

行业风险升温

美半导体龙头谋转型

□本报记者 胥秀丽

美股上市公司的财报季正在成为“爆雷季”。美国当地时间1月28日,英伟达下调2018年四季度营收预期后,当日股价暴跌近14%,同日因市场担忧行业下行风险加剧,英特尔、美光科技、高通、赛灵思等半导体龙头股股价携手走软,2018年年中曾被被誉为标普第一牛股的AMD也未能免受其害,28日股价大跌近8%。

半导体产业以2-3年为阶段的行业周期或迎拐点,目前大型厂商将不得不调整经营战略,5G、AI芯片、IOT(物联网)等预计将作为布局新方向。

美半导体公司业绩展望不佳

日前,英伟达将2018年四季度的营收预期从27亿美元下调至22亿美元,而此次预警最令市场担心的是,英伟达承认,“宏观经济情况的恶化,影响了消费者对英伟达游戏图形处理器的需求。”早前,市场对该业务寄予厚望,认为游戏图形处理器应该是加密货币挖矿热潮消退后拯救英伟达的希望。此外,英伟达还要面临来自AMD的挑战,后者宣布推出价格低于英伟达产品的Radeon VII游戏卡,重返高端游戏市场。

同样的剧情早在上周已开始上演,24日英特尔公布的四季度财报显示,期内公司营收和利润双双低于市场预期,其股价当日盘后一度大跌8%,并触发连锁反应,拖累AMD等行业龙头股普跌。

总体而言,上周美股共计有7家半导体巨头披露2018年四季度业绩,除阿斯麦、泛林半导体及赛灵思外,德州仪器、意法半导体、英特尔、西部数据营收表现均不及市场预期。展望2019年一季度,除赛灵思外,其他公司业绩指引均不及预期。同时各家公司2019年一季度业绩指引均有明显的同比和环比降幅。

分析人士指出,半导体产业存在着以2-3年为阶段的行业周期。2016年下半年以来,因供应链已经历过几年的洗牌和产



英伟达下调上季度营收预期。

视觉中国图片

能收缩,随着需求面的好转,行业进入向上周期,并于2017年迎来一波牛市。而受制于智能机等需求驱动力不足,行业产品价格陆续出现拐点,2018年行业进入下行周期。2019年开年因需求端依然疲软,行业仍处下行轨道。世界半导体贸易统计组织(WSTS)将2019年半导体行业整体增长率预期由4.4%下调至2.6%。不过伴随5G商用建设进展,2019年下半年半导体行业下游需求有望回暖,2020年行业将进入向上周期。

热点领域或走出“独立行情”

尽管半导体行业陷入拐点,但市场分析人士指出,5G、AI芯片、IOT等热点领域需求确定性高,可把握布局这些细分技术的行业龙头。

得益于5G赛道加码,赛灵思成为行业

亮点,上周(24日)公司2018年四季报发布后,当日股价大涨超18%。报告显示,期内赛灵思营收同比增长34%,净利润同比增长42%,四大业务线(通讯、数据中心、汽车、工业)涨势强劲,业务占比最高的通信业务表现尤为突出,同比增长41%,主要受益于4G升级和中国及韩国对5G的较早布局。

另一个布局5G的行业龙头则是英特尔,公司在已在2019年CES(美国消费电子展)上宣布其首款5G基带芯片将于2019年下半年量产,预计商用时间为2020年上半年。

AMD则凭借AI芯片重新崛起,完胜竞争对手英特尔。AMD此前在2019年CES上已展示7nm产品,反观英特尔则要等到今年年底才能推出10nm产品,这给了AMD时间窗口去抢占市场。

科技巨头造芯、布局物联网的运动更

受市场关注。苹果、谷歌、亚马逊、脸书等科技巨头已集体下场,卷入与半导体巨头的竞争。今年年初,亚马逊旗下AWS云服务平台与三星风险投资和Avery Dennison等参与了无线技术公司Wiliot的B轮融资,发展蓝牙芯片,布局物联网。苹果公司则于2018年提出,计划最早从2020年起,在Mac电脑上采用自有芯片,取代英特尔产品,以进一步掌握产业链主导权。同期脸书传出消息,正在招聘负责打造AI芯片的项目经理,以降低对高通、英特尔等芯片巨头们的依赖。谷歌也早已设计出3代人工智能芯片。不过科技巨头们打造自主芯片的计划仍处起步阶段,目前英伟达的GPU(图形处理器)与TPU在谷歌云平台上仍然兼容,而苹果也很可能在2020年的iPhone中使用高通或英特尔的5G芯片。

经济疲软

欧央行加息时点或延后

□本报实习记者 薛瑾

欧央行行长德拉吉当地时间28日在欧洲议会发表讲话时指出,欧元区经济前景面临下行风险,但预计今年年内的经济形势还不至于下滑至需要加大刺激政策力度的地步。不过他表示,若未来经济变得非常糟糕,欧央行将准备多种政策工具支撑欧元区经济,不排除引入新一轮的量化宽松政策(OE)。

日前,欧央行在2019年政策会议首秀上决定“按兵不动”,维持现有超低利率水平不变,且承诺至少在今年夏季之前不会加息。但随着经济走弱,市场普遍预计,欧央行下次加息的时点大概率会后移至2020年中期。欧洲将和美国、日本一样,经历货币政策正常化之路被拖延的命运。

经济数据“黯淡”

德拉吉28日承认了欧元区经济“比预想中更加疲弱”,并表示英国脱欧、贸易摩擦等全球不确定性因素拖累了欧洲经济的增长,企业投资和家庭消费的信心受到打击,欧元区此轮经济低迷的持续时间或比预估更长。

德拉吉称,货币政策刺激举措仍将是未来支撑通胀走高的核心,若时机适当,欧洲央行将准备好一切可用的政策工具。被问及是否有可能重启去年12月结束的购债QE政策时,德拉吉暗示,有可能重启这一项目,但今年重启的概率很小,并表示如果经济形势若持续恶化,还会启用“政策工具箱”里的其他“工具”。他还表示,不能简单比较美联储和欧央行的货币政策。

此前24日,欧央行在2019年首次货币政策会议中,决议继续保持现有超低利率水平不变且在今年夏天之前不会加息。市场分析预计,由于经济形势疲弱,欧央行下一次加息很可能被延迟到2019年末甚至2020年中期。

日前,国际货币基金组织(IMF)下调了2019年全球经济增速预期,并将主要原因归结于欧洲需求疲软和金融市场动荡,分别下调了欧元区前三大经济体德国、法国、意大利的经济增速预期。

而已经公布的重要经济数据也是十分“黯淡”,最新通胀数据显示,2018年12月欧元区通胀率降至1.6%,低于预期且进一步远离2%的目标;欧元区最新采购经理指数(PMI)数据显示,2019年1月欧元区制造业PMI为50.5,创2014年11月以来新低,服务业PMI为50.8,创2013年8月以来新低,综合PMI为50.7,创2013年7月以来新低;欧洲经济领先指标德国2019年1月制造业PMI三年来首度跌破50的“荣枯线”。

欧央行“不排除重启QE”

分析人士认为,目前的经济状况,让欧央行的货币正常化行动变得有些棘手。去年,欧洲央行一直在布局缩减刺激政策的计划;12月,欧央行正式结束了2.6亿欧元的购债计划,退出OE。但有评论人士称,欧央行结束购债计划看起来未免有些“时机不成熟”,质疑其结束OE是否为明智之举,并表示如果欧央行多一点耐心,或可能使其避免陷入尴尬之境。

不过,德拉吉也提到,未来欧央行仍有政策调整空间,且不排除未来重启OE的可能性;此外,欧央行内部还讨论了推出新一轮长期低息贷款的可能性,保证充足的流动性以免退出QE后金融环境出现紧缩。分析称,2020年欧央行将有大量定向长期再融资操作(TLTRO)到期,虽然据此还有一年的时间,但考虑到去年12月欧央行推出了大规模购债的QE政策,其需要新的政策缓解金融市场压力。随着欧元区增长放缓、经济状况疲弱,新一轮的刺激计划的时间可能会提前,缓解意大利等高负债“脆弱国家”的金融系统压力。

今年10月,德拉吉的八年任期即将结束,而欧央行在此节点前加息的可能性几乎为零,德拉吉将成为现代史上罕见的“任内从未加息”的央行行长之一。据媒体称,欧央行“接棒者”名单可能要等到5月欧洲议会选举后公布。分析人士表示,并不乐观的经济前景将给德拉吉的继任者带来挑战。届时,如果欧元区各经济体财政政策支持力度,那么对欧洲央行的货币刺激需求就会减少;欧元区第一大经济体、欧洲经济增长引擎的德国,虽然经济出现放缓,但在刺激内需方面仍有很大操作空间,但对于一些相对脆弱的国家如意大利等,欧央行的货币刺激措施仍是他们的“救命稻草”。

值得注意的是,欧盟对成员国采用刺激性的财政政策设置了较为严格的门槛,要求成员国财政赤字占GDP的比重不能超过3%的警戒线,政府债务占GDP的比重不能超过60%的警戒线,这相当于削弱了欧盟成员国利用财政政策刺激经济需求的能力,此前持续月余的意大利与欧盟的“预算案僵局”便是因意大利触犯了此要求而起。分析认为,这让欧央行未来的货币政策路径更显著。

套息交易频发 港汇持续走弱

□本报记者 倪伟

2018年以来,港元汇率持续走弱,在2018年4月美元兑港元历史上首次触及7.85的弱方兑换保证“红线”,此后虽然香港金管局多次出手买入港元,但港元汇率一直在“红线”附近徘徊。直到去年9月底香港银行业全面加息,港元汇率才回落到7.79附近。

然而2019年开年以来,港美息差(LIBOR-HIBOR)出现明显扩大,美元LIBOR原地小幅震荡,而香港银行间拆息HIBOR明显走低,息差扩大导致套息交易频发,港元汇率进一步走弱。截至1月29日,美元兑港元已经重新回到了7.8460附近,再次接近7.85“红线”。市场分析人士表示,港元汇率短期或进一步承压。

息差扩大导致套息交易频发

近日,香港市场上反映资金面情况的银行间拆息(HIBOR)持续走低,其中具有代表性的3个月拆息自去年12月18日的近期高点持续下跌,由2.44179%跌至今年1月29日的1.72571%;而追踪美元利率走势的3月期

伦敦银行间拆息(LIBOR)自去年12月中旬以来一直维持在2.8%附近小幅震荡,最新报2.75163%;因此港美息差(LIBOR-HIBOR)近期明显扩大,由去年12月18日的0.35%一路飙升至0.99%一线,升近两倍。

当美元利率明显高于港元利率,即息差扩大时,意味着投资者可以通过借入港元换取美元套利,资金流向美元,同时,港元汇率也会出现走弱。2018年4月美元兑港元汇率因息差扩大而历史上第一次触及弱方兑换保证“红线”,香港金管局为维护联系汇率制度(港元兑美元应维持在7.75至7.85之间浮动)多次出手买入港元,导致银行间结余快速下降,然而这并没有从根本上解决问题,美元兑港元汇率此后仍多次触及7.85红线,直至2018年9月香港银行业全面加息,港美息差缩小,汇率危机才得以缓解。

市场分析人士表示,如果是因为资金外流造成的港元汇率走弱,应该伴随着香港银行间拆息的攀升,因为市场流动性出现收紧。而与此相反的是,目前香港银行间拆息出现持续下降,因此目前港元汇率走弱的直接原因,是因为港美息差扩大导致的套息交易频发。此次与2018年息差扩大的根本区

别是,2018年由于美联储持续加息,LIBOR持续攀升而HIBOR保持低位,导致息差LIBOR-HIBOR出现攀升;而目前由于市场预期美联储近期加息的可能性不大,LIBOR保持不动甚至略有小幅下降,而HIBOR则短期内出现了大幅的下降从而导致息差扩大。

港元汇率或继续承压

此次港元汇率走弱的主要原因,是两地息差的再次扩大。市场人士预期,短期甚至中期来看,息差继续扩大的基础仍在,因此港元汇率在未来一段时间可能继续承压,港元汇率在2019年或再次触碰弱方兑换保证“红线”。

一方面,由于部分经济数据的不及预期,以及美国股市去年年底表现欠佳,导致美联储官员发表了一些“鸽派”的言论,市场对2019年加息的预期有了一定的动摇。此前一直随加息攀升的伦敦银行间拆息出现了小幅震荡的“原地待命”表现。目前市场上的主流预测是美联储在2019年最多加息两次甚至更少,并且在6个月或不会加息。这虽然止住了LIBOR上行的步伐,但是

美联储并没有放弃货币政策正常化的计划,因此LIBOR可能保持或者在美联储再次加息时跟随其进一步上行,大幅下落的可能性较小。

另一方面,由于年结、新股等因素,2018年年底香港银行间资金面趋紧,拆息攀升。然而目前部分年终结资金回流市场,且由于美国加息预期降温,部分海外资金也开始回流新兴市场,具有低估值和高成熟性的香港市场无疑成为海外资金的首选;同时港股通南向资金也出现明显回暖,重新回流香港市场,因此市场资金面得到缓解,银行间拆息随之走低。此外,市场人士表示,由于去年香港银行业全面加息,香港的资产市场,尤其是楼市遭受打击,因此如果美联储不继续加息,香港银行业再次全面加息的机会不大,HIBOR也失去了大幅飙升的推动力。

综上所述,市场分析人士预期,在2019年接下来的时间里,港美息差或保持目前高位甚至还将继续扩大,导致套息交易易发,港元汇率震荡走弱。不过即使港元汇率再次触碰弱方兑换保证“红线”,相信香港金管局也有足够的力量维护港元汇率的稳定,并维系联系汇率制度的稳固。

证券代码:600351 证券简称:亚宝药业 公告编号:2019-003

亚宝药业集团股份有限公司关于股份回购实施结果暨股份变动公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

一、回购审批情况

二、回购实施情况

三、回购实施结果

四、回购实施结果

五、股份变动表

股份类别	本次回购前		本次回购股份总数		本次回购后	
	股份数(股)	比例(%)	股份数(股)	比例(%)	股份数(股)	比例(%)
无限售股份	0	0	0	0	0	0
有限售股份	787,041,461	100	17,041,438	0	770,000,023	100
股份总数	787,041,461		17,041,438		770,000,023	

六、已回购股份的处理安排

七、其他事项

八、回购期限

九、其他事项

十、其他事项

亚宝药业集团股份有限公司董事会
2019年1月30日

证券代码:600701 证券简称:*ST工新 公告编号:2019-010

哈尔滨工大高新技术产业开发股份有限公司关于签署募集资金专户存储三方监管协议的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏,并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

一、募集资金基本情况

二、变更募集资金专项账户的情况

三、募集资金专户存储三方监管协议的签订情况

四、三方监管协议的主要内容

户名	开户银行	账号	专户存储金额(元)	备注
哈尔滨红博广场有限公司	中国建设银行股份有限公司哈尔滨分行	23060196575100000481	0	用于偿还银行贷款和补充流动资金

五、其他事项

六、其他事项

七、其他事项

八、其他事项

九、其他事项

十、其他事项

哈尔滨工大高新技术产业开发股份有限公司董事会
二〇一九年一月三十一日