

# 经济表现尚可 欧英央行按兵不动

□本报记者 张枕河

欧洲央行和英国央行4日均维持基准利率于0.50%的纪录低点不变,英国央行同时宣布维持资产购买规模于3750亿英镑不变。两央行举措均符合市场预期。

分析人士指出,但是近期多项经济指标向好,预示着欧洲央行和英国央行在近期将维持现有货币政策,不会选择进一步放宽。但是不同于美联储,欧、英央行距离“退出”还为期甚远。

## 两大央行引入前瞻指引

英国央行表示,维持基准利率水平在0.50%的超低水平不变,同时维持资产购买规模于3750亿英镑不变。该行还表示,将在8月7日的通货膨胀报告发布会上对英国财政部提出的关于设立货币政策目标门槛和采用“前瞻性货币政策指引”等建议作出回应。

分析人士预测称,目前英国央行正考虑效仿美联储,围绕何时和何种环境下开始收紧其货币政策向外界提供前瞻指引。新任英国央行行长卡尼(前加拿大央行行长)已力主推出该计划,因为



位于法兰克福的欧洲央行大楼

此前加拿大央行一直都是这项政策的推动者。

欧洲央行也将基准利率维持在0.50%的纪录低点。该行行长德拉吉当日称,前瞻指引预期是基于温和的通胀前景,该行将密切关注未来所有的经济数据和货币

动向,虽然欧元区增长仍面临下行风险,但近期数据已表明经济在一定程度上得到改善。他还表示,主要利率将在很长一段时间内保持在现有或更低的水平。只要有必要,欧洲央行货币政策立场依然宽松。

分析人士指出,表示考虑到欧元区失业率仍然居高不下,且通胀低于目标水平,德拉吉重申“宽松”承诺在预期之中。此外,在仿效美联储给出“前瞻指引”后,欧洲央行可能考虑进一步强化决策透明度。欧洲央行可能很快仿

效美联储和英国央行,开始公布每月的货币政策会议纪要。

## 近期宽松步伐或暂缓

分析人士指出,此前一直有观点认为欧英央行存在进一步宽松的可能,以刺激经济增长。但近期各方面经济数据都出现了一定程度改善,令宽松的呼声明显减弱。

欧元区方面,市场研究机构Markit上周公布的数据显示,7月欧元区制造业采购经理人指数(PMI)初值为50.1,为两年来首次重返荣枯分界线以上。目前市场普遍预计欧元区第三季度GDP增速可能达到0.1%,从而摆脱此前连续六个季度的萎缩。

英国近期公布的经济数据也较为理想,降低了英国央行扩大量化宽松的压力。Markit1日公布的最新数据称,今年7月英国制造业采购经理人指数(PMI)升至54.6,创过去28个月新高,这也是该指数连续第四个月位于行业活动扩张与萎缩分界线50.0上方。稍早前公布的英国第二季度GDP环比增长0.6%,比第一季度的0.3%翻了一番,表明英国经济复苏势头进一步巩固。

## 财报业绩步步攀升

# 美体感技术龙头股价年内涨近六成

□本报记者 陈晓刚

7月31日,持有美国体感技术行业龙头企业InvenSense(纽交所交易代码:INVN)股票的投资者很兴奋。由于此前一个交易日盘后公布的2014财年第一季度财报表现超出市场预期,该股当日大涨12.6%至17.68美元,创下12个月以来的新高。这样的情况并非第一次出现,此前在5月3日(2013财年第四季度财报发布次日),1月24日(2013财年第三季度财报发布次日),InvenSense股价均因财报表现超出市场预期而大幅上涨逾10%。

截至7月31日,InvenSense股价今年以来上涨58%。目前在华尔街投资者心目中,InvenSense已成“成长型”科技新贵。他们普遍预期,随着与谷歌、苹果等IT巨头合作的不断深入,InvenSense股价有望更上一层楼。

## 季报超出市场预期

InvenSense所在的行业属于微机电系统(MEMS)行业。微机电系统是指可批量制作的,集微型

传感器、微型执行器以及信号处理和电路、直至接口、通信和电源等于一体的微型器件或系统。其目标是把信息的获取、处理和执行集成在一起,集成于大尺寸系统中,从而大幅度地提高系统的自动化、智能化和可靠性水平。随着半导体集成电路微细加工技术和超精密机械加工技术的发展,MEMS已成为融合多种微细加工技术,在应用现代信息技术最新成果的基础上发展起来的高科技前沿领域。

采用MEMS技术制作的微传感器、微执行器等器件在航空、航天、汽车、生物医学、环境监测、军事等领域中都有着十分广泛的应用前景。近年来,随着移动智能终端设备和应用的不断升级,MEMS的需求面进一步扩大。

作为MEMS行业的龙头企业之一,InvenSense主要生产陀螺仪、加速传感器等体感技术器件,用于解决导航、定向和运动载体控制。

7月30日盘后公布的2014财年第一季度财报显示,在截至6月30日的当季,InvenSense净营收达

到5590万美元,比去年同期增长42.6%,大幅好于市场预期的5443万美元;净利润达到1030万美元,比去年同期增长33.8%;每股收益为0.14美元,好于市场预期的0.12美元;当季毛利率达到52.57%,利息折扣及摊销前利润率(EBIT-DA)为27.15%。公司总裁兼首席执行官(CEO)阿博迪表示,InvenSense的设计能力“从来没有如此强大”当季产品出货量已达历史最高水平,公司第二季度的出货量以及营收有望再创纪录。

美券商TOPEKA资本市场公司发布研报称,InvenSense的财报确认了公司的市场潜力,预期其在陀螺仪、传感器市场的扩张仍将持续,维持“买入”评级。与此同时,高盛集团给予InvenSense“买入”评级,奥本海默公司开出“跑赢大盘”评级,Piper Jaffray公司的评级则是“增持”。

## 未来或与IT巨头加强合作

在近日出炉的年度《福布斯》科技25新贵企业评选中,InvenSense名列第八位。专家们表示,看好该公司产品用于智能手

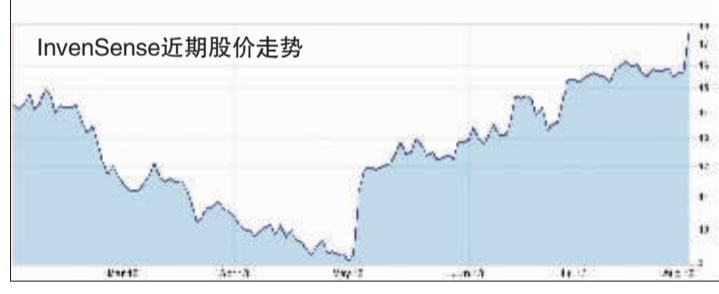
机和平板电脑市场的潜力。

专业机构IHS iSuppli预测,今年用于智能手机和平板电脑的MEMS运动传感器收入规模将达15亿美元,比去年上升13%;未来三年内,该领域将维持两位数以上的增速,在2015年收入规模有望超过22亿美元。

此前,InvenSense公司的主要客户为日本游戏机巨头任天堂公司,以游戏控制台为主要下游,面向任天堂的销售占InvenSense营收的70%以上。近年来,InvenSense公司已开始大力拓展其它消费电子领域,特别是智能手机领域。目前,其产品被广泛应用于智能手机的安卓产品中,已成为智能手机巨头三星电子的主要

供应商。InvenSense公司最新表示,与移动智能终端设备相关的收入已占到公司总收入的80%。另外,该公司近日推出其整合了陀螺仪、加速传感器的最新六轴体感芯片,该产品目前销售势头良好。

有华尔街分析师日前发布报告预测,InvenSense很有希望成为苹果供应商,前者的3轴陀螺仪产品将应用于苹果最新推出的iPhone手机中。另外,美国科技网站Catwag近日还将备受外界瞩目的可穿戴智能设备谷歌眼镜进行了拆解,部分零配件供应商由此曝光。InvenSense的产品微电子系统MPU-9150已被确认包含在谷歌眼镜的组件中。



# 恒生指数重返22000点 后市仍将看A股脸色

□香港智信社

美联储的议息声明成为近来全球市场关注的焦点,其对经济增长的论调从“温和”调整至“缓慢”,仍然透露出些许“鸽派”的言论,但美股并不买账,道指与标普500均冲高回落;中国内地官方PMI数据小幅回升,尽管与汇丰数据出现分歧,但仍给予A股市场反弹的动力,沪综指1日重返2000点之上。在内地A股的带动下,港股当日在持续的横盘整理之后重拾升势,恒生指数自6月初以来首度回到22000点上方。

恒指当日最终收报22088.79点,上涨205.13点,涨幅为0.94%;成交额仅为469亿港元。中资股与大市同步上涨,国企指数与蓝筹

指数涨幅分别为0.68%和0.91%。由于当日A股市场反弹幅度较高,致使恒生AH股溢价指数上扬0.93%,收报104.62点。

在具体行业板块上,香港本地地产股在恒指成分股中处于领涨地位,恒生地产类指数上涨1.37%,其中,九龙仓集团及长江实业涨幅均超过2%。地产股的走强与美联储的政策预期密不可分,因为在联系汇率制度下,无论是香港市场的流动性状况,还是香港银行的利率水平,均取决于美联储的政策。由于在美联储的议息声明中下调了经济论调,同时强调通胀处于低水平,市场对于美联储延缓退出的预期增强,对于香港房市来说,也将持续获得流动性的支撑而高位徘徊。另

外,从近日美元兑港币汇率表现看,下降势头还是较为明显,目前处于接近强方兑换保证的7.755一线,这也从另一个侧面说明香港市场的资金面还是相对充裕的。

重磅蓝筹汇丰控股当日强势也为港股大市吃下了一颗“定心丸”,该股1日上涨1.49%至88.45港元,创出5月下旬以来新高。多年以来,汇控在港股市场中一直处于风向标的作用,其走势通常对港股大市具有明显的指示性意义。汇控将于下周公布财报,美银美林发布研究报告称,预期汇控上半年税前盈利达136亿美元,二季度则达60亿美元;期内非交易收益按季持平,利率及信贷收入将逊于表现强劲的一季度,该行维持目标价92.5港元及“中性”评级。

就港股后市而言,恒指在冲破22000点整数关口后,技术形态较为乐观,目前已触及半年线,根据历史经验,若同时突破半年线及年线压力,则后市形成中期牛市的概率较高;当前股指运行最大的障碍就是量能,尽管香港股市流动性较为充裕,但资金对于股市的投资依然较为谨慎,目前日均500亿港元的成交额显然不支持中期牛市的出现。

从基本面的角度看,预计未来一段时间欧美市场的风险因素并不多,对于港股将构成一定的正面支持;在此背景下,内地A股的变化对于港股的走势则更为关键,如果A股市场难以摆脱当前持续弱势震荡的格局,港股继续向上的空间也将有限。

# 索罗斯加仓为康宝莱多方增添砝码

□本报记者 张枕河

据美国财经新闻电视台CNBC7月31日引述知情人士说法报道称,全球知名投资大师、对冲基金经理人乔治·索罗斯近期大量增持康宝莱多头仓位,康宝莱甚至已经成为索罗斯旗下基金的前三大重仓股之一。7月31日,康宝莱股价大涨,盘中一度劲升逾10%,并创下52周高位66.50美元,最终收涨9.09%至65.50美元。此外,康宝莱近日公布的今年第二季度财报明显好于预期,

也支撑其股价走高。其当季净利润为1.432亿美元,比去年同期大幅增长近8%。总营收为12.2亿美元,远高于去年同期的10.3亿美元,也超出分析师预期的11.6亿美元。

作为全球知名的营养保健品企业,康宝莱直销的营销模式一度引起了市场的质疑,并且从去年底开始引发多个对冲基金巨头激烈的“多空大战”,此番索罗斯或加入多方阵营,将使此战更加引人关注。

著名投资者比尔·阿克曼在

去年12月19日称,已卖出2000多万股康宝莱股票。并宣称康宝莱是一个针对低收入人群的“金字塔骗局”,只是通过发展更多下家——美其名曰“经销商”来获取,而非出售产品,所谓的直销价值是0,正式挑起了“多空大战”。

在阿克曼发表上述言论后,看多康宝莱一方迅速展开反击,几年前在投资雅虎一役中名声显赫的对冲基金第三点基金(Third Point)经理丹·勒布在2013年1月初陆续买入康宝莱股票,并公开

表示康宝莱被严重低估。被《财富》杂志誉为“这个星球上最成功投机者”的伊坎也在和阿克曼展开多轮激辩后,开始大量买入康宝莱股票。伊坎称阿克曼将是“超级大空头”的受害者。

目前,做多康宝莱一方已占据上风,索罗斯的可能加入更加强了多方阵营的实力。从股价水平看,与2012年12月19日——阿克曼做空康宝莱当日的收盘价相比,康宝莱股价累计涨幅高达75%。从业绩看,康宝莱第二季度强劲的业绩也给了看空派有力的回击。

# 生命科技二季度净利润同比增4%

美国生物技术行业巨头生命科技公司(NASDAQ:LIFE)7月31日发布的业绩报告显示,公司第二季度实现净利润1.27亿美元,合每股盈利0.72美元,同比增长4%,收入从去年同期的9.49亿美元下滑至9.46亿美元,不及市场预期。

财报显示,第二季度生命科技公司毛利率较去年同比上升50个基点至65.9%,运营利润率较去年同期下滑120个基点至27.4%,运营现金流为2.19亿美元。其第二季度资本开支为2300万美元。

该公司同时表示,由于根据已公布的并购协议,赛默飞世尔(Thermo Fisher)将以每股76美元的价格现金收购生命科技,该公司

将不再发布季度业绩指引预期。

生命科技公司是标普500成分股公司,是美国主要的基因测试设备制造商。该公司过去五年的盈利和收入年均增长率都达到20%,去年销售额达到38亿美元,目前拥有5000项以上的专利权和排他性特许权。

由于在高级诊断和基因测序方面拥有较强实力,生命科技公司受到医药和相关设备制造企业的青睐。今年5月,在经历私募巨头及行业大佬等多方竞购后,生命科技公司最终被全球科技服务业巨头赛默飞世尔收入囊中。赛默飞世尔对生命科技的收购交易总规模达到136亿美元。目前生命科技公司股价74.6美元,市值128.4亿美元。(杨博)

# KKR收购CRO领军企业RPS

全球知名私募股权机构KKR8月1日宣布,已与合同科研组织(CRO)行业的领军企业——

ReSearch Pharmaceutical Services Inc.(RPS)达成最终收购协议。KKR曾于2013年6月24日宣布收购另外一家业内领先的CRO组织PRA International(“PRA”)。目前双方尚未披露相关交易条款。

随着这两项收购交易的完成,PRA和RPS将实现合并,RPS将作为PRA新成立的战略解决方案部门继续进行独立运营。

RPS是领先的临床开发外包服务供应商,以其首创的嵌入式功能型临床开发外包模式而闻名,其成立于1998年,目前已成为全球发展最快的合同科研组织之一,其业务遍布全球逾64个国家,拥有4000多名员工。

RPS总裁Harris Koffler表示:此次收购标志着RPS及其内嵌式服务模式进入了全新的发展阶段。对于PRs来说,PRA是不可多

得的理想合作伙伴。我十分期待此次收购将为PRs客户和员工带来的全新机会。”

PRA总裁兼CEO Colin Shannon表示:此次合并将为我们客户带来更大价值,对此我们感到无比激动。通过与RPS的合并,我们的业务能力得到了提升,医疗专识得以增强,业务经营区域也大幅扩张,我们将在生物医药行业的各个细分领域提供更加综合化的服务。”

KKR合伙人兼医疗保健服务团队负责人Jim Momtazee表示:

此次合并将PRA和RPS两个高度互补的公司整合在一起,PRA是传统的整合性外包临床开发领域的领军企业,RPS则是创新型嵌入式临床发展模式的先行者。合并之后,双方将变得更强大,并获得更多推动企业持续增长和创新发展的机会。合并后的公司将继续专注于为客户提供高品质的服务,并为员工提供有吸引力的职业发展机会。”(钟志敏)

## IMF预计

# 援希计划存在110亿欧元缺口

国际货币基金组织(IMF)7月31日发布《紧急融资项目最新评估报告》表示,到2015年末,针对希腊的援助计划可能存在约110亿欧元的资金缺口,意味着对该国债务的减免将达到其国内生产总值的4%甚至更多。报告警告称,如果希腊经济增长继续令人失望,缺口规模可能会扩大。报告呼吁欧元区国家,至少承担资金缺口50%的份额。

分析人士预计,该报告将引发更多IMF成员国关于援助希腊的争议,加剧欧元区成员国

围绕希腊援助计划的辩论,将会有更多麻烦摆在希腊政府面前。

IMF希腊代表团主管汤姆森指出,希腊援助项目2014年会有44亿欧元融资缺口,2015年会有65亿欧元资金缺口。IMF对希腊的复苏预期是基于消费和投资都有反弹的假设,还需多项政策的持续执行以及对援助项目的广泛政治支持。如果IMF的预期被证明过于乐观,或者希腊未达成私有化改革收入目标,这个缺口还会更大。(陈昕雨)

# 法兴银行二季度净利润翻番

法国兴业银行1日公布的财报显示,得益于企业和投行业务收入的大幅上涨,该行今年第二季度净利润从去年同期的4.36亿欧元升至9.55亿欧元(约合12.7亿美元),同比增幅高达120%,好于市场预期。

财报显示,第二季度法兴银行净银行收入同比下滑0.6%至62.3亿欧元;企业和投资银行收入同比增长38%至16.88亿欧元,净利润同比增长1.8倍至3.74亿欧元;财务和咨询收入增长3.3%至4亿欧元。尽管身处低利率环境,且面临法国疲弱的信贷增长,但

第二季度法兴银行在法国的业务网络收入已达20.7亿欧元,同比增长1.6%。

法兴表示,截至第二季度末的该行核心一级资本充足率为9.4%,较第一季度末上升0.7个百分点,预计今年年底前将超过9.5%。

为了符合更严格的资本监管新规,法兴于今年5月宣布实施在2015年前节约9亿欧元的成本削减计划。法兴银行CEO吴棣言在财报声明中表示,该行将继续强化财务状况,有信心到2015年末实现10%的股本回报率。(杨博)

## ■ 大行研报

### 美银美林

#### 预计渣打税前盈利上升3%

渣打(02888.HK)将于6日公布中期业绩,美银美林1日发布报告预计渣打上半年税前盈利同比增长3%至40.5亿美元,同比上升5%至100亿美元。重申渣打“买入”评级,目标价220港元。

美银美林认为,随着主要竞争对手花旗集团及汇控等在全球拓展业务,各行的市场份额已企稳;经济环境好坏参半。尽管如此,相信亚洲经济增长仍显然超过欧元区。

### 瑞信下调恒隆地产目标价

瑞信集团1日发布报告表示,恒隆地产(00101.HK)上半年基本盈利好于预期,主要由于香港租金收入好于预期。预计无锡恒隆广场一期将于今年9月开幕,管理层预期初期回报率介于4%-5%,沈阳恒隆广场今年的回报率将达10%。考虑到股价近期的跌幅,恒隆地产估值已返回合理水平,瑞信认为,该公司股价继续下跌的

空间有限,评级由“跑输大市”升至“中性”,目标价由29.2港元下调至26.8港元。

### 大摩维持 欢聚时代增持评级

摩根士丹利7月31日发布报告称,将欢聚时代(Nasdaq:YY)的股票评级维持在“增持”不变。大摩预计欢聚时代第二季度总营收为人民币3.43亿元,同比增长82%,运营利润为6700万元,同比增长1.8倍;运营利润率为19%,低于上一季度的20%,但高于去年同期的13%;当季净利润为人民币5800万元,比去年同期增长2.3倍。

大摩认为,中国网页游戏市场正在强劲增长,包括欢聚时代在内的主要网页游戏平台都继续从中受益。此外欢聚时代新的移动应用提供了更多的视频流播放和广播特性,这些特性可能增强互动性。在移动平台上,虚拟商品销售和VIP会员很可能是欢聚时代实现商业化的方法。(整理/杨博)