

美国零售巨头掀起数字化革命

□本报记者 鲁秀丽

沃尔玛的新一期财报数据显示出行业巨头试水数字化转型的最新进展。2月19日美股盘前,全球最大的零售商沃尔玛发布的2019财年四季报及年报业绩优于华尔街预期,电商业务同比大增43%,当日股价创三个月新高。

为打破亚马逊等数字化平台的冲击,美国传统零售业巨头试图通过人工智能、机器学习、计算机视觉算法来拓展生存空间。

零售业开启数字化革命

尽管上周美国商务部公布的美国2018年12月零售数据显示,在年末重磅购物季所在的第四季度,美国销售额环比下跌1.2%,创九年多来最大月度跌幅,但沃尔玛财报显示,在截至2019年1月31日的三个月内,公司调整后的每股收益(EPS)达1.41美元,高于市场预期的1.34美元,且当季电商业务同比大增43%,增速持平上季度高位,沃尔玛预计今年全年电商业务增速将维持在35%左右的高水平。而2018年四季度亚马逊的电商业务增速仅为14%。

穆迪首席零售分析师Charlie O'Shea评论称,沃尔玛已经明确回答了如何过渡到数字化这个问题,他们现在不再续建实体店,而是将资本投入到技术和线上平台领域。

即便沃尔玛电商业务增速迅猛,但远不能威胁亚马逊的霸主地位。研究公司e-Marketer最新数据显示,2019年预计沃尔玛的电商GMV(成交总额)在美国电商GMV中只占4.6%,约为亚马逊47%份额的十分之一,也略低于eBay的6.1%。

另据市场研究机构Coresight Research最新数据显示,自2019年1月1日以来,美国零售业已宣布关闭2187家门店,这一数字较去年同期增长了23%。

摩根大通分析称,除美国零售商场基数过高、人工成本上涨、消费者习惯发生转变



新华社图片

外,归根结底是数字化革命加速了传统零售业的没落。

以亚马逊为例,亚马逊的决胜源自其已从单纯的电商平台转型为充满活力的数字经济体,亚马逊可以通过自建云服务、人工智能和机器学习等系列工具追踪用户购物喜好并推荐产品,并可通过大数据降低库存提高效率。亚马逊还在西雅图开设了基于计算机视觉的、无收银员的“Amazon Go”新零售商店。在人工智能算法的追踪下,顾客可以走进商店,随心所欲地选购商品,然后“不用结账”,直接走人。值得一提的是,2018年第四季度财报显示,亚马逊AWS云平台业务挤掉了电商平台收入,成为2018年运营收入最高的部门,开启了企业级服务的新业务大门。

对标亚马逊,沃尔玛近年来收购了综合电商平台Jet.com、鞋履电商Shoebuy、户外服饰电商平台Moosejaw等,与其争夺市场空间;沃尔玛还将其全部云业务转到亚马逊的竞争对手微软云平台上,双方致力于共同推进人工智能项目;对标亚马逊无人商店,沃尔玛山姆俱乐部则在得克萨斯州达拉斯

开设了一家山姆俱乐部新店,沃尔玛在其移动应用程序中添加了详细的数字商店地图,以引导购物者精准寻找商品。

Costco则重塑“人货场”美国版实体经济,亚马逊可以通过自建云服务、人工智能和机器学习等系列工具追踪用户购物喜好并推荐产品,并可通过大数据降低库存提高效率。亚马逊还在西雅图开设了基于计算机视觉的、无收银员的“Amazon Go”新零售商店。在人工智能算法的追踪下,顾客可以走进商店,随心所欲地选购商品,然后“不用结账”,直接走人。值得一提的是,2018年第四季度财报显示,亚马逊AWS云平台业务挤掉了电商平台收入,成为2018年运营收入最高的部门,开启了企业级服务的新业务大门。

新技术重塑零售业

参与零售业变革的不仅是线下平台,美国多家电商平台也正在利用大数据和强大的人工智能算法来扩展市场空间。

除亚马逊外,eBay是较早引入基于人工智能解决方案的零售商。2015年第三季度财报的电话会议上,公司首提机器学习,并强迫卖家编写产品说明,使用机器学习来处理

这些数据,以便在目录中找到类似的产品。此后,eBay收购了人工智能公司Expertmaker、Salespredict等。eBay应用研究副总裁汤姆·平克尼去年在接受采访时说,“人工智能每个季度帮助eBay创造了逾10亿美元销售额。Etsy则是继eBay下一个提及人工智能战略的零售商,Etsy收购了计算机视觉创业公司Blackbird technologies,改善购物体验,成为美国市场上最受欢迎的文艺电商。

目前,美股2018年四季报仍在披露进程中,市场普遍看好新技术赋能下的零售板块前景。金融调研机构FactSet预计2018年四季度零售行业覆盖的13个板块中将有10个板块实现盈利增长,其中网络零售板块涨幅最高,达69.4%。

高盛也表示看到了美国零售业变革中的潜在机会,表示至2022年,美国70%的零售销售仍将发生在实体店中,并看好大数据、人工智能等新技术对行业的赋能,表示新技术将帮助管理人员更好地管理库存、优化成本、精准营销。CB Insights则于日前发表了一份研究报告,深入分析了人工智能、机器学习和基于计算机视觉的技术是如何重塑零售链所有环节的,并分析了技术赋能下的行业成长机遇。

部分科技公司则展望了科技赋能下的零售场景。IBM全球人工智能产品总经理泰德·韦斯特海德在上月举行的美国全国零售商联合会年会上表示,在人工智能支持下,零售商可以根据竞争与需求迅速调整产品价格。同时,合理运用相关技术可以大幅提升传统线下零售商实力,从而更好地应对来自电商平台的竞争。会议期间,京东集团硅谷研发中心物流研发负责人程辉则表示,数据驱动下的人工智能解决方案能帮助企业在需求预测、新产品开发、库存布局优化等方面获得提升。对未来零售业而言,人工智能不仅是“大脑”,还是“嘴、手、脚”,将会发挥更加全面的作用。

“欧洲支付宝”Wirecard遭做空

监管部门发布做空禁令

□本报记者 陈晓刚

德国金融监管机构日前宣布,禁止做空电子支付公司Wirecard的股票。针对单一股票品种发布做空禁令,不仅在德国证券交易史上史无前例,在全球范围内也十分罕见。

Wirecard在欧洲华人中享有“欧洲支付宝”的美誉,也是金融商务领域欧洲发展最快的数字平台之一,为德国Dax30指数成分股。自1月底以来,该股空头云集,其股价也出现大幅下跌,市值一度缩水近四成。德国联邦金融监管局(BaFin)称,发布做空禁令的理由是因为Wirecard具有“经济重要性”。但众多空头对此牢骚满腹,认为监管部门有“拉偏架”之嫌。

监管部门干预市场

Wirecard堪称德国股市十年来的最牛股之一,2008年年底,该股股价仅为4欧元左右,10年之后的2018年8月31日,该股已站在193欧元的高位。2018年,Wirecard的市值一度超过德国最大银行德意志银行,并于当年9月在德国Dax30指数中取代了德国商业银行的位置。

然而1月底以来,该股突现暴跌行情。其股

价从1月29日的166.75欧元连续跳水至2月8日的94欧元,市值缩水了90亿欧元。股价暴跌缘起于英国《金融时报》,其报道称,Wirecard下属新加坡子公司存在伪造文件和财务数据的违规行为。尽管Wirecard一再否认存在不当行为,但在其新加坡子公司遭到司法部搜查后,多头投资者大举出逃,部分空头投资者也开始加大对该股下跌的押注。IHS Markit的数据显示,该股票的空头净额比率在2月15日达到约14%,为2017年年中以来的最高水平,显著高于《金融时报》报道前的3.4%。

市场研究机构S3 Partners的数据则显示,Wirecard的空头头寸达到1859万股,占该公司流通股本的16.19%,目前在全球数据处理板块中被做空的规模排名中位列第三。

德国联邦金融监管局(BaFin)2月18日表示,投资者将立即禁止对Wirecard建立新的空头头寸或增加现有空头头寸,这是德国金融监管部门首次针对单一股票品种发布做空禁令。BaFin表示,Wirecard具有“经济重要性”,其股价暴跌已对市场信心构成了严重负面影响,如果不禁止做空,Wirecard股价存在进一步大跌的风险。欧洲证券与市场管理局也同时发布声明支持BaFin,称该禁令是“适当的”。

空头不肯罢休

做空禁令发布后,Wirecard股价大举反弹,19日收于120.45欧元,本周已上涨逾20%。S3 Partners预测,做空禁令将导致做空者面临困境,短期内会出现Wirecard空头回补行为。

德国有关司法部门还表示,正在调查对于Wirecard的市场操纵行为,并将一名《金融时报》记者纳入调查范围。司法部门称,有投资者在《金融时报》关于Wirecard的报道未发表前,就已经从该报获得了信息。对此,《金融时报》驳斥了该报或其记者对Wirecard进行不实报道以及操纵市场的指控,称“这是毫无依据和虚假的”。

BaFin发布做空Wirecard禁令,在投资界引起了轩然大波。一些市场人士质疑称,股票市场并没有因为Wirecard的股价波动而出现风险,在该股1月底以来不断下跌的过程中,德国DAX指数的表现波澜不惊。

市场研究公司Gotham City Research

表示,做空禁令前所未有,似乎是为了平息金融市场的波动。但做空禁令很少能达到预期的效果,事实上,禁令往往具有完全相反的效果。知名做空机构浑水公司人士也表示,该禁令只会推动投机者继续看跌Wirecard。

根据监管部门的文件,已有两家投资机构披露了对于Wirecard的空头头寸。以做空闻名的英国对冲基金经理克里斯·奥迪(Crispin Odey)已在2月18日减少了空头头寸,目前其持有Wirecard的空头头寸超过80万股,占Wirecard总股本的0.65%。另一家对冲基金Slate Path Capital持有的空头头寸为185万股,占总股本的1.50%。

奥迪表示,BaFin发布做空Wirecard禁令,已为潜在的司法诉讼敞开了大门,“把BaFin告上法庭远比做空Wirecard更令人兴奋”。奥迪说,这是监管部门选择做出的一件非常危险的事情,监管者更需要确保Wirecard公司没有犯错在先。

目前,欧美地区多家律师事务所纷纷宣布将采取司法行动,呼吁在2016年4月7日至2019年2月1日期间购买Wirecard股票的投资者联手向该公司提起集体诉讼。

Uber和通用拟开源自动驾驶可视化软件

□本报记者 周璐璐

据媒体20日报道,自动驾驶领域两大玩家Uber和通用汽车旗下Cruise公司宣布,将在网络上开源其自动驾驶可视化软件。此举有望鼓励开发人员开发出更多应用,并最终促进整个行业的发展。报道称,在严格保护商业机密的自

动驾驶领域,这可谓是一个史无前例的举动。

据悉,可视化软件在自动驾驶过程中起着至关重要的作用。在自动驾驶汽车行驶过程中,可视化软件会把行人和其他车辆拟化为黄色或紫色的“盒子”,来帮助汽车识别物体。在这些“盒子”的帮助下,自动驾驶汽车收集的原始数据变得更加生动,能够帮助运

营商更好地观察自动驾驶汽车的运行状况。而目前,许多自动驾驶汽车运营商依赖于现成的可视化系统,而这些系统的设计并没有考虑到自动驾驶汽车的特有情况,且通常仅限于体积庞大、难以操作的台式电脑。

Uber和Cruise将其自动驾驶可视化软件开源后,任何人都可免费使用。对此,

Cruise表示:“我们为网络开发人员提供一个简单的基础平台,希望他们能够开发出更高级的可视化应用。”与此同时,Uber表示,其可视化系统是一个“可定制的基于网页的平台,可以让规模或大或小的自动驾驶技术开发商将他们的车辆数据转换为一种易于理解的视觉表现形式。”

机构仍看好港股医药板块

□本报记者 周璐璐

2018年12月“带量采购”政策落地后,港股医药板块整体遭遇重挫。进入2019年以来,港股医药板块重整旗鼓,显现出稳步回升之势。然而,日前受第二批带量采购将加快落地消息的影响,港股医药板块再次受挫,恒生医疗保健指数连续两日走低。对此,机构表示,带量采购政策未伤及医药行业基本面,行业刚需仍在,且医药股本身具有抗跌性,估值也较低。因此待市场消化政策利空后,医药股今年以来的反弹行情或将持续。

行业基本面稳健

据媒体2月19日报道,带量采购政策将在今年扩大成果,第二批带量采购计划和方案将在“今年6月份拟定,10月份落地”。受此消息影响,港股医药板块结束今年以来的强劲

涨势,连续两日大幅走低。截至2月20日,恒生医疗保健指数两日累计下跌4.75%。

东吴证券19日发表报告称,前期带量采购的试点政策更多的是造成医药行业估值情绪上的波动,并没有伤及医药行业的基本面增长。

2018年随着医药行业政策频频出台,市场走势也较为波动。虽然2018年医药行业整体增速逊于2017年,但增长仍稳健。国信证券近日在报告中指出,统计局数据表明2018年全年医药制造业工业增加值、利润总额增速分别为8.8%和9.5%,均略逊于2018年前三季度,也不及2017年的12.4%和17.8%,但高于GDP增速,大体保持稳健。

近期港股市场上医药企业盈利预喜频传,也印证了行业基本面的稳健增长。药明生物在20日发布的公告中称,因公司2018年所占市场份额扩大、新增综合项目数保持快速增长等

带动收益大幅增长,预期公司2018年净利润将达到去年同期的245%以上。东阳光药和石四药集团近日也均发布公告预期公司2018年净利润相比上年分别增长45%及33%-40%。

机构仍看好后市表现

基于医药行业基本面的稳健增长以及港股医药股2019年以来的涨势,机构普遍认为,待市场投资情绪平稳后,医药股年初的反弹行情有望持续。

国信证券在其报告中指出,目前医药行业成长性仍然较好,能吸引内外资金持续流入;对带量采购等负面政策的市场情绪已经从比较悲观中恢复为理性看待;头部龙头公司集中度提升和创新产品上市,在研发、渠道等方面的优势进一步凸显。

东吴证券在其报告中表示,看好2019年第一季度医药股的估值修复行情。该机构认

为目前老龄化、医保支出持续增长、审评审批环境优化的行业逻辑没有变化,医药行业刚性需求仍大,基本面依旧稳健。该机构同时表示,经过1月份的震荡走高,医药股目前已形成底部稳定波动后的反弹趋势,因此预计随着政策的逐渐出清,2019年第一季度医药股有望走出向上趋势。

富国基金相关人士表示,医药板块的表现与政策的联系相当紧密,而近期医药新政有利于行业门槛和龙头企业集中度的提升。随着个股业绩逐步兑现,2019年医药板块将会走出修复行情。

摩根士丹利则认为,在2019年医药行业面临政策逆风的环境下,通用药企扩张空间有限,因而偏好能抵御行业困境的商业模式,例如医药服务企业;同时该行又表示,创新药企若能如期交付创新药产品,将能受益于有利的监管环境。

黄金重获青睐 黄金股投资机会显现

□本报实习记者 薛瑾

受全球经济趋于放缓、主要国家央行加息潮渐退等因素的影响,黄金价格近日强势走高,美国时间2月19日,现货黄金价格和COMEX 4月黄金期货价格纷纷收涨至1340美元/盎司上方,刷新十个月新高。近期,黄金多头势力渐强,多家机构预期黄金或将迎来新一轮牛市,多国央行也纷纷增持黄金,掀起“囤金”热潮。机构预测,随着金价上扬,黄金概念股及相关ETF都会涌现出不错的投资机会,复苏趋势有望延续。

黄金价值凸显

美国时间2月19日,现货黄金价格收涨1.1%至1341美元/盎司,COMEX 4月黄金期货收涨1.7%至1344美元/盎司,创出了自去年4月以来的十个月新高。同时,追踪金矿公司的交易所交易基金VanEck Vectors Gold Miners ETF(GDX)上涨3.2%至一年高位附近。

有分析称,全球投资者对黄金及相关资产的兴趣于2019年进入了“关键节点”。美国政府停摆风波依旧、英国脱欧悬而未决压力渐增、全球贸易前景依然严峻等风险因素持续发酵,全球经济放缓趋势显现,美联储等全球主要国家央行纷纷转“鸽”,抑制了美元走强,大大提升了避险资产黄金的吸引力。

近期以来,黄金除了受到市场的追捧,还受到诸多国家央行的青睐。世界黄金协会近期发布的报告显示,多个国家尤其是新兴经济体央行掀起了新一轮“囤金”热潮。数据显示,2018年全球央行官方黄金储备同比增长74%至651.5吨,创下有记录以来的新高。央行的增持也拉动了全球黄金需求的增加,数据显示,全球黄金需求2018年增加了4%至4345.1吨。

有分析称,目前黄金价格处在近十年以来的较低位置,全球投资者及央行增持黄金意愿高涨,黄金有可能走向新一轮牛市行情。德国商业银行大宗商品研究主管Eugene Weinberg认为,美元面临的阻力越来越大,将继续让黄金受益;法国兴业银行大宗商品分析师建议买入黄金以及与黄金密切相关的矿商股,表示在缺乏安全避风港的情况下,黄金有望在2019年脱颖而出,成为资产类别里的佼佼者;汇丰银行首席商品分析师Jams Steel表示,未来黄金需求增长潜力巨大,黄金概念股等黄金相关投资将更具潜力。

黄金股复苏有望延续

随着黄金价格上扬,黄金相关概念股及ETF也迎来复苏行情。世界黄金协会最新的“全球黄金ETF需求及持仓量”数据显示,2019年1月,全球黄金ETF和类似产品实现了连续四个月的资金净流入,持仓量已追平2013年3月的历史高点,而当时的黄金价格比目前高出20%以上。

伯恩斯坦、百达等机构都开始对黄金相关的矿业股表现出乐观情绪,认为牛熊周期和行业变化都为矿业股长期看涨创造了可能性。数据显示,今年以来,黄金相关矿业股的涨幅已经超过黄金本身的涨幅。VanEck Vectors Gold Miners ETF今年以来已经上涨10%,FTSE/JSE非洲金矿指数已经上涨17%,而同期黄金涨幅为4%以上。

金价上涨给相关矿业公司盈利提供了支撑,随着黄金价格走高,相关概念股也将大概率迎来强劲反弹。据财经网站ETF Trends报道,分析师通过分析历史走势,注意到黄金概念股在熊市底部和回调低点之间的规律,认为黄金股或已开启了“熊市”后的复苏行情。

值得注意的是,19日美股交易日中,黄金概念股普涨,有多只个股出现两位数的涨幅。Pretium Resources、AngloGold Ashanti、Sibanye-Stillwater均涨超10%。分析人士表示,金价的走高将有利于此类公司业绩向好。

财经媒体Motley Fool分析称,AngloGold Ashanti最近披露的2018年全年业绩数据显示,2018年,该公司的自由现金流达到6700万美元,大幅高于2017年的100万美元;随着金价走高,公司将有更多现金资源进行再投资或回馈股东。Sibanye-Stillwater日前公布了涉及数千人的裁员计划,希望以此降低成本,提高生产效率和生产安全性,提升盈利水平,金价上涨将更加有助于其盈利增长目标的实现。同样的,Pretium Resources财报数据及前瞻指引也显示,该公司正在朝着降低生产成本、产生更多盈利及不错的自由现金流方向行进。分析称,过去很长一段时间内,美股市场上的黄金概念股表现都逊于大盘平均水平,但这种趋势未来可能会被减轻和逆转,金价的强势上扬及可期的盈利增长,将有利于此类股票价格走高。

SEC拟扩大上市“试水机制”适用范围

□本报实习记者 薛瑾

美国证券交易委员会(SEC)当地时间2月19日在官网发布公告,提出了一项有关公司上市“试水机制”的改革提议。该提议将允许所有计划上市的公司,在提交上市文件、启动IPO前,都能与机构投资者进行接触和沟通,了解投资者的投资兴趣,同时帮助机构投资者了解哪些公司正在筹备上市等信息,增加企业上市的透明性和灵活性。

在SEC现有的规定下,与机构投资者提前沟通的“特权”仅限于规模较小的新兴成长型公司,诸多年营收逾10亿美元的公司被排除在此项“特权”之外,也就是说,目前只有小企业能在正式启动上市程序前与机构投资者进行沟通并得到反馈,大公司则需要在提交S-1招股文件、正式启动上市程序后,才能获得机构投资者的反馈意见。

此次拟推出的改革措施,旨在通过取消上述“区别对待”的方式,让上市变得更加容易、灵活和透明;拟上市企业可根据投资者的反馈,提前有针对性地解决一些问题。SEC主席Jay Clayton表示,扩大“试水机制”的适用范围,有助于增加企业上市成功的几率,降低企业上市的成本,也将给机构投资者创造更多机会投资上市公司。该改革提议将在正式生效前有60天的公众评议期。