

“供血”能力存疑 软银公司遭遇“首日破发”

□本报实习记者 薛瑾

日本软银集团旗下电信业务子公司“软银公司”(SoftBank Corp.)19日正式在东京证券交易所挂牌交易,但却遭遇了日本股市上较为罕见的“首日破发”。此前,其总值达235亿美元的IPO规模,创造了日本股市历史之最,同时也让其成为了迄今全球第二大IPO。

软银集团希望利用此次在公开市场上募集的资金,支持包括人工智能在内的科技投资,助力新兴科技等成长领域的发展。但分析人士指出,软银电信的增长前景不够乐观,未来可能在为科技投资持续供血上表现不力。

软银子公司遭遇“破发”

软银公司IPO募集到的资金总值达2.65万亿日元(约235亿美元),创造了日本历史上最大IPO规模的纪录,同时也成为了迄今全球第二大IPO,仅次于2014年阿里巴巴的250亿美元,远高于2012年Facebook的160亿美元。虽因“重磅”备受瞩目,但软银公司股票的首秀却令人失望,19日开盘即跌超2%,后跌幅扩大至10%,截至收盘报1282日元(约11.4美元),较1500日元(约13.3美元)的IPO发行价跌近15%,遭遇大幅“破发”。

路透社称,如此糟糕的挂牌首日表现在日本股市较为罕见。今年有82家企业进行了IPO,算上软银公司仅有七家公司“出师不利”,在首个交易日跌破发行价;而在近些年的大型IPO中,只有2014年“日本显示器公司”在上市首日破发。

据分析人士介绍,软银公司这次上市的“时机不太好”。除了全球股市近期的动荡下挫潮,这只股票上市前也经历了“多事之冬”。

日本电信行业近期在政府施压下纷纷实施被动降价,软银是位列NTT Docomo和KDDI之后的日本第三大电信



12月19日,软银公司总裁宫内谦在记者会上发表讲话。

视觉中国图片

公司,NTT DoCoMo日前宣布调降资费多达40%,KDDI公司也表示考虑具体的降价措施,软银面临着巨大的降价压力。市场担忧,电信资费大幅降低,将给运营商业绩带来冲击,让日本电信板块股价近期普遍下跌;另外,日本电商巨头乐天日前也获得移动运营牌照,并将于明年秋季提供服务,让市场对行业饱和的担忧加剧。

软银在上市前的关键时期内,还出现了“信号门”。12月6日,其网络信号故障持续了四个多小时,导致了全日本范围内大面积通讯停摆,虽然事后软银表示,信号中断由爱立信制造的软件错误导致,但据分析人士称,这还是引起了潜在投资者的担忧。

另外,也有分析人士指出,随着近期美国对华通讯设备的封杀,软银也决定替换掉华为设备而采用北欧公司设备,其更换设备的成本将是一笔巨额开支;而且,如果华为等采取反制措施,其损失料将更大。

为母公司“供血”能力存疑

以电信业务起家的软银集团,正在加快抹去“电信公司”的标签。软银集团的创始人孙正义近几年越来越多地瞄准创新性技术市场,希望把软银打造成一个“科技帝国”。据孙正义介绍,此次分拆电信子公司单独上市,便是其向科技投资巨头转型的一部分,帮助其从一个“日本电信公司”转型为“全球高科技投

资公司”。

孙正义表示此次电信公司的上市,将给予子公司更大的管理自主权,同时也能让自己“解放”精力投入到其他业务和投资上去,而此前电信业务占据了他绝大部分精力。软银集团称,电信子公司的上市能帮助明确母公司和电信公司各自的角色。穆迪分析师表示,这个IPO将增加软银集团投资组合的透明度。标普分析师则称,这个重磅IPO将进一步强化软银向投资控股集团的转型。这次IPO为转型战略提供了现金流,募集的资金或将助力集团掀起下一场科技投资浪潮。

近年来,软银集团和旗下成立不久的规模高达1000亿美元的愿景基金,在全球科技领域进行了“龙卷风式”的投资。

不过,软银公司能否持续为母公司的投资愿景供血存疑。软银公司称,截至2019年3月的财年内将实现3.7万亿日元的营收和4200亿日元的净利润,营收增长和盈利同比增长将分别达到3.3%和9.7%。但分析师Chris Lane表示怀疑,他称电信市场的长期的基本面显示,除非重要的利好因素出现,否则这个行业将很难产生较高的盈利增长。还有分析人士指出,软银公司过去两年的净收入增长主要得益于减税政策,而这种利好或许很难持续太久。随着前文所提到的各种逆风因素的出现,该公司能否持续产出强劲的收益还不得而知。而且随着资费降低和新玩家进入,明年日本电信市场的竞争料将更加激烈,相关板块的波动可能更趋震荡,软银公司前景不甚明朗。

同时,据路透社近日报道,截至今年9月,软银集团愿景基金所投资的280亿美元获得了高达27%的回报率,算是比较成功的比例;但这种成功或将在明年出现逆转。因为目前多项投资的情况不太乐观,明年软银集团将面临投资和资产贬值的巨大压力,而这或将遏制孙正义的投资扩张。

泰国央行 2011年以来首次加息

□本报记者 陈晓刚

泰国中央银行12月19日在货币政策会议后宣布,货币政策委员会成员以5比2的投票结果,决定将基准利率从1.5%升至1.75%。这是泰国央行自2011年以来首次上调基准利率。

最近几周泰国央行高层频频发出信号,暗示长期低利率将带来风险,此次加息在市场预期之内。泰国央行此次预计,今年泰国GDP增长率将超过4%。该行还强调11月通胀在1%之下,低于央行的政策目标区域。

上月公布的数据显示,由于出口和旅游收入下滑,今年第三季度泰国GDP同比增长仅为3.3%,不仅远低于二季度4.6%的增幅,也是2014年首季

以来增幅最低的季度。由于第三季度经济增长不及预期,泰国政府下调了今年全年经济增长预测,从原先预计增长4.7%下调至增长4.2%。

市场分析人士称,泰国央行此次加息旨在遏制金融风险,而不是因为货币波动或通胀失控。由于泰国国内需求持续增长,2019年家庭支出和投资前景相对稳固,该行可能在2月的下一次会议上暂停加息,但在明年上半年仍有进一步加息可能。

受美元走强、本币走软影响,包括印度尼西亚和菲律宾在内的部分亚洲新兴经济体今年已陆续开始收紧货币政策。作为亚洲新兴经济体表现最稳定的货币,与菲律宾比索和印度尼西亚盾的大幅下跌相比,今年泰铢兑美元汇率几乎没有变化。

华尔街机构看涨明年日本股市

□本报记者 倪伟

近期日股持续波动,然而华尔街分析师们普遍对2019年日本股市较为看好。路透最新公布的调查显示,接受调查的22位分析师及基金经理大多认为,日股将在今年年底上涨,涨势还将持续到明年。分析师预估中值显示,日经225指数将在2019年年中走高至24000点左右,最后在年底回落至23750点。

摩根士丹利策略分析师Jonathan Garner团队则在最新发布的2019年展望报告中预测,新兴市场、日本及欧洲股市2019年的表现将强于美股。他们对日本持看多立场。此前多年,日本市场一直被看淡。

“日本正在发生变化,得益于日本国内生产力增长加快和企业业绩在微观层面有所改善,预计日本企业净资产收益率(ROE)将于2025年增至12%,与MSCI世界指数成分股的平均值持平,从而带来日本股市估值的上调。”摩根士丹利在报告中表示。

尽管在大多数分析师眼中,日股来年前景几乎可说是一片光明,但他们也指出,市场对于全球经济增长的担忧可能会限制股市上行。Amundi Japan首席经济学家Akio Yoshino就指出,“明年全球经济走弱可能会影响日企盈利的增长,日本股市的增长势头则将在2019年年中见顶。”

强生首次就爽身粉致癌案 达成和解

□本报记者 管秀丽

12月19日,据媒体消息,在深陷婴儿爽身粉致癌诉讼数年后,全球最大的保健品制造商强生及其滑石粉供应商Imerys America近日与纽约一名妇女达成和解,同意向她支付超过150万美元。这位妇女称,她因长期使用强生含滑石粉的爽身粉产品而患上了间皮瘤。这可能是强生在面临的数千起类似诉讼中,首次同意与原告达成和解。

强生股票自上周以来一直承压,路透社上周五报道称,强生自1970年代以来就故意隐瞒其滑石粉产品中含有石棉一事,受此影响,强生股价当天大跌10.04%,创2002年7月19日以来最大单日跌幅,一夜抹去近400亿美元市值,并拖累标普500指数和道琼斯工业指数分别下跌1.91%和12.02%。

不过强生公司极力否认了路透社的说法,称其报道是

“片面、错误、煽动性的,是一份荒谬的阴谋论”。强生在一份声明中表示:“强生婴儿爽身粉是安全的,不含石棉。”

据美国今年10月份的相关监管文件显示,强生在美国面临约11700起类似诉讼,其中9700多起诉讼涉及滑石粉产品导致卵巢癌的索赔,其余则涉及间皮瘤。在此前几起诉讼中,包括密苏里州、加州和新泽西州在内的一些州的陪审团判决强生总计向原告们支付超过50亿美元的赔偿金,但其中一些判决已被驳回。

富国银行分析师认为,强生料将以平均每起案件28万美元的价格了结滑石粉诉讼,这意味着其总风险敞口约为65亿美元。不过富国银行仍然认为该风险是可控的。此外,14日强生股价大跌后,富国银行、投资机构Susquehanna、Jefferies等均为首强生辩护,认为路透社的报道只是“翻旧账”,像强生这样的蓝筹股跌幅超过10%不可思议。

Space X拟筹资5亿美元 马斯克欲加码太空投资

□本报记者 管秀丽

12月19日,据媒体消息,马斯克旗下的火箭公司Space X计划以305亿美元的估值,筹集5亿美元资金,用于卫星互联网服务业务。据企业数据库Crunchbase数据,此前Space X共筹集17轮共计21.7亿美元融资。

摩根士丹利分析师此前发布报告称,马斯克旗下可能通过打造一个卫星宽带网络成为价值500亿美元的巨头。该机构指出,Space X公司中价值最大的部分,还是已经列出了计划,但尚未实施的卫星互联网计划,这一计划于2016年提出,计划2019年开始实施,2024年全球组网。Space X公司的卫星互联网计划发射4425颗卫星,向全球提供高速互联网服务,耗资将超过100亿美元。虽然初期耗资巨大,但在这一计划完成之后,

其投入就将大幅减少,能为Space X公司带来源源不断的收入。

Space X也正在迎来日益激烈的行业竞争。上月底NASA(美国国家航空航天局)宣布商业探月的9个合作伙伴,Space X入选。此前,NASA局长吉姆·布里登斯廷表示,如果想继续把美国宇航员送上太空,就不能再在播客上作出不良行为。

摩根士丹利日前发布研报称,随着Space X为首的商用太空项目加速启动和落地,2019年或为“太空之年”,2040年太空经济价值将超过1.1万亿美元。目前押注太空项目的资金愈发活跃,据Crunchbase数据,Space X今年累计获得三轮融资,累计近5亿美元,同行竞争者中,火箭实验室和Spaceflight均获得超过亿美元融资,Vector也筹集了7000万美元的B轮融资。

利好集结 中国铁塔股价逆市走强

□本报记者 倪伟

被视为内地5G网络发展核心受惠股的中国铁塔近日逆市走强,在恒指连日下跌之际,该股12月以来涨幅已超两成。作为总市值高达2400多亿港元的次新股,中国铁塔从破发率超七成的2018年登陆港股的新股中脱颖而出,走势强劲。

市场分析人士表示,首先目前市场上5G发展方面利好消息频传,该股作为行业龙头直接受惠;其次,该股具有行业垄断地位,拥有稀缺站址资源和庞大合作网络,优势凸显;第三,在投资情绪偏弱的当下,该股由于相对确定的前景深受港股通资金青睐。相信随着5G技术的发展和商用普及,该公司将会迎来一波利好。

中国铁塔股价逆市大涨

根据公开资料显示,中国铁塔(0788.HK)公司前身成立于2014年7月15日,由内地三大运营商联合创办,注册资金100亿元人民币,名为“中国通信设施服务有限公司”。该公司成立的初衷是为了减少电信行业内铁塔以及相关基础设施的重复建设,提高行业投资效率,进一步提高电信基础设施共建共享水平;同时有利于降低投资规模,节省资本开支,提升市场竞争能力,加快转型升级。2014年9月11日“中国通信设施服务股份有限公司”正式更名为“中国铁塔股份有限公司”,其主

要经营范围为铁塔建设、维护、运营;基站机房、电源、空调配套设施和室内分布系统的建设、维护、运营及基站设备的维护。2018年7月23日,中国铁塔通过港交所上市流程,正式赴港发售约431.15亿H股,集资最多约681亿港元,计划净融资534亿港元,并于2018年8月8日正式登陆港交所上市交易。

值得注意的是,2018年是香港交易所的IPO大年,不乏有千亿市值的巨头赴港上市,也有很多新经济股崭露头角。然而整体数据统计来看,2018年港股市场上市的新股有超过七成出现了破发,尤其是在下半年,由于市场情绪急转直下,更是有超过一半的新股上市首日即出现破发。中国铁塔作为千亿市值巨无霸,虽然为今年港交所IPO市值之最,但交易首日以1.26港元/股开盘,以1.26港元/股收盘,涨幅0%,表现平平。

根据万得数据显示,港股上市至今的5个月中,中国铁塔有3个月单月出现跌幅。然而进入12月,该股忽然大幅逆市走强。截至12月19日收盘,中国铁塔最新股价为1.42港元,12月单月涨幅高达22.41%,最新总市值高达2499亿港元,股价在12月18日盘中创出历史最高价1.47港元。而12月以来恒生指数却下跌了2.42%。

利好因素集结

市场分析人士表示,中国铁塔在港股

市场上走出独立行情并非偶然,目前来看5G布局已经启动且发展势头向好,利好频传;作为行业龙头具有垄断优势;并且获得资金青睐,该股股价中期大概率迎来一波强势上行。

首先,5G发展势头迅猛,利好消息频传利好概念股龙头。公开资料显示,大部分发达国家的运营商都计划在2018年底到2020年间完成5G的部署,我国工信部规划显示,2016年到2018年底,为5G技术研发试验,2018年到2020年底,为5G产品研发试验。

其次,该股具有行业垄断地位,手握稀缺站址资源和庞大合作网络,优势凸显。据沙利文行业统计,以铁塔基建服务企业的收入计算,中国铁塔市占率达97.3%。市场此前普遍认为中国铁塔只是铁塔供应商,低估了其站址资源方面的优势。事实上,5G时代基站数至少为4G的4倍,站址成为最紧俏的资源,公司凭借着站址资源优势,将成为通信基础设施集成商,既享受5G时代基站激增的红利,又可切入物联网、车联网等新兴领域,赢取更大市场空间。中国铁塔在半年业绩会表示,公司将维持不少于50%的派息比率政策,并以海外同业3%至4%股息率作为参考指标,可见对未来发展信心满满。

第三,港股市场目前走势偏弱并缺乏重大利好提振,整体投资情绪偏弱。而中国

嘉盛:明年下半年美联储或放缓加息

□本报记者 张枕河

针对明年全球主要资产配置以及经济前景等热点问题,中国证券报记者日前专访了嘉盛集团首席中文分析师黄俊。

他指出,展望明年,此前连续刷新高位的美股市场下跌风险将加大,明年6月将成为全球经济和重要的“时点”,届时美国经济究竟表现如何,将决定美联储明年下半年的货币政策是否会趋于“宽松”,即放缓当前的加息步伐。如果美国经济疲软得到确认,美联储将在下半年放缓加息,接下来可能产生“连锁反应”,例如欧央行等也可能推迟首次加息时点。

明年美股风险加大

中国证券报:明年美国股市将有何表现?哪些板块下行风险较大?

黄俊:明年美国股市的下跌风险可能将有所加大。主要原因是之前支撑美股强

势的上涨动力已经不足,比如美国的减税政策对于市场的提振作用已经越来越小。目前没有更多新的动力出现,而且再进一步加大刺激也并非易事。

科技股此前是支撑美股的“领头羊”,但现在回调也颇为明显,很多前期的牛股甚至较52周高位累计跌幅超过20%,进入“熊市”区间,明年科技股回调的风险可能会更大。

中国证券报:美联储政策与美国股市,乃至全球市场息息相关。你预计美联储明年将会采取怎样的政策,加息的步伐是否会放缓?美国经济又将表现如何?

黄俊:不可否认的是,由于近期美国部分经济数据表现差强人意,部分联储高层释放的信号也被市场理解为美联储明年将放缓加息。但我认为,明年6月将是美国经济、美联储货币政策的关键时点,在明年上半年美联储仍将维持今年的速度进行加息,总体保持“鹰派”。如果经济明显差

于预期,美联储在明年下半年才会抑制加息速度。

这个问题也与美国经济息息相关。市场上对于美国经济多数时期仅有两个评判标准,即“好”和“差”,此前美国经济表现非常抢眼,近期差于最抢眼的时期,市场就自动将其归为“差”,但实际上“好”与“差”中间还有一段“过渡期”,现在的美国经济还远不能被认为是“差”,如果到明年6月有更多确定的证据证明美国经济真的开始疲软了,美联储才会考虑放缓加息。

全球央行或放缓紧缩

中国证券报:美联储如果放缓加息,接下来会对全球央行的货币政策产生什么影响?

黄俊:如果这种情况出现,全球主要央行可能会相继放缓紧缩步伐。以欧洲和日本央行为例。欧元区目前主要的问题之一就是“缺钱”,反应在宏观面上例如意大利与欧盟纠缠不清的预算案,反应在微观面上例如欧

洲企业的盈利前景平平,因此可以说明年欧央行加息会受到很大掣肘。如果美联储放慢加息,欧央行也可能推迟加息。

日本央行本身就是主要央行里货币政策最为宽松的,明年仍将大概率维持宽松步伐。

中国证券报:今年部分新兴经济体货币表现疲软,明年前景将如何?人民币明年将有什么走势?

黄俊:今年确实有部分新兴市场货币表现疲软,例如部分拉美国家、土耳其、南非等货币汇率都曾大幅贬值。然而值得注意的是,导致它们货币贬值更多是受到国内经济等“内部因素”影响,而不仅仅是美元等“外部因素”。因此2019年它们将表现如何更多还是要看“内部因素”是否有改善。

对于人民币而言,其进一步下跌的空间不是很大,一方面美元走弱的概率加大,另一方面中国国内经济预期平稳,这都对人民币构成利好。