀庄指出,2025年全球物联网连接总数预计将达到250亿,高于目前的60亿。其中,2025年全球将会有近140亿个工业物联网连接,大中华区将是非常重要的物联网市场,市场规模达到40亿个。

华为公司董事、荣耀总裁赵明表示,在全球74亿人口中,有51亿人通过终端设备实现了连接,预计到2025年全球连接的数量将达到1000亿。全球即将迎来物联网连接爆发性增长期,企业对物联网的探索将迎来“消费革命的黄金十年”。

## 关税问题发酵 美国汽车行业压力升温

□本报实习记者 薛瑾

美欧之间的汽车关税问题在短暂消停之后,再次走入公众视野。据媒体报道,美国总统特朗普13日与白宫贸易团队会面讨论对欧洲汽车加征关税的报告草案;欧盟委员会主席容克12日在德国柏林的一场演讲中也暗示,欧美7月就汽车关税达成的“停战状态”可能只能持续到年底。

尽管加征进口汽车关税遭到不少业界人士的反对,特朗普一直将其作为与贸易伙伴谈判的筹码。有分析称,若加征汽车关税的措施落地,美国汽车行业将承受巨大压力。

## 汽车关税问题负面效应凸显

今年以来,特朗普一直高调挥舞着关税大棒,全球范围内诸多国家以及投资者情绪深受其影响。先是年初加征“钢铝关税”,后又提出对进口整车及零部件加征关税的“汽车关税”。汽车行业作为美国核心制造业之一,对特朗普兑现竞选承诺、促进美国制造业回流有着重要意义。

此前,特朗普政府以威胁国家安全为由,提议对进口整车及零部件征收最高25%的关税。美国商务部为此启动了根据“232调查”,以及依据《1962年贸易扩展法》第232条款调查汽车进

口现在对国家安全的影响。据彭博报道,美国商务部目前已向白宫提交建议调查报告草案,进入审议流程,13日特朗普将与白宫贸易官员对其进行讨论。

事实上,“汽车关税”是今年以来特朗普与贸易伙伴进行谈判的最大筹码之一。在上个月结束的美墨加三方谈判中,特朗普政府就曾用汽车关税给加拿大施压,迫使加拿大最终作出妥协,最终达成《美墨加协定》(USMCA),替代了20多年前的《北美自由贸易协定》。新协定对加拿大和墨西哥的汽车行业实行配额制度;享受关税豁免的北美自制率,上涨至75%,即75%的汽车零部件须产自北美。

在未来的与欧盟和日本的贸易谈判中,“汽车关税”筹码大概率将会被继续使用。美国贸易代表办公室(USTP)上月16日曾告知国会有关意与欧盟、日本和英国展开贸易谈判,特别提及了美国的贸易逆差问题,称美国对日本的商品贸易逆差达690亿美元,大部分在汽车行业;美国对欧盟的商品贸易逆差超过1500亿美元。白宫曾承诺,只要贸易谈判取得积极进展,就不会向欧盟和日本加征进口关税。有日本媒体报道称,在特朗普汽车大棒的威胁下,日本可能不得不选择妥协,或放宽汽车和农业的市场准入;而欧

盟能否在关税及非关税壁垒等方面作出让步还有待观察。

## 美国汽车行业承压

美国商务部调查报告起草就绪的情况,无异于给特朗普的关税政策加持。而此政策一旦实施,将会成为美国汽车行业面临的一股巨大的破坏力。此前的钢铝关税,就让行业承受了代价;而若对整车及零部件加征关税,影响料将更加深远。

有分析称,这种关税政策将不仅造成美国和盟友国家的“分裂”,还会对现有供应链格局造成冲击,增加美国市场的汽车售价,减少汽车行业就业的机会,给行业造成沉重打击。

彼得森国际经济研究所调查发现,25%税率的汽车关税将在一到三年内让美国丧失20万个就业岗位。在美国商务部7月举行的一场听证会上,汽车业界游说组织称“没有迹象表明汽车进口现状会对国家安全造成威胁,高关税才会伤害国家的经济安全”,还称汽车关税将会给美国汽车行业带来每年830亿美元的价格增量,威胁数万个就业岗位。

欧盟委员会7月曾预测,在25%的税率下,美国消费者购买一辆汽车的价格将会增加1400-6900美元。包括通用汽车、大众、丰田在内

的“汽车制造商联盟”则警告称,一辆进口车的售价将平均增加6000美元,而一辆美国本土制造的汽车平均售价也将增加2000美元,这会让销售承压。美国汽车销售商组织也警告称,汽车关税将让美国每年的汽车销量减少200万辆,并减少11.7万销售相关工作岗位,相当于现在行业工作人数的10%。汽车研究中心(CAR)的分析认为,汽车关税将减少200万辆的年汽车销量,引发71.4万人失业,并让经济增长减少590亿美元。

股票研究机构Morningstar的高级股票分析师Richard Hiltgen称,“如果贸易摩擦加剧,我们的预期也会根据关税的具体征收情况加以调整。我们认为,美国经济会逐渐降温,到2020年,汽车销量预计减少至1490万辆。”

而欧洲的官员也表达了对关税扰乱国际供应链的担忧。欧盟议会贸易委员会主席Bernd Lange称,对美国对欧盟加征汽车关税的担忧,配额制度和严格的原产地规则,已经让欧洲的汽车制造商面临调整压力。这对欧洲的汽车大本营德国尤为严重。虽然很多德系品牌均在美国墨西哥设立装配工厂,但很多高附加值零部件仍是在德国工厂生产,所以很多零部件需要从欧洲进口。在新协定下,他们可能将供应链的更多部分转移到北美。

## 宝宝树通过港交所上市聆讯

□本报记者 倪伟

中国规模最大的母婴类社区平台宝宝树13日正式通过港交所上市聆讯,正式开启港股上市进程。据媒体报道,宝宝树此次IPO希望募集8亿到10亿美元资金,目标估值为30亿到50亿美元。

公司IPO的联席保荐人为摩根士丹利、海通国际、招商证券国际,财务顾问为UBS,联席财务顾问为复星恒力。

据宝宝树的最新版招股书显示,2018年上半年,宝宝树总收入超过人民币4亿元,同比涨幅超过12.6%;账面亏损扩大至21亿(经调整后盈利超

过12亿),主要是受近年公司融资估值不断升高带来的“可转换可赎回优先股”产生的大额公允价值亏损。上市后第一年优先股将自动转为普通股。

此外,新版招股书还对阿里追投认购进行了详细披露,除了股权投资,宝宝树与淘宝(中国)软件有限公司(阿里巴巴间接附属公司)订立战略合作

协议,双方未来将在电商、广告、C2M、知识付费及其他潜在业务领域开展合作,该协议为期5年。

目前,宝宝树第一大股东为创始人王怀南家族,持股27.73%;第二大股东为复星,持股26.39%;第三大股东为好未来,持股10.82%;第四大股东为阿里巴巴,持股9.9%。

## 同程艺龙赴港IPO

30日止的2018年上半年,同程艺龙总营收为28.3亿元(人民币,下同);实现盈利8.45亿元,已超过同程及艺龙二者2017年全年的盈利之和6.86亿元(2017年全年同程在线业务盈利4.91亿元,艺龙盈利1.94亿元);实现毛利共计20.44亿元,毛利率高达71.7%。

同程艺龙上半年强劲的业绩表现得益于其微信小程序“同程艺龙酒店机票火车”带来的活跃用户及付费用户数量的增加。据招股书披露,2018年第三季度,同程艺龙的合并平均月活跃用户达到2.06亿,而2017年合并平均月活跃用户为2.12亿;2018年第三季度的合并平均月付费用户达到2260万,而2017年的合并平均月付费用户则为1560万。

据悉,同程艺龙营运的微信小程序同时也是微信及QQ的移动支付界面“火车票机票”及“酒店”入口的独家营运方。2018年上半年,同程艺龙

在腾讯旗下平台上的月活跃用户达到1.24亿,同比增长66%。据统计平台阿拉丁数据,“同程艺龙酒店机票火车”微信小程序在今年9月和10月连续两月位列小程序榜单首位。腾讯高黏性的用户群也有助于同程艺龙复购订单增长,据招股书显示,2018年上半年,复购订单交易额占同程及艺龙交易总额75.3%,较2017年增10.6%。

## 行业发展潜力巨大

同程艺龙作为一家以在线旅游业务为主的公司,其发展前景离不开整个在线旅游市场的发展潜力。

据世界旅游城市联合会发布的《世界旅游经济趋势报告(2018)》,2017年度中国旅游人次和旅游总收入位居全球第一,然而在线旅游市场规模仅相当于美国的三分之一。作为在线旅游新兴市场,中国在线旅游市场过去几年持续高速增长,年均增速是美国的2倍以上,这意味着中国在线旅游市场潜力巨大。据前瞻产业研究院发布的《中国在线旅游行业市场前景预测与投资分析报告》显示,到2020年,中国在线旅游市场的交易规模将突破1万亿关口,市场渗透率将达到15.2%。

移动互联网行业中出现的“小程序热”为在线旅游业的发展提供了一个契机。软件开发公司北京恒泰博远表示,微信小程序无需下载、门槛低、成本低、入口丰富,上线之初就被认为最适合低频、具有功能性又具社交属性的使用场景,这恰好与在线旅游业的特征相符。此外,小程序还连接了微信的社交功能和支付功能,让旅行社在小程序形成的微信闭环就能完成完整的交易流程。相信随着AI等创新技术的加速普及,整个行业的增长潜力将会进一步释放出来。

分析人士表示,通胀率是日本央行主要关注的经济指标,在目前通胀率只有2%政策目标一半的情况下,预计该行未来资产购买将继续。随着2020年东京奥运会带来的建筑热潮退却,日本国内需求将会放缓,这意味着日本央行仍面临着支撑经济的重任。

## 小程序助力亮眼业绩

据同程艺龙更新的招股书显示,在截至6月

## 上季全球智能音箱出货量同比增197%

□本报记者 鲍秀丽

11月13日,调研机构Strategy Analytics发布的最新研究报告指出,三季度全球智能音箱出货量同比增长197%,达到创纪录的2270万台,并在本年最后一个季度有望超过1亿台的使用量。

其中亚马逊以32%的市场份额仍排名第一,其次是谷歌市占率达23%。市场占比最高的亚马逊和谷歌并不令人惊讶,作为最早推出智能音箱的品牌,二者排名第一直名列前茅。而百度则是本季度最大的“黑马”,其市场份额从2018年二季度的1%增加到2018年三季度的8%,与阿里巴巴和小米,共同决战中国智能音箱市场领导者的地位。

值得关注的是,中国已迅速成为仅次于美国的智能音箱第二大市场,该机构预测2018年中国出货量将增长12倍。

Strategy Analytics副总裁David Mercer指出,“智能音箱市场比过去十年推出的任何其它消费级科技产品的发展都要快。我们广泛而深入的消费者研究表明,语音先行产品已经完全放弃了他们可能拥有的任何噱头,并正在成为许多家庭的标配。”

另据市场分析人士指出,智能音箱的发展要得益于技术领域内的进步。在收集了足够多的大数据后,智能音箱对语音的辨别能力越来越强,带给消费者的体验要优于从前。

## 机构预测

### 欧央行加息时点将延后

□本报记者 陈晓刚

由于经济前景恶化,荷兰银行、高盛等机构日前发布报告预测,欧洲央行首次加息时间将推迟。

此前,市场普遍预期欧洲央行金融危机制的首次加息时间为2019年夏季。荷兰银行将其对欧洲央行首次加息时间的预测推迟至2020年3月。该行报告称,由于新兴市场增长放缓,近期欧元区经济数据一直疲软,出口环境依然充满挑战。不过,经济增长和核心通胀疲弱“不会阻止欧洲央行在12月份结束其资产购买计划”。荷兰银行预计,欧洲央行在2020年3月将加息10个基点,并在2020年9月实施第二次加息。

高盛则表示,如果事实证明欧元区目前的经济增长减缓程度比市场预期更糟,欧洲央行可能被迫推迟启动加息的时间。高盛目前预计,“靠近2019年底时”欧洲央行将首次加息20个基点,随后每两到三个季度上调一次利率,到2021年底,利率将达到0.5%。高盛还提出在另一种假设情况下,欧洲央行可能被迫加强对利率的前瞻指引,将首次加息时间推迟至2020年中,并且将加息的频率降低至约每年一次。

近日公布的欧元区10月制造业和服务业采购经理人指数(PMI)初值分别创下26个月和24个月来的新低,远不及市场预期。Markit经济学家威廉姆森表示,欧元区经济增速在10月份明显放缓,主要是出口下降,而未来经济增长可能将进一步放缓。对此欧洲央行也指出,保护主义加剧、新兴市场脆弱、金融市场动荡造成的外部不确定性突出,中期内仍需要大量货币政策刺激。不过,该行仍认为经济增长面临