

海外股市迭创新高 A股洼地价值凸显

□本报记者 张枕河

近期在风险情绪助推下,海外股市重回上涨通道,多个主要股指迭创新高。从今年以来的表现来看,A股表现并不落井下风,涨幅好于多数欧美主要股指。然而,从2008年以来的整体表现以及与高点的距离等指标来衡量,A股仍具有非常大的潜力。

业内人士表示,展望未来,在众多不确定因素影响下,全球市场仍将呈现结构性行情。在外国股市屡创新高的背景下,随着中国结构性改革和对外开放的进一步深化,A股将凸显价值洼地,一些在国际上具有明显竞争优势的行业板块将脱颖而出。

外围市场重回上涨通道

今年5月,欧美等主要股指一度终结连续上涨势头,出现明显回调。然而进入6月以后,主要股市再度重回上涨通道,且刷新历史或阶段高位。

截至发稿,今年以来欧美主要股指累计涨幅多数超过15%。道琼斯工业平均指数累计上涨15.6%,纳斯达克综合指数累计上涨23.13%,标普500指数累计上涨19.51%,欧元区斯托克50指数累计上涨17.41%,法国CAC40指数累计上涨18.81%,德国DAX指数累计上涨19.61%。

投资者对全球风险资产情绪回暖主要基于三大原因。首先,国际贸易紧张局势有所降温;其次,主要国家经济指标回暖;第三,全球货币宽松预期有所升温。

对股市而言,资金面预期影响可能相对直接。值得关注的是,欧洲和美国均释放明显宽松信号。

欧洲央行管委雷恩本周四表示,欧洲央行已经准备好“如有必要将采取进一步行动”。他强调,欧洲央行应该为更强劲、更持久的经济放缓做好准备,最好做最坏的打算。如果有必要,欧洲央行可以改变前瞻性指引,下调利率,恢复量化宽松。

■ 海外选粹

虚拟现实的兴衰



作为新一代技术,虚拟现实一度令人憧憬,但笨重的头戴式耳机、内容乏善可陈以及消费者鲜有兴趣,导致虚拟现实技术停滞不前。那么,这种业界大肆宣传的新技术是否真的能一飞冲天?

虚拟现实技术诞生于2014年左右,在脸书公司的引领下,包括谷歌、三星和索尼在内的电子消费类科技公司,纷纷将虚拟现实技术专有的消费者耳机推向市场。同时风险投资者在虚拟现实内容开发和硬件应用方面投入了数十亿美元。《时代》杂志更将当年年仅22岁的专事虚拟现实耳机制作的奥克拉斯公司创始人帕尔默·拉齐作为封面人物,并宣布该技术“即将改变世界”。而收购了奥克拉斯公司的脸书创始人马克·扎克伯格,2017年曾宣称希望有十亿人使用该耳机,但他并未提到具体时间表。

这种遗漏当然可以理解。因为就在各企业对虚拟现实进行大肆宣传的同时,该技术在美国人的日常生活中几乎难觅踪影。根据尼尔森调查公司以游戏为重点的研究部门“超级数据”的估算,2018年奥克拉斯的虚拟现实耳机旗舰产品RIFT仅售35万多台。相比之下,根据国际数据公司提供的数据,索尼同期推出的PS4游戏机销量超过1700万台,同年全球智能手机销量更达14亿部。

虚拟现实技术受欢迎度低也累及不少相关企业。电影运营商IMAX使用5000万美元风险投资资金在纽约到曼谷的各个城市开设虚拟现实剧场,但仅用了两年便关闭了所有场地。谷歌内部成立的虚拟现实电影工作室“聚光灯故事”今年早些时候也遭弃用。而冰岛的一家热门视频游戏开发商CCP游戏公司,已于2017年关闭了虚拟现实运营部门并解雇100名员工。该公司首席执行官希尔马·维图森表示:我们从自己的数据中看到,虚拟现实技术要想被市场所接受,还需要等待一段时间。”他还补充道,这种等待将是“数年而非数月”。

不过,因此将虚拟现实技术的突破性创新一笔勾销未免有失偏颇。毕竟,很多先锋技术都要遭受一段时间的“冷落”才为人所熟知。比如智能手机的普及就花了整整十年时间。今年5月,奥克拉斯公司又发布了第一款专为高性能游戏而设计的一体化耳机“探索”。该耳机不需要电线或连接到电脑,允许用户环顾四周并走向各个方向,其起价为399美元,与索尼和微软等公司推出的主流游戏机相当。

脸书对于虚拟现实技术的最初愿景远比游戏更为宏大。该公司甚至认为电影虚拟现实将是一个突破性的应用,并为此亲自试水,于2015年成立了奥克拉斯故事工作室,专门致力于虚拟现实制作电影虽然该工作室于2017年关闭,但扎克伯格和他的亲信们一致认为,虚拟现实代表着脸书要为数十亿用户创建社交体验的未来。(石璐)



视觉中国图片

此外,本周现任国际货币基金组织(IMF)总裁拉加德被提名接替德拉吉担任欧洲央行行长。从拉加德过往言论来看,其更倾向宽松货币政策,这将继续提振全球市场风险偏好。

在6月的议息会议上,美联储表示将“采取适当措施”维持现有经济扩张,暗示有可能降息。美国总统特朗普日前也表示,美国的货币政策应该向欧洲“看齐”,后者“为了与美国竞争而向其金融系统大量注入资金”。

A股映射利好仍有空间

对A股投资者而言,值得关注的是,在海外股市全面回暖的背景下,A股什么板块能获得“抢先一步”的优势?

从今年以来的表现看,A股中一些行业板块和个股获得映射利好。人造肉和工业大麻就是具有代表性的两个例子。

上天入地

□本报记者 薛瑾

近段时间比特币又躁动了起来。币圈主流网站CoinMarketCap数据显示,在经历2018年震荡下跌后,2019年比特币行情被再次点燃:从2月的3400美元到6月破万美元,仅用四个月时间。

从历史走势来看,比特币价格“上天入地”让不少市场人士惊呼“太刺激,玩不起”。从2013年中的100美元关口一路狂飙至2017年末的近20000美元,调头向下跌至3400美元,再到今年的快速反弹重上1万美元,比特币其间创造了无数过山车行情和“惊悚时刻”,也经历了牛熊转换的大变脸。

比特币已成为当下热门避险资产。坊间有人把比特币称为“数字黄金”,认为其可以抵御金融市场的诸多不确定性。特别是今年以来,国际贸易形势紧张、美联储降息箭在弦上、美元持续走低且短期内仍大概率走弱等诸多预期,让黄金和“数字黄金”比特币并肩高歌猛进。此外,6月脸书拟发行数字货币Libra的消息,也给比特币行情再添一把火。

不过,从价格走势看,比特币波动率要远大于黄金。市场人士认为,比特币本质上还是一种投机性金融工具,而非真正的价值储备,

■ 华尔街夜话

今年5月,人造肉第一股Beyond Meat在纳斯达克上市首日股价暴涨163%,成为本世纪以来市值2亿美元以上公司里上市首日涨幅最高股。这家公司2018财年销售额不到1亿美元,但目前市值已飙升至90亿美元,是著名的汉堡连锁企业Shake Shack和Wendy's的3.4倍和12倍,而这些汉堡连锁已超过7.5亿美元。

华尔街的狂热,是源于他们对人造肉、植物奶引发新一轮食品革命的信念,还是他们对技术游戏和资本噱头短期能带来的巨大收益的自信?

人造肉其实分为两种,一种是以植物蛋白如豌豆蛋白作为蛋白质,以植物脂肪如椰子油作为脂肪,加上小麦和马铃薯等淀粉及血红素,通过加热、冷却、加压等方法制造出来的“素肉汉堡”,另一种则是“试管肉汉堡”,利用细胞培养技术培养动物的肌肉和细胞脂肪再做成肉饼。目前市场上炒得火热的是前一种原材料基于植物的汉堡。

“素肉汉堡”打造的品牌定位显然非常符合眼下消费者对健康生活方式的追求:少肉多素,成分可控,口感能以假乱真,植物蛋白又能保证营养,看上去百利而无一害。

今年5月2日,有“人造肉第一股”之称的Beyond Meat在美上市。随着A股“人造肉”概念横空出世,多只概念股连续数日涨停。万得数据的人造肉指数,在10个交易日里大幅上涨33.96%。

从最新情况看,Beyond Meat运营状况良好,机构仍看好公司以及人造肉行业前景。6月7日,Beyond Meat公布上市后首份财报,第一财季净营收4020万美元,同比大涨215%,高于市场预期以及公司先前预计。摩根大通是华尔街主流机构中最看好Beyond Meat的大行,目前已将该股目标价由97美元上调至120美元。摩根大通的研究报告认为,Beyond Meat堪称一个“汁多肥美”的大汉堡,创新力十足,未来还将发布人造熏肉、胸肉以及肉排、牛排等产品。

目前麦当劳、肯德基、泰森食品等行业巨头,都在评估人造肉食材进入菜单的可能性,汉堡王

比特币牛市卷土重来

无可与黄金媲美,也难称得上“数字黄金”。

但这并未阻挡投资客热情和相关衍生品的壮大。

目前,比特币价格在11000—12000美元上下波动,距离2017年末创造的近20000美元的历史高点尚有距离,但其成交量却较上次峰值显著提高,侧面反映投资者交易情绪的高涨。

随着比特币价格重入牛市,比特币衍生品的需求也涨势如虹。美国芝加哥商品交易所(CME)今年新账户注册激增,刚刚过去的6月,未平仓合约也创下历史记录。

据CME最新数据,已有累计近3000个账户进行比特币期货交易,其中约1000个账户是今年的新开账户,比特币衍生品投资者出现“跑步进场”现象;近期比特币期货未平仓合约数量也稳步上升,截至6月底达到创纪录的6069份。

比特币牛市卷土重来,机构也磨刀霍霍准备分一杯羹。据报道,洲际交易所(ICE)开发的加密货币交易平台Bakkt正在推进实物结算比特币期货产品计划,用户验收测试或在7月上线。瑞典证券交易所7月4日也宣布,已上市基于比特币和以太币的迷你期货。

近日美国商品期货交易委员会(CFTC)也对比特币衍生品提供商频亮绿灯,在几天的时间内先后批准LedgerX和ErisX提供实物结

算的比特币期货合约,以区别于CME的现金结算比特币期货,它们不仅服务机构投资者,还面向散户。

此轮比特币牛市行情能持续多久?比特币价格能否超越历史峰值?

ThinkMarkets首席市场分析师阿斯兰姆此前接受美国媒体采访时曾放言,比特币在新一轮牛市中将飙升至6万到10万美元之间,关键价格点位在2万美元和5万美元。OK Research团队认为,比特币有望在波动性增长4至6个月,迎来亢奋期,本轮牛市比特币价格有望创下历史新高,但也有机构表示,年初以来比特币价格飞涨,中短期仍有较大回调风险。

有意思的是,不少经济学界和投资圈大佬都曾公开表达过对比特币的质疑。诺贝尔经济学奖得主罗伯特·席勒称比特币是“泡沫”,大众对比特币的反应是追赶流行热潮的一种“社会运动”,比17世纪荷兰郁金香泡沫更无价值。另一位诺贝尔经济学奖得主约瑟夫·斯蒂格利茨曾批评比特币的匿名性,认为其与创建透明的银行系统的想法相矛盾。

而在今年伯克希尔哈撒韦股东大会前夕,巴菲特也曾表示,比特币所基于的区块链技术有一定的前景,但比特币是一种“赌博工具”,有时候甚至和欺诈相关联。

Beyond Meat官网的一句话介绍就是:这是世界上第一个植物做的汉堡,外观、烹调 and 吃起来都像不含转基因、大豆或麸质的牛肉。消费者们不仅可以在超市里买到这些汉堡,还能在汉堡快餐连锁店如汉堡王等吃到它们。

但是,“素肉汉堡”可能真没有广告宣传得那样好。

以健康生活方式为例,“素肉”汉堡的拥趸说吃红肉比如汉堡、香肠、牛排等更容易引发心血管疾病,植物蛋白更为健康。但营养学家指出,为了保证口感,同样重量的“素肉汉堡”和普通牛肉汉堡提供的热量相差无几,牛肉汉堡不仅蛋白质含量高出素肉汉堡一大截,质量也优于“素肉”。两种汉堡的脂肪含量基本相同,但“素肉”含有更多饱和脂肪,对心血管的潜在危害可能更大。

从价格看,人造肉汉堡也会让许多消费者望而却步。在美国连锁商场塔吉特的网上商城beyond Meat重约227克的肉饼售价为5.99美元,同样价格可以买到普通肉饼约600克。

与人造肉一样,植物奶也越来越多地出现在奶制品的货架上,种类繁多,让人目不暇接。消费者不仅可以在杏仁奶、米奶、燕麦奶、麻奶、椰奶和豆奶这类在美国可以贴上牛奶标签的乳制品中选择,他们甚至需要搞清楚自己喝的牛奶是不是在实验室里生产的。

Perfect Day Foods公司在实验室通过

和雀巢也陆续公布了人造肉产品计划。如果未来有新进展,人造肉行业将进一步向好。

业内人士表示,对A股而言,映射投资仍有非常大的空间。

首先,从行业面看,近年来构成映射的通常仅仅是一个细分行业,例如前几年的苹果产业链映射股并不多见,因此在覆盖广度上仍有空间。其次,从概念本身看,A股中的很多公司被认为有“蹭热度”之嫌,即只是概念与海外标的相近,而在具体业务上相去甚远,因此在深度上也有扩展空间。

不过这种情况也在发生改变。今年6月,被认为是A股人造肉概念股的双塔食品就发布公告称,公司近期成功研发出新产品“豌豆组织蛋白”、“豌豆拉丝蛋白”,产品主要以公司生产的豌豆蛋白为原料。上述产品研发成功填补国内豌豆组织蛋白、豌豆拉丝蛋白的空白,极大丰富了公司产品结构,延伸了产业链条。

洼地优势将吸引内外资共振

今年以来,上证综指累计上涨20.74%,深证成指累计上涨30.44%,表现并不输欧美主要股指。由此可见,A股仍处于一个明显的上涨通道之中,上行动能依然较强。

但如果对比过去十年以来A股表现以及历史高位等指标,A股仍有非常大的上涨空间。在全球风险资产集体向好的背景下,A股的洼地优势将凸显。未来随着A股被纳入更多的国际指数,预计将吸引更多境外投资者,内外联动进一步提振行情。

市场人士表示,在周边市场屡创历史新高高的背景下,A股更加凸显“价值洼地”特征。未来伴随A股结构性改革进一步深化,更多红利将兑现,A股后市值得期待。在全球化大背景下,A股中在国际上具有明显竞争优势的行业将脱颖而出,相关标的有望明显跑赢大盘。

对投资者而言,可继续关注海外投资机会和各种前沿信息,比如人造肉和工业大麻等新概念,同时也规避有负面消息的相关产业。

基因工程酵母合成替代牛奶

据称口味和营养与牛奶相似,但比牛奶更环保、更健康,因为它不含乳糖、激素、抗生素、麸质和胆固醇。

但植物奶的反对者包括许多营养学家,他们认为这些“假奶”的营养价值存疑。

由此可见,以健康和价格这个消费者最关注的两个因素来看,人造肉和植物奶的吸引力还远未能引发新一轮食品革命。

人造肉和植物奶的生产厂商都声称推广他们的产品可以减小畜牧业规模,从而降低对环境的影响。但这些厂家并没有详细地把植物原材料使用量增加和工厂加工合成过程中给环境新增的压力罗列出来。他们给环境带去的正向影响未必有他们声称的那么多。

但这些年对传统农业的影响已逐渐显现。报告显示,美国乳制品行业最近承受极大压力。自2014年以来销售量一直在下降,预计将持续到2020年,奶牛场正以创纪录的数量关闭。1970年,美国有近65万家奶牛场,到2017年底,仅剩4万多家。

许多美国民众对从硅谷科技公司而不是农民那里获得食物持怀疑态度。在他们看来,这些公司以及资本家更多地只是为搅动市场攫取利益而玩弄营销概念,并未致力使这个行业健康发展。

可以说,替代食品正在逐步走上我们的餐桌,但要说改变饮食习惯为时尚早,指责其仅为商业炒作,亦有失公允。

■ 海外观察

风雨十年G20

□刘丽娜

一个星期前,二十国集团G20领导人第十四次峰会在日本大阪落幕。如果以2009年匹兹堡峰会G20确立“国际经济合作首要论坛”的定位算起,世界经济已走过波澜起伏的十年。

观察世界经济变迁,G20领导人峰会发布的公报是极好窗口。具体一点,以时间为序,回顾这些公报的一些重要表述和判断,可以大体勾勒出世界经济形势十年素描,从中也可窥国际格局变化之一斑。

说起“国际经济合作首要论坛”的定位,不得不回溯到2008年11月15日在美国华盛顿举行的G20领导人首次峰会。当时,华尔街大投行雷曼兄弟倒闭刚过两个月,世界正处于国际金融危机漩涡之中,各主要经济体忙于自救,各国货币出现竞争性贬值,保护主义风险陡升。国际社会担心,70年未见的世界经济“大萧条”可能重现。在此情况下,危机肇端国美国召集各方,以G20为平台,商讨互助共救。这次峰会公报只有短短5页纸,16项条款,但包含的信息量重大。比如,会议研判了世界经济所处的危急形势,分析了危机发生的原因,并提出应对办法,其核心就是发达国家与发展中国家的合作,尤其是,中美合作在其中起到关键作用。

这次会议后不到半年,2009年春天,G20峰会再次召开,不过,地点选在了美国最重要的盟友英国首都伦敦。这次会议对世界经济的判断是“我们面临现代世界经济的最大危机,自上次会晤,危机已加深,影响到各国的女人、男人和儿童,需要所有国家合作加以解决”。会议还提出“全球危机需要全球解决方案”的提法。

2009年9月,时任美国总统奥巴马召集相关领导人在美国匹兹堡举行G20第三次峰会。当时,美国经济已经开始复苏,但世界依然处于金融危机的悲观迷茫氛围中,多边合作的动力仍相当强劲。匹兹堡峰会确立G20作为国际经济合作首要论坛的定位,确定了“强劲、可持续和平衡”的全球增长框架,同时决定加强对IMF和世界银行的治理改革,核心一点就是这两大国际金融组织的份额转移,由发达国家向新兴经济体和发展中国家转移,以反映变化了的世界经济现实。

这次会议公报显示,当时的经济形势是从危机到复苏的关键转换期,要把不负责任时代的一页翻过去,采取21世纪全球经济所需的政策、监管和改革行动。会议还对前两次峰会的各国合作应对举措表示充分肯定,专门用单独一条表达“政策有效”。从匹兹堡峰会开始,G20设立了定期开会制度。会议公报的最后一条显示,会议确定2010年召开两次,上半年在加拿大,下半年在韩国。2011年会址定在法国,并决定以后为年度举行。一个未成文的原则是在“西方八国”(G8)与之外国家之间轮流举行。

从2012年到2019年的8次峰会,G20走过了墨西哥、俄罗斯、澳大利亚、土耳其、中国、德国、阿根廷,直到最近的日本。这期间发生了2014年俄罗斯离开G8事件、入国集团重回七国集团,是为国际格局一项重要变化。而这八年间G20对世界经济形势的判断,也经历了从应对欧债危机到经济逐步复苏,实现可持续发展等变化。2018年,美国开始加强调整世界贸易规则,保护主义上升,贸易紧张加剧,中美贸易摩擦首当其冲,中美关系走向成为外界关注重点。

风雨十年,G20是世界格局变化的一面镜子,至少映照出三个显著特点。

首先,主要国家从强调多边主义到挑战多边主义,美国是最大变量。2018年华盛顿峰会公报的最后一条,明确写下“展望前路,我们相信,通过持续的伙伴关系、合作及多边主义,我们将克服眼前挑战,为世界经济重塑稳定和繁荣”。从这个表述,足见当时会议的召集方美国当时对“多边主义”的态度。公报还显示对“开放贸易”的重视与共识。

其次,主要经济体复苏冷热不均,发达经济体复苏相对缓慢,发展中国家整体活力与潜能显现。在发达经济体方面,美国的经济复苏最为强劲,至今已创下连续120个月复苏的历史最长增长期,以目前势头,下半年美国经济保持增长问题不大,今年首季3.2%的增幅更是相当亮眼。而其他发达经济体的日子就不那么好过了,例如意大利,尽管是老牌工业化国家、七国集团成员,但十年来经济增长长寥无几,几乎陷入停滞。

而以中国、印度等为代表的发展中国家,经济增长尽管有高有低,但整体增幅明显高于发达经济体。以韩时曰,这种增长优势就会形成影响力。一个突出现象是,伴随G20这十年,也是金砖国家机制成长的十年。本次大阪峰会期间,金砖国家领导人非正式会晤后发布的新闻,金砖国家在过去十年一直是全球增长的主要推动者,占全球经济产出的三分之一。预计直到2030年,金砖国家将持续占世界经济增长的一半以上。

再次,世界更加认识到,中国的国际影响力日益增长,为国际经济合作不断注入新的动力和元素。在主要大国国际政策调整的影响下,国际格局面临新的变化。有人担心,G20不会影响力式微,世界经济如何更好地共存?好在这次大阪峰会令人欣慰之处,中美领导人展现出大国合作领导力。同时,一个不太引人关注的重要细节是,会议公报的最后一条明确了未来三年的峰会举办地,包括2020年在沙特、2021年在意大利、2022年在印度。

走过十年风雨,在世界百年未有之大变局”中展望未来,G20下的国际经济合作将带给世界更多新意。