

业绩靓丽 中概股站上“新经济”风口

□本报记者 鲁秀丽

中概股进入2018年四季度财报及年报密集发布期,上周网易、唯品会、爱奇艺、百度等重磅“新经济”股陆续发布财报。与2018年陷入“至暗时刻”的表现截然不同,自2019年年初以来,Wind统计的217只中概股中,171只实现上涨。其中,基本面向好且具有独特商业模式“护城河”的“新经济”股市场表现更是一飞冲天,成为资本追逐的投资风口。

中概股强势反弹

21日,爱奇艺发布了上市后的首份年报,2018年公司营收增长52%至250亿元人民币,会员服务营收为106亿元人民币,首次突破100亿元人民币,在第四季度末,爱奇艺的订阅会员规模达到8740万,付费会员占比达到98.5%。爱奇艺创始人、董事兼首席执行官龚宇表示,“2019年,我们有信心在会员服务收入持续增长的带动下,实现公司业务的全年增长。我们将持续将战略重点放在原创优质内容生产,同时继续推进技术创新、培育生态系统以充分释放优质内容的巨大IP价值。”会员服务拉动业绩增长提振下,22日爱奇艺股价大涨21.7%,创IPO以来最大单日涨幅,年初至今累计上涨86.28%。

同日发布财报的百度则首次公布了百度云2018年四季度业绩,期内公司该项业务营收达到11亿元人民币,同比增长超过100%。在财报公布后,百度董事长李彦宏发出的内部邮件称,2018年中国互联网的发展已经从用户红利期逐步进入技术红利期,这对于百度来说,是战略、是优势,更是机遇,2019年百度将继续坚定“夯实移动基础,决胜AI时代”的战略。财报发布后,百度股价收盘后涨超3%。

此前,阿里巴巴于1月30日公布的2019财年第三季度(截至2018年12月31日的一个季度)业绩同样向好,期内阿里巴巴收入同比增长41%,达1172.78亿元人民币,阿里巴巴成为首个单季营收破千亿元人民币的中国互联网公司。同时,2018自然年阿里云营收规模达到213.6亿元,首次突破200亿元大关,4年间增长了约20倍,成为亚洲最大的云服务公司。财报提振下,1月30日阿里巴巴股价上涨超6%。

2018年底华尔街分析师就曾指出,去年四季度中概股的普跌是跟跌市场,并非遭到直接抛售,同时结合成交量来判断,中概股被诱空的可能性较大。2019年美联储加息节奏放缓、近期债券型基金获得45亿美元的资金净流入,全球货币市场基金出现190亿美元的资金净流出。

不过老虎证券投研团队表示,2019年预计仍然是波动率高企的一年,部分公司业绩增长掉速对股价的侵蚀可能会延续。其中上周发布财报的公司中,由于营收不及预期,财报发布后网易股价21日大跌5.89%报218.91美元,跌至2018年11月以来最低水平。同样由于营收不及预期,财报发布后,唯品会股价21日大跌13.82%。

“新经济”股获追捧

去年四季度,伴随美股持续动荡,在美上市的互联网中概股遭遇“至暗时刻”,迅雷、陌陌等多只个股去年四季度跌幅均超过40%。

不过年初至今,中概股的表现却“拨云见日”。截至22日,趣头条、爱奇艺、流利说、华米科技等“新经济”股涨幅超过70%。阿里巴巴、京东、新浪等传统互联网公司涨幅也均超过20%。

2月15日,美股市场上机构投资者在2018年第四季度的持仓报告全部出炉。从买方持仓情况来看,中概“新经济”股正重新成为基金大佬们的核心持仓品种。

先锋集团去年四季度增持了哔哩哔哩、爱奇艺、搜狐、前程无忧等;高瓴资本对爱奇艺、哔哩哔哩和优信进行了增持;淡马锡控股、老虎基金增持了腾讯音乐;景林资产新进和增持了14家企业,其中新建仓位包括拼多多、哔哩哔哩和腾讯音乐等。

电商板块依旧炙手可热。摩根大通、贝莱德、道富银行、高盛等多家机构增持了阿里巴巴;贝莱德去年四季度大幅增持了京东流通股至7040万股,持股比例提升到了5.8%。

国富全球科技互联(QDII)基金经理狄星

华认为,中概股获大幅增持一是源于估值修复,2019年以来A股和港股企稳回升,中概股大概率跟随A股和港股行情波动;再者,随着海外不确定因素出现缓解信号,投资者普遍认为市场在经过上一轮的下跌之后已回归合理估值区间。

独特商业模式构筑“护城河”

无论是凭借订阅模式获利的爱奇艺,还是依托云服务支撑业绩增长的百度和阿里巴巴,其增长秘籍均为独特商业模式下构筑起的“护城河”。除近期发布向好财报的公司获得市场提振外,拼多多、趣头条等也正在凭借独有的商业模式俘获市场。

分析人士指出,随着移动互联网时代的到来,电信运营商的宽带和4G渗透到广大农村地区,下沉市场用户逐渐成为互联网用户增长的核心群体。趣头条、拼多多抓住了渠道下沉的机会,均是成立三年即上市,成为两大现象级公司。和微博、陌陌等产品一直都在想方设法往三四五线城市渗透不同,它们诞生之初就是为这部分人群服务,再形成农村包围城市的态势。趣头条年初至今股价已累计上涨97.17%,拼多多同期涨幅为30.93%。

天风证券也看好部分具有独特商业模式的

美股观望情绪浓厚

领涨行业板块,涨幅为18.03%;医疗保健板块滞后,涨幅仅为6.88%。

VIX波动率指数上周的交易区间为13.54至16.16,收于13.57,低于此前一周的14.91。此外,10年期美国国债收益率收盘持平于2.65%,30年期美国国债收益率为3.02%,高于此前一周的2.99%,原油价格收于57.18美元,黄金收盘价为1330.80美元。

消息面上,英国和欧盟继续在预定的2019年3月29日英国脱欧日期之前进行谈判。虽然标普500指数截至上周仅连涨四周,然而道琼斯工业指数已经连涨9周,上周上涨0.57%并在9周内上涨15.98%,接近该指数上一次在1995年5月为止的连涨10周的表现。虽然上周美股市场的交投较为平淡,但市场预期本周可能会有所好转。主要因为英国议会将对英国脱欧将进行另一次投票,此外美联储主席鲍威尔将在下周二和周三向国会提交半年度货币政策报告。

截至上周,美股市场上已经有88.3%的公司公布了2018年四季度和全年财报,从已经公布的财报数据来看,企业盈利超过了此前市场下调后的悲观预期,这主要是因为销售表现强于预期,去年四季度美的的销售额度已再创纪录。截至上周日,共有434家公司发布了财务报告,其中296家(占全部公司比重的68.2%)盈利超预期;108家(占比24.9%)盈利不及预期,并且有30家盈利符合预期。随着业绩披露

“新经济”股。该机构研报显示,消费互联网领域来自低线城市用户的触网消费升级趋势有望带来新的投资机会,拼多多、唯品会等主打低价、特卖领域的公司有望从中受益。此外,竞争格局较为清晰的哔哩哔哩今年有望延续增长趋势。产业互联网领域,尽管仍处于布局阶段,但目前已经初具雏形,借助在互联网上半场积累的用户和数据优势,阿里巴巴等巨头有望在下半场继续领跑。

展望2019年中概股整体走势,Stone Street Group研究员分析称,去年中概股大跌与美联储加息、英国脱欧等多种因素密切相关,但今年以来,随着美联储加息步伐减慢,美元升值很可能出现放缓迹象,这将形成一个有利于中概股反弹或者走出阶段性行情的环境。中信证券预期,2019年中概股表现否极泰来,因2018年中概股的估值调整明显快于盈利周期,再者市场过度反映外围不确定性的影响。高盛高华证券有限责任公司首席执行官朱寒松去年底在接受中国证券报记者采访时表示,前期传统互联网中概股由于受到过度追捧,存在泡沫风险,但进入2018年下半年,以BAT为首的中概股已回归合理估值区间,随着中国政府持续推动企业改革,塑造更优的营商环境,2019年资金将会回流中国,市场在看好A股的同时,也将给中概股带来新的增长机遇期。

□霍华德·斯韦尔布拉特

上周几乎没有什么事情让美股市场感到兴奋,直到周五标普500指数才打破了持平的僵局。美联储在今年1月29日至30日的会议纪要表示,将发布一项缩减4万亿美元资产负债表的计划,并认为需要额外的时间来衡量此前一段时间加息给经济带来的影响,以及减少进一步行动给经济带来的更大负面影响。该消息确实给了市场情绪一些支撑,使美股市场主要指数连续数周上涨,但上周在交易方面市场动静却不大。

标普500指数上周收于2792.67点,整周上涨0.62%,基本全部周涨幅依赖于周五单日0.64%的上涨。年初至今,标普500指数上涨11.40%,自2016年11月8日美国大选以来上涨30.53%。此轮从2009年3月9日开始的持续牛市似乎正在为其10周年纪念日做准备,牛市以来标普500指数共上涨313%。

行业板块方面,上周11个行业中9个收涨。公用事业板块表现最佳,涨幅为2.36%,该板块年初至今涨幅为7.34%;材料板块上涨2.27%,年初至今涨幅为10.28%;能源板块表现最差,下跌0.51%,但年初至今仍上涨13.99%;医疗保险板块下跌0.33%,是另一个拖累该指数的板块;信息技术板块涨1.39%,年初至今上涨13.65%;金融板块小幅上涨0.09%,年初至今涨幅为10.67%。总体来看,年初至今,工业股

全球股基“失血” 债基持续吸金

□本报记者 张枕河

资金流向监测机构EPFR最新发布的周度报告显示,在截至2月20日的一周内,该机构追踪的全球股票型基金出现127亿美元的资金赎回,在过去15周以来第12次出现资金净流出。全球债券型基金获得45亿美元的资金净流入,全球货币市场基金出现190亿美元的资金净流出。

新兴市场观望情绪升温

EPFR数据显示,在截至2月20日的一周内,全球新兴市场股票型基金出现资金净流出,几个主要的分项基金中仅有多元化新兴市场股票型基金(GEM)连续第七周出现资金净流入,其它三个主要基金,即亚洲(除日本外)股票型基金、

欧洲中东非洲(EMEA)新兴市场股票型基金、拉丁美洲股票型基金均出现资金净流出。

分国别数据显示,不仅金砖四国(巴西、俄罗斯、印度和中国)市场股票型基金出现资金净流出,南非、土耳其、墨西哥和印度尼西亚股票型基金也出现资金净流出,土耳其股票型基金的资金赎回创下自2017年第三季度以来单周最高值。

一些经济规模小、风险可能更高的新兴经济体却意外获得市场青睐。在截至2月20日当周,该机构监测的针对中小型新兴经济体股市的前沿市场股票型基金在过去8个月内出现第五次周度资金净流入。越南股票型基金的资金流入额创下54周高位。

EPFR强调,投资者在衡量当前的新兴市场股票估值时,开始更多考虑全球经济增速放缓、美国利率进一步上调的可能性等潜在风险对于

新兴市场的影响。

但从今年以来的累计表现来看,新兴市场股票型基金的受欢迎程度仍远高于发达市场股票型基金。年初至今,新兴市场股票型基金已累计吸收超过230亿美元流入,而同期发达市场股票型基金的资金赎回总额超过500亿美元。

发达市场全线疲软

EPFR数据显示,在截至2月20日的一周内,日本股票型基金的资金赎回创下30周高位,欧洲股票型基金出现过去25周以来的第24次资金净流出,美国股票型基金资金净流出额达到28亿美元。

欧洲股票型基金继续成为拖累全球的主因。自2018年第四季度(去年10月1日)以来,全球股票型基金的资金总赎回额已经超过1250亿美

元大关,其中超过500亿美元来自欧洲股票型基金,这些基金受到英国脱欧,全球以及欧元区经济前景不佳等多重压力共同影响。但与股票型基金表现疲软不同,在截至2月20日的一周中,欧洲债券型基金出现了自去年7月底以来的最大资金净流入额。

在截至2月20日的一周中,美国股票型基金继续其16年以来的最长资金外流趋势。从基本面看,最新经济数据显示,美国商业资本支出减弱,就业增长前景充满变数,美联储在最新报告中表示将对于加息保持“耐心”,因此货币政策以及其对于市场的影响均充满较大不确定性,这也是投资者不敢加速入场的原因。美国股票型基金中出现资金赎回的涉及面非常广泛,有27只基金资金流出超过1亿美元。

视频游戏流媒体服务市场争夺日趋激烈

□本报记者 薛瑾

谷歌将在3月19日举行的游戏开发者大会上推出视频游戏流媒体服务和新的游戏硬件,向其“成为视频游戏界奈飞”的目标再进一步。市场调研机构数据显示,游戏行业已是千亿美元市场,随着云计算等服务的发展,游戏生态系统也将如影视和音乐一样被重塑,视频游戏流媒体服务市场将成为科技巨头们的下一个竞技场。

行业面临颠覆性变革

谷歌计划在3月19日游戏开发者大会(GDC)上推出的视频游戏流媒体服务和新游戏硬件,是其迈向游戏领域的新动作之一。据悉,谷歌的“终极目标”是向用户提供类似奈飞的视频游戏订阅服务,实现自己的游戏平台梦。去年10月,谷歌就曾推出名为Project Stream的视频游戏流媒体服务测试,这个测试刚刚于今年一月底结束,被视为进军视频游戏流媒体领域的序曲。

投行Jefferies分析师Brent Thill在致客户的信中表示,谷歌的视频游戏流媒体平台,将需要一些硬件产品的配合,如支持“谷歌盒子”Chromecast的设备,谷歌的相关举动将推动游戏行业的重塑。

“视频游戏料将成为下一种转型至流媒体的媒体形式。包括谷歌、微软、亚马逊在内的多个科技巨头都在奋力打造云计算平台,电子游戏巨头美国艺电等公司都已确认建设基于公共云平台的流媒体服务计划。”Thill称,“流媒体很大程度上降低了游戏准入门槛。”

分析人士表示,奈飞、Spotify的成功给影视及音乐市场带来了颠覆性的变化,当下这种趋势在游戏市场也愈发显著,云游戏和视频游戏订阅等模式正在走向主流。

游戏运行及内容交付模式的变化,意味着游戏玩家无需购买昂贵的主机或高性能电脑,只需购买基于云服务的游戏软件或订阅相关游戏平台,即可在流媒体设备上享受高端甚至顶级游戏。庞大的数据计算工作从玩家的本地主机转移到企业的云服务器,摆脱了游戏对本地主机配置和性能方面的要求。有分析称,视频游戏流媒体发展将主要依赖三大因素:一是可提供游戏的质量和种类;二是支持游戏运行的云计算相关基础设施的水平;三是支持的终端设备的丰富性。如今,这三大方面的因素都趋于有利方向。

日本老牌游戏厂商Square Enix总裁Yosuke Matsuda称,“游戏流媒体服务将成为游戏消费数字化转型的最终驱动力”,认为流媒

体以订阅为主打的商业模式将成为主流趋势,而适应这种趋势对游戏公司的未来增长至关重要。

入局“玩家”众多

随着游戏市场的进化和发展,全球科技巨头们纷纷布局该领域,希望从中分得一杯羹,打造GssS(游戏即服务)及“游戏界奈飞”也成为谷歌等多个巨头追身的目标。

去年11月,市场研究机构Newzoo对全球游戏市场的最新研究显示,2018年,全球游戏市场规模料达到1349亿美元,比2017年增长11%;2021年,该市场规模将扩大至1740亿美元。当这样一个巨大的市场面临新的生态变革,急需与云服务建立更强关联的时候,在云计算和云服务领域具有领先优势的谷歌、亚马逊和微软自然成为先行者。

亚马逊2014年推出的FireTV平台即可支持以流媒体技术运行PC游戏,此外亚马逊已经建立了初具规模的游戏生态系统,包括云计算服务AWS,视频流媒体平台Prime Video,游戏引擎Lumberyard等。不过据媒体报道,亚马逊正式推出视频游戏流媒体服务可能要等到2020年或之后。

微软是较早涉足游戏领域的巨头之一,早在2001年就推出了家用电视游戏主机Xbox,并自此围绕Xbox建立了庞大的游戏业务线。公司

CEO Satya Nadell表示,在打造视频游戏流媒体服务上,现有的Xbox游戏业务将带来很大的竞争优势。依托其云服务平台Azure,2018年10月,微软正式公布了其云游戏平台计划Project xCloud,在日前的2019年国际电子消费展(CES)上微软也透露,其公测将在今年开启,并计划于2020年将该服务正式推向市场。摩根士丹利此前就曾预计,游戏业务很可能成为微软迈向万亿市值的催化劑。

科技巨头苹果公司也不甘落后,将要追随微软、谷歌、亚马逊等步伐,进入视频游戏流媒体服务市场,2018年下半年就已经开始与诸多游戏开发者进行接触;此外,日本索尼、美国艺电、动视暴雪、英伟达以及电信运营商美国威瑞森、意大利电信集团及法国Orange电信等均已开始尝试游戏流媒体服务,寄希望于早一步抢占该市场份额。

以索尼为例,其PlayStation Now已经面世几年,目前,该平台能够向玩家提供数百款游戏,费用为每年99美元。不过分析人士称,因其上架的游戏偏老,所以该平台并未形成巨大的市场轰动,但确实是当下视频游戏订阅市场的主要玩家,Gamer Network数据显示,2018年第三季度内,PlayStation Now订阅收入为1.43亿美元,占据当时游戏订阅市场的一半以上。

港股稳步上行 业绩披露期机会增多

□法国兴业证券(香港)周翰宏

港股上周震荡上行,恒生指数基本守稳250天线,近期大市交投也稳步回升,日均成交额重返千亿港元规模。上周三恒指最高见28759点,并未急着向上方29000点关口发起进攻,大体维持着大涨小回的格局。从技术上看,上涨趋势仍然良好,均线方面多头排列,下方20天线已升至28000点附近,可为短线走势带来强力支撑。操作上留意盘中获利需求,继续逢低部署投资机。

近期外围市场气氛较为乐观,全球主要市场均大体延续涨势。不过也存在一定隐忧,如经济数据仍相对疲弱,从欧元区到日本、美国,最新的数据均不及预期。欧洲及日本2月制造业数据开始出现萎缩,德国2月出口创逾6年最大跌幅,美国12月核心资本品订单也意外下跌0.7%。全球经济增速下滑是去年就出现的一大利空,所幸几大央行今年以来已着手调整政策,提振经济料是主基调。上周美联储公布的会议纪要显著放“鸽”,大多数官员都同意商讨暂停缩表的时间。欧央行在考虑为银行提供新一轮廉价长期贷款。

短期内或难掩基本面下行趋势,市场波动不容忽视,不过整体风险偏好回升,仍有利于风险资产价格向上修复。港股市场上周走势稳健,蓝筹股多数表现不俗。友邦保险上周股价创下历史新高。另外,港交所上周也创反弹新高,大湾区概念以及近期大市交投回升,均对其股价形成支撑。业绩股方面,汇丰上周公布业绩不及预期,股价单日曾急跌逾2%。反观联想集团业绩意外改善,股价曾连续三日大涨,本周涨幅超过20%。2月最后一周港交所、银河娱乐将相继公布成绩,下月起也将迎来港股业绩密集发布期,市场的操作性机会或有望提升。

恒指牛熊证资金流方面,截至上周四的前五个交易日,恒指牛证合计约4044万港元资金净流出,熊证则获得约1.35亿港元净流入。街货分布方面,恒指牛证街货主要分布在收回价28000点至28400点之间,累计相当约2356张期指合约;反观恒指熊证街货,收回价分布在28800点至29100点之间,累计约3976张期指合约。

个股资金流方面,腾讯相关认购证及牛证过去一周分别获得约5170万港元及530万港元资金净流入,其认证证也有约510万港元资金净流入,反映多空分歧情况。另外,港交所及国寿期内也吸引资金留意相关认购证,分别获得约3320万港元及1300万港元资金净流入。

权证引伸波幅方面,指数权证引伸波幅普遍回升,以三个月贴价场外期权为例,恒指的引伸波幅上升0.4个波幅点至17%,国企指数的引伸波幅上升0.4个波幅点至18.9%;个股板块方面,信息科技股腾讯的引伸波幅下跌0.4个波幅点至26.7%;国际银行股汇丰的引伸波幅上升约0.4个波幅点至16%;港交所的引伸波幅上升约1.9个波幅点至24.7%。

期权市场的引伸波幅近日已止跌回稳,反映市场预期大市近期累升已多,或迎来新的拐点。近期大市交投显著回升,特别是A股市场,波幅也有所增加,一些热门行业板块,例如手机零件、券商股的波幅显著上升。持有权证的投资者除了赚到正股带来的升幅外,在权证的引伸波幅上升过程中,也意外地获得额外回报。(本文并非投资建议,也非就任何投资产品或服务作出建议、要约、或招揽生意。读者如依赖本文而导致任何损失,作者及法国兴业一概不负任何责任。若需要应咨询专业建议。)

富达国际:今年科技股盈利或低于预期

□本报记者 张枕河

富达国际科技行业分析师Casey Mclean在最新发布的报告中指出,尽管新型智能手机、AI和5G等重要技术将推动全球科技行业向前发展,但全球科技股在2019年的前景仍然不明朗,各种不确定性因素有所升温,盈利也可能未必如市场预期般乐观。

Casey Mclean强调,此前市场预期,科技企业的盈利在2019年上半年走弱后会于下半年回升,从而令亚洲和全球科技股今年大幅反弹。然而,由于企业普遍不愿提前确认订单,因此科技股盈利前景仍难以预测。

Casey Mclean指出,亚洲科技股的主要动力依然来自智能手机市场和数据中心开支。在新智能手机推出以及数据中心开支的正常季节性变动下,企业在下半年的表现较上半年无疑将更强劲,但增长幅度仍存在不确定性。科技股当前已反映了市场对V形复苏的预期,如果企业盈利只从2019年上半年的偏低基数出现正常的季节性增长,那么可能将令市场感到失望。