

罗素2000指数创逾30年最佳年度开局

美国中小盘股后市表现获看好

□本报记者 曾秀丽

美国当地时间1月16日,凭借超预期财报高盛股价大涨9.54%的同时,罗素2000指数成分股银行股板块普涨,其中美国东北银行、世纪银行等小盘银行股股价均涨超5%。在银行股拉动下,追踪小盘股的罗素2000指数16日上涨9.48点至1454.70点,涨幅0.7%,年初至今累计上涨7.87%,据彭博社数据,这是罗素2000指数至少30年来最好的年度开局。同期衡量大盘股表现的罗素1000指数上涨4.61%,标普500指数上涨4.36%。

分析人士指出,美国小盘股涨幅跑赢大盘股主要是受地缘风险和贸易摩擦等因素影响,生物医药等热门行业成分股上涨也是拉动小盘股上升的重要因素。基于2018年下半年以来的大幅回调,以及美国经济增长依然稳健的预期下,多家机构看好小盘股后市表现,并表示将把以罗素2000指数成分股为代表的小盘股纳入投资组合。

小盘股再度跑赢大盘股

罗素2000指数由富时罗素创建,该机构计算了约1万家美国上市公司的市值。在规模最大的3000家公司中,富时罗素将前1000家纳入罗素1000指数,将市值较小的剩余2000家纳入罗

素2000指数。目前罗素2000指数中,仅媒体集团Liberty Media Braves公司的市值超过100亿美元。

一般情况而言,经济上升周期大盘股表现往往优于小盘股,从2014年到2017年,随着美国经济扩张的日益成熟,标普500指数持续跑赢罗素2000指数,然而自2018年以来,罗素2000指数的表现却逐渐优于标普500指数,二者走出剪刀差行情。

美国在线经纪公司TD Ameritrade表示,由于小盘股主要是美国本土公司,因此全球经济增速放缓、贸易纠纷以及地缘问题的风险对小盘股影响相对有限。美国投资机构B.Riley FBR也表示,罗素2000指数的逆袭主要是受减税政策及美元相对强势等因素影响,而这些因素在使小盘股获益的同时,却令大盘股承压。其中减税政策方面,相较于大盘股公司,主要在美国本土开展业务的小企业受益程度更高。此外汇率方面,由于大盘股公司多为跨国企业,因此在近期美元升值的汇率压力下,影响了大盘股公司的海外营收;而主要面向美国本土市场的小盘股公司受影响较小。另外,全球贸易摩擦的不确定性,也使多数经营全球业务的大盘股公司在海外市场的销售业绩受到影响。

生物医药等热门行业成分股涨势强劲也成为

为小盘股上涨的一大动力,年初至今,7家生物医药公司涨幅超50%。其中,生物制药公司Synergy Pharmaceuticals涨110.10%,药物滥用治疗服务公司AAC HOLDINGS涨97.86%,生物制药公司INSMED涨77.06%。年初至今,罗素2000指数有19只成分股股价涨幅超50%,家居装饰用品零售商Pier1Imports、钻井与生产设备供货商Flotek工业、技术授权公司Vir-netX Holding Corporation、生物制药公司Synergy Pharmaceuticals四家公司股价涨幅均超100%。

小盘股备受投资组合青睐

多家机构认为,经常被投资者忽视的罗素2000指数,是增加投资组合多样性的优良标的。“小盘股应该被纳入任何多元化的投资组合中,”美国金融公司Great Waters Financial认为,“随着时间的推移,小盘股股票的表现将普遍优于大盘股。”

研究机构Ibbotson Associates数据表明,小盘股平均每年回报率为12.1%,而大盘股同期回报率为10.2%,小盘股的表现每年优于大盘股约2%,且这种差距将随着时间的推移而累加。

目前多家机构看好小盘股后市表现。美国投资网站The Street表示,2018年底罗素2000

港股市场多只个股“闪崩”

佳源国际控股称财务状况健康

□本报实习记者 周璐璐

1月17日,港股市场上多只股票股价闪崩,其中以中资地产股最为突出。截至收盘,佳源国际控股跌80.62%,报2.52港元;阳光100中国跌64.59%,报1.31港元;仁天科技控股和弘达金融控股收盘分别大跌73.33%和68.24%,报0.016港元和0.027港元。此次跌幅最大的佳源国际控股

总市值由此前一天的326亿港元缩减至63.28亿港元,一天蒸发约263亿港元。

佳源国际控股日前发布公告显示,2018年12月的合约销售同比下降了31%;股价同样暴跌的阳光100中国的年报也显示,2018年仅完成了69%的年度目标。

市场分析人士称,仅是销售数据上的利空并不足以造成股价“闪崩”,多只地产股

“闪崩”主要是因为股东爆仓造成的连锁反应。独立股评人岑智勇对中国证券报记者表示,佳源国际和阳光100中国可能是被机构斩仓。

此前有消息称,17日造成佳源国际控股股价出现“闪崩”的直接原因,是该公司总值3.55亿美元的优先票据17日到期,并出现了债务违约。对此,佳源国际控股在盘后予以澄清,公司

半导体巨头开局不利

台积电“苦日子”还在后头

□本报记者 陈晓刚

全球半导体巨头台积电1月17日发布的财报显示,2018年第四季度营收达到2987.7亿新台币(约合94亿美元),税后净利润为999.8亿新台币,略高于市场预期。但在当日召开的业绩说明会上,台积电对2019年第一季度的业绩展望远低于市场预期。分析人士表示,今年开局不利,而台积电难过的日子还在后头,该公司不排除自2009年以来首次出现业绩衰退的可能。

台积电股价1月17日变动不大,收盘上涨1.38%至220.5新台币。2019年以来,台积电股价累计跌幅超过2%。

财报亮点不多

2018年1月23日,台积电股价创历史新高266新台币,此后股价逐级走低;2018年9月27日该股再度摸高到265新台币后,又开始大幅回落,跌幅一度超过20%。2018年第四季度也成为10年来台积电股价表现最差的一个季度。

数据显示,台积电2018年全年税后净利润为3511.3亿新台币,每股收益13.54新台币,

两项数据均创出历史新高。就2018年第四季度而言,台积电营收接近2898亿新台币,同比增4.4%,环比增11.3%;当季净利润为999.8亿新台币,略高于市场预估的990亿新台币;当季台积电毛利率为47.7%,不及市场预估的48.2%。

产品领域方面,7nm制程出货占台积电2018年第四季度营收的23%,16/20nm制程出货占季度营收的21%,28nm制程出货占季度营收的17%。2018年全年,16/20nm制程出货占年度营收的23%,28nm制程出货占年度营收的20%,40/45nm和10nm制程出货分别占年度营收的11%。

业务领域方面,2018年第四季度的通讯业务营收比前一季度增27%,当季计算机业务营收减少2%,消费电子业务营收减少35%,工业/标准业务减少3%。2018年全年,通讯业务营收增长1%,计算机业务营收增长61%,消费电子业务营收减少17%,工业/标准业务营收增长3%。当年,台积电通讯业务营收在总营收中的占比为56%,以下依次为工业/标准业务(占比23%),计算机业务(占比14%),消费电子业务(占比7%)。

Fiserv将220亿美元收购FirstData

□本报记者 曾秀丽

1月17日,据媒体消息,金融科技公司Fiserv当地时间16日表示,同意以换股方式收购美国支付服务商First Data,交易价值达220亿美元。1月16日First Data股价上涨21%,至21.24美元。

按照15日的收盘价,First Data股东获得的价值为每股22.74美元,较First Data周二的收盘价(17.54美元)溢价近30%。不过,该价格仍低于去年9月First Data 26.62美元的近期高位。交易完成后,Fiserv原股东持有合并后公司57.5%的股权,First Data将持有42.5%的股权。First Data股东将按照0.303的比例获得Fiserv股票。

Fiserv为各大银行、信用社和金融公司提供服务,是美国最大的金融数据服务公司之一。该公司成立于1984年7月31日,由Sunshine State Systems和First Data Processing合并而成,1986年上市。FirstData是美国一家著名的金融行业资讯服务公司,为全球数十个国家的金融机构和商户提供电子商务和支付服务。

奢侈品巨头加码电商 寺库打造高端新零售平台

□本报实习记者 周璐璐

随着新零售概念不断深入人心,线上电商和线下实体店正在由对抗开始转向融合,而此前以传统门店为主要经营模式的奢侈品行业也纷纷加码电商渠道。2018年下半年以来,包括悦悦·轩尼诗、路易·威登集团(LVMH)和开云集团(Kering)在内的全球奢侈品巨头相继入驻亚洲最大奢侈品购物网站寺库。市场分析称,线上线下融合正在成为新时代零售行业变革的主要方向,而这样的新零售模式也是奢侈品市场重新崛起的高速通道。

挂牌纳斯达克的奢侈品电商第一股寺库(SECO)则站上了奢侈品新零售的风口。据悉,在奢侈品巨头相继入驻寺库的同时,寺库也不断与多方携手升级自身的新零售平台。

巨头青睐寺库线上通道

据贝恩咨询发布的数据显示,2016年全球个人奢侈品市场规模由2015年的2530亿欧元(约合2880亿美元)降至2490亿欧元(约合2835亿美元),出现金融危机后的首次负增长,欧洲与美洲市场均表现低迷。而此時,多家奢侈品巨头一改此前“冷淡”态度,开始试水电商渠道。2017年全球奢侈品行业迎来向上拐点,个人奢侈品市场触底反弹迎来2620亿欧元(约合2983亿美元)历史新高。贝恩咨询预计,个人奢侈品市场未来三年将继续保持4%左右的稳定增长,同时奢侈品在线上的渗透率有望从2017年的9%提升到2025年的25%。市场分析认为,奢侈品与电商共舞已经成为

当下的大趋势。

值得注意的是,在奢侈品行业踊跃迈向电商新通道的这波浪潮之中,寺库脱颖而出,接连拿下多个国内外巨头的战略合作及投资。2018年7月9日,寺库宣布与消费品私募投资公司L Catterton的亚洲分公司L Catterton Asia和中国零售商京东达成战略合作,通过合作共计获得1.75亿美元的融资。而L Catterton的母公司正是全球最大的奢侈品集团LVMH,随着此次合作达成,L Catterton以及LVMH的奢侈品资源将会向寺库开放,寺库可以利用其优势资源在奢侈品市场上进行扩张。此后,寺库于2018年7月16日宣布与“中国版LVMH”如意时尚控股集团签署战略合作协议,双方将围绕品牌运营、大数据与智能制造、智慧新零售等领域开展全面深度战略合作。同样在2018年7月,开云集团旗下意大利国宝级陶瓷餐具奢侈品牌Richard Ginori入驻寺库,携手寺库为全球高端人群打造优质、舒适的居家生活环境,提供高品质的精品生活方式。实际上,早在2018年西方情人节,开云集团旗下GUCCI就首次登陆电商平台,与寺库独家合作售卖男皮具、男女鞋、男女服饰、首饰和家饰产品。此外,寺库在2018年12月宣布与高端健身品牌威尔士集团达成战略合作。

寺库站上新零售风口

从LVMH、如意时尚控股集团到威尔士集团,寺库要做的都是结合线上的数字经济和线下的实体经济,通过合纵连横的版图扩张来完善零售布

局,并铸造自身的护城河优势。在奢侈品巨头相继入驻寺库的同时,寺库也不断与多方携手升级自身的新零售平台,推进线上和线下业务的深度融合。在新零售模式的探索上,寺库一直走在行业前端。2018年6月,寺库在品牌联名新品发布会上宣布,正式推出区块链防伪溯源技术,即“奢侈品联盟链”,成为奢侈品行业内首个实现区块链商用的企业,为消费者以及品牌方解决了困扰已久的信任问题。为寺库集团首席增长官任冠军表示,公司将以奢侈品零售作为主要突破口,并和相关鉴定部门的合作,打造一体化的奢侈品防伪公信平台。寺库还在2018年12月宣布已完成全方位的会员体系升级,寺库会员正式命名为“库客”。寺库还创设了“反向打赏”机制,寺库会员以及威尔士会员在健身时均可在威尔士全国线下门店进行打卡签到,即可获得寺库以积分形式返还现金。寺库创始人、首席执行官李日学表示,未来,寺库会员体系还将不断拓展完善,推出更多专属会员增值礼包,包括旅游类、美食美酒类、美妆类以及奢侈品专属增值礼包等,全面打造线上线下融合的新零售模式,满足高端消费群体对生活场景和服务的多维度需求。

持续深耕新零售模式为寺库带来的这是业绩的持续高速增长。寺库集团于2018年12月4日公布的2018年第三季度未审计财报显示,寺库第三季度总净营收为人民币15.724亿元(约合2.289亿美元),较去年同期增长60.1%;净利润为人民币4490万元(约合650万美元),较去年同期增长31.7%。该季度已是寺库连续第九个季度实现盈利。

瑞银胡一帆：新兴市场“洼地”价值凸显

□本报记者 张枕河

瑞银财富管理亚太区投资总监及首席中国经济学家胡一帆17日在京接受媒体采访时表示,相较于2018年,2019年,全球经济和市场的挑战并不少,总体看全球面临三个巨大的转折点,第一个是全球经济增速开始放缓,第二个是全球央行资产负债表总量缩减,第三个是全球企业盈利增长放缓。在此背景下,选择投资领域变得非常重要,不少投资者都认为新兴市场的“价值洼地”属性开始凸显。

全球市场面临三大挑战

胡一帆指出,今年全球市场面临三个转折点。

她指出,第一个转折点是全球增速开始放缓。预计今年全球经济增速会从去年的3.8%小幅下降至3.7%,并且今后都将维持下行趋势。预测今年美国经济增速会从去年的2.9%降至2.6%,明年会继续下行至2%。欧洲经济也前景不佳。

第二个转折点是全球央行资产负债表总量缩减,简而言之就是全球流动性减少。实际流动性的减少在2018年第四季度已经有所显现,在2008年金融危机之后,全球央行都是资产的净购买者,但现在全球央行变成资产的净提供者,开始卖资产。卖资产流动性就开始减少。从今年开始,全球将迎来绝对流动性的减少,这对市场将产生巨大的影响。流动性多的时候,随意的投资都可能取得收益,但流动性减少之后投资就更有挑战性。此外,今年多数央行将采取加息的政策。今年美国预计将加息两次,每次加息25个基点。欧洲央行到年底可能也会开始加息。日本央行也会调高10年期债券的目标利率,因为其通胀在上升。随着利息上升,市场对于全球债务问题的担忧会重新浮现,特别是意大利的预算法案,还有其他国家,包括美国双赤字,导致投资者又开始产生新的担忧。

第三个转折点是全球企业盈利增长放缓。去年全球企业盈利增长数据非常强劲,达到15%,但今年可能会骤降到5%。美国去年企业盈利增速达到21%,创下8年新高,最主要受益于一一次性减税政策。在去年高基数的基础上,加之今年税收利好已经兑现,今年预计会骤降到4%,这会对全球股市产生巨大影响。

新兴市场或成“价值洼地”

胡一帆表示,在各种不确定性因素影响下,新兴市场或成为“价值洼地”。

她指出,今年市场对于资产泡沫的担忧开始浮现,在此状态下,投资变的比较有挑战。瑞银在去年年底对于全球投资者进行了一项调研,调研显示,对于2019年美国股市,个人投资者比较乐观,27%认为能跑赢全球,39%觉得表现不会太差,三分之二的个人投资者还是会投资美国股市。但机构投资者已经有50%的比例认为美国的股市今年表现将弱于全球。这种分化值得关注,机构投资者确实认为一些风险因素比较明显,这会牵动全球经济和金融结构性发展。

她指出,2019年最佳投资机会在哪里,是各界比较关注的。个人投资者比较散乱,也看不出最青睐何地。但机构投资者非常集中地强烈看好新兴市场,这是一个明显的信号。2018年新兴市场表现并不好,尤其是在美国加息,资金开始减少之后,去年夏天新兴市场差点发生股市和债市的全面危机。企稳之后,全球投资者还是不敢投新兴市场,因为其波动性确实比较大。但从今年的角度来看,机构投资者觉得新兴市场的“价值洼地”开始显现,新兴市场当中中国是最大的市场。今年机构投资者非常看好新兴市场,由于新兴市场波动比较大,所以机构投资者在投资的时候除了关注股票之外,也会对债券和大宗商品感兴趣。

微博3.5亿元入股 天鸽互动旗下无他相机

□本报记者 倪伟

日前,天鸽互动公告称,微博斥资3.5亿元人民币入股公司旗下无他相机。完成交易后,天鸽互动与微博分别持有无他相机所属公司51.2%和34.8%的股份。此外,新浪香港作为天鸽互动股东之一,持有其23.69%股份。

据了解,无他相机是移动照片及视频应用APP,依托人工智能技术赢得用户的青睐。数据显示,在2018年第三季度度网民手机APP偏好指数中,无他相机的APP偏好指数高达60.7。

天鸽互动旗下拥有喵喵、9158、新浪SHOW等多款移动直播APP,2018年初收购无他相机后,以“直播+相机”组建双核心,将在线直播与相机、短视频、社交等进行有机结合,使公司在实时社交互动娱乐领域的综合竞争力大大增强。

同时,收购无他相机还使天鸽互动开拓了全新的女性用户。2018年第三季度,天鸽互动的MAU升至6334.6万人。天鸽互动曾透露,计划将无他相机打造为社交化平台,逐步推出系列延伸产品,完成“直播+相机”的融合转型。

业内人士分析,此次微博的入股有助于天鸽互动进一步实现上述蓝图。微博拥有丰富的社交运营经验,以及一套完善的商业体系供无他相机借鉴,同时借助天鸽互动和微博的众多明星、网红等资源,可为无他增加社交属性。无他相机也有助于微博在图像、直播、短视频等技术上的提升,给用户带来更好的体验。