

行业景气回升 业绩普遍回暖 美芯片巨头股价持续走牛

□本报记者 杨博

今年以来美股半导体板块表现活跃，整体涨幅显著跑赢基准股指。上周包括英特尔、AMD等在内的主要芯片制造巨头陆续发布业绩报告，收入和盈利普遍实现反弹，印证了行业复苏的判断。

有机构预计，随着全球经济恢复增长以及汽车电子、4G、可穿戴设备等的需求拉动，半导体新一轮复苏周期已经开始。

龙头公司业绩走强

受消费电子、4G基站建设等带动，今年以来半导体板块景气度持续走强。分析师预计，第二季度半导体板块营收有望同比增长12%，为标普500分类行业中表现最好的板块，相比之下，IT行业整体收入增长预计仅为4.9%。

近期龙头芯片制造商发布的业绩普遍印证了行业复苏趋势。全球最大芯片制造商英特尔上财季实现营收138亿美元，同比增长8%，净利润28亿美元，同比增长40%，两项数据均好于预期。当季公司毛利率从去年同期的58.3%上升至64.5%。

尤为值得注意的是，英特尔个人计算机(PC)业务收入扭转了此前的下滑态势，第二财季收入达到87亿美元，同比增长6%，环比增长9%。此前第一财季，该业务收入同比下滑了1.5%。

AMD上财季收入14.4亿美元，同比增长24%，非美国会计准则下(non-GAAP)的盈利达到1700万美元，不但高于前一财季的1200万美元，也扭转了去年同期亏损6500万美元的表现。

闪存芯片制造商SanDisk公司上财季营收16.3亿美元，同比增长11%；净利润为2.74亿美元，同比增长5%。其中，固态硬盘(SSD)营收同比增长97%，特别是企业级SSD产品营收同比增幅高达200%。

苹果供应商之一、专注于射频及无线芯片技术的Skyworks上季收入5.87亿美元，同比增长35%，环比增长22%。非GAAP运营利润率上升480基点至30.5%。每股盈利0.83美元，同比增长54%，环比增长34%。该公司预计，当



新华社图片

前财季的稀释后每股盈利将达到1美元，收入达到6.8亿美元。

另据最新统计，6月台湾半导体龙头营收也都处于高位。台积电营收603亿新台币，同比增长近12%，二季度合并营收1830亿新台币，环比增长23.5%，创单季营收历史新高。联电6月营收达到124亿新台币，二季度营收358.7亿新台币，两项数据均创历史新高。两家公司对第三季度的展望也都表示乐观。

行业风向标向好

今年以来，全球PC市场出现改善迹象，给半导体行业带来一定程度的提振。包括销售收入、资本支出等行业风向标普遍预期良好。

市场研究机构Gartner的最新数据显示，今年第二季度美国PC出货量达到1590万台，

同比增长7.9%，全球PC出货量为7580万台，尽管仅增长0.1%，但结束了此前连续8个季度下滑的趋势。Gartner预计今年全球PC市场将实现温和复苏，全年出货量降幅从2013年的9.5%收窄至2.9%，明年重新恢复增长。

Gartner研究主管阿特瓦尔表示，今年将成为全球PC市场复苏的一年，其最大动力更多来自企业级市场。Windows XP系统升级，以及企业设备更新周期的到来，会进一步减缓PC市场的萎缩趋势，预计今年发达市场的专业PC设备更新需求将高达6000万部。

美国半导体行业协会(SIA)预计，今年全球半导体行业销售额有望增长6.5%，达到3250亿美元，2015年进一步上升至3360亿美元，2016年达到3500亿美元。今年半导体行业盈利有望增长34%。

Gartner对此的预期更为乐观，预计今年全球半导体行业销售将达到3360亿美元，增长6.7%。其中DRAM成为增长主力，销售额年增长预计为18.8%。

此外Gartner还看好2014年全球半导体行业的资本支出前景，预计全年增长7.1%，且在2018年前有望一直维持增长态势。Gartner指出，在内存方面，DRAM价格回升，企业营收有望强劲增长，从而带动新设备的相关投资；固态硬盘(SSD)市场火爆，将推动相关公司增加NAND Flash的投资以提升产能。

板块表现强势

今年以来，半导体板块一直是美国科技股的领跑者。费城半导体指数年内累计上涨22%，显著跑赢标普500指数同期7%的涨幅，目前已升至2001年4月以来的最高水平。表现突出的个股中，Skyworks(SWKS)上涨93%，特别是在发布业绩报告后，该股在上周五大幅上涨14%。美光(MU)今年以来上涨63%，目前股价位于12年高位。英特尔(INTC)今年以来上涨逾30%，闪存芯片制造商SanDisk(SNDK)今年股价上涨36%，此前涨幅一度接近50%，目前股价位于近14年高位附近。由于该公司上财季毛利润以及对当前财季营收的预期不及市场预期，导致股价在财报发布后一度大跌14%。

不过投资机构ISI仍维持对SanDisk的强力买入评级，目标价110美元。该机构认为，SanDisk上季度毛利润率不及预期，主要由于苹果升级iPhone 6/Mac的NAND订单，这一利润率较低的业务给公司带来结构性影响。

美国券商派杰认为，SanDisk的盈利向好的趋势没有改变，股价下跌正好为投资者提供买入良机，该机构给予SanDisk股票“增持”评级和110美元目标价。美银美林也重申SanDisk股票“买入”评级，给予125美元的目标价。截至上周五收盘，SanDisk股价为94.52美元。

本周博通、高通、NXP半导体公司、德州仪器等多家芯片制造商将陆续发布业绩报告，市场对上述公司整体盈利和营收表现仍保持乐观预期。

联储高层建议提前加息

美国圣路易斯联储总裁布拉德7月18日表示，美联储不应指望全美劳动参与率重回危机前水平，就业市场依然在温和改善。他还指出，随着美国经济的改善和通胀压力的显现，美联储应提前加息。

布拉德称，美联储应看到目前的全美平均工时等指标已恢复到危机前水平且预计将继续上涨，失业率也在逐步走低；在此背景下，美联储不应过关注劳动参与率，因为劳动参与率数据是由人口结构导致的，未来仍可能持续走低。他强调，全美失业率及初请失业金等数据的减少，已证实了当前就业市场的温和改善。

布拉德还说，近期公布的通胀上涨是可持续的，通胀可能在后期继续走高，“如宏观经济状况持续以当前步伐改善，政策正常化过程或需提前开展”。他也坦言：“但货币政策正常化将是一个长期的过程，升息将是逐步缓慢的。”

布拉德进一步指出，当前美联储仅就利率前景开展探讨，并无明确加息时间表，预计第二季度全美国内生产总值(GDP)的表现对美联储经济评估的参考性比较高。如第二季度GDP环比增幅可达3%以上，将提升美联储提前加息的预期。(刘杨)

旨在税收倒置

艾伯维收购Shire

美国医疗保健公司艾伯维(AbbVie)18日宣布，同意以约320亿英镑(约为548亿美元)收购英国企业Shire Plc。

两家公司当日双双发布公告表示，Shire股东将获得相当于每股52.48英镑的现金及股票。这个价格比Shire5月2日收盘价高53%，艾伯维在5月2日后发出了收购Shire的首份提议。

业内人士表示，Shire在治疗多动症和罕见病方面的药品将有助于艾伯维实现产品的多样化。目前，关节炎药物Humira是艾伯维的唯一主打药物产品。另外值得强调的是，艾伯维收购Shire更深层次的原因在于税收倒置(tax inversion)。

税收倒置即一家美国公司收购另一家总部位于一个低税率国家的公司之后，两家公司再重建一个新公司，以达到削减公司税的目的。根据协议，艾伯维收购Shire后重建的新公司将在位于英吉利海峡的泽西岛(Jersey)注册，艾伯维的税率将从22%降至13%，不过该公司管理层并不会进行搬迁。

分析人士认为，税收倒置是目前美国公司采取的最频繁的并购策略之一。此前美国辉瑞曾宣布收购英国制药商阿斯利康，虽然收购最终未能成功，但也是出于税收倒置的目的。鉴于美国公司近来屡屡采取这种方式寻求避税，美国可能会改革相关公司税收法律，对税收倒置进行遏制。(陈晓刚)

日本推燃料电池汽车补贴计划 普拉格能源股价大涨

受益于日本政府新近公布的一项燃料电池汽车补贴方案，美国氢燃料电池生产厂商普拉格能源公司股价7月18日单日大涨9.83%至每股5.03美元。这也是该公司股票上周第二次单日实现近10%的涨幅。

根据日本政府18日早些时候发布的声明，该国政府计划向日本国内每一部售出的燃料电池汽车提供200万日元(约合1.955万美元)的补贴。由于氢能源汽车售价高于普通汽车，如日本丰田汽车公司生产的氢能源汽车单部售价为700万日元，日本政府高达200万日元的补贴无疑将刺激日本国内的氢能源汽车消费。

此前在14日，普拉格能源股价涨9.6%至每股4.34美元，当时主要受益于美国知名投资银行FBR资本发布的一份看好该公司发展前景的报告。

FBR资本在报告中指出，普拉格能源近期在美国市场赢得大客户后将有后续效应爆发；同时，该公司的氢燃料电池在欧洲市场具备扩张潜力。美国另一家投资银行Roth资本公司也于17日发布报告预计，普拉格能源将能够实现该公司的2014年营收目标。(刘杨)

一周国际财经前瞻

7月21日

德国公布6月份生产者价格指数

7月22日

美国公布6月份消费价格指数、6月份二手房销售数据

7月23日

澳大利亚公布第二季度消费价格指数

新加坡公布6月份消费价格指数

欧盟统计局公布欧元区7月份消费者信心指数初值

7月24日

日本公布6月份进出口贸易数据

欧盟统计局公布欧元区7月份制造业采购经理人指数初值

英国公布6月份零售销售数据

美国公布7月份制造业采购经理人指数初值、6月份新房销售数据

韩国公布第二季度国内生产总值初值

新西兰央行公布最新利率决议

7月25日

英国公布第二季度国内生产总值初值

日本公布6月份消费价格指数

EPFR数据显示 新兴市场回暖 欧洲股基疲软

投资者看好新兴市场

EPFR数据显示

新兴市场回暖

稳定，俄罗斯股基当周的资金净流出额达到12周以来的高位。

此外，由于部分投资者，特别是国内投资者对经济前景信心不足，波兰股基也出现较大规模的资金净流出。

投资者继续远离巴西市场，截至7月16日当周，该国股基净流出额高达1.25亿美元，这个拉美经济规模最大的经济体数据依然疲软。然而阿根廷等规模较小的前沿经济体却受到投资者青睐，阿根廷股基实现净吸金。

欧洲股基遭赎回

EPFR数据显示，在截至7月16日的一周内，尽管发达市场股基整体依然实现资金净流入，但其中此前表现上佳的欧洲股基却继续遭遇资金净赎回，为2013年第二季度以来首次连续两

周出现资金净外流。

近期，葡萄牙银行业拉响警报、多项经济数据表现疲弱、地缘局势依然紧张可能引发能源价格上涨并冲击经济等多个利空因素使市场的担忧情绪持续加重，投资者将资金撤出欧洲股基的趋势也愈发明显。

其中，在截至7月16日当周，西班牙、意大利和法国股基资金净流出额创下五周来高位，葡萄牙股基资金净流出额则创下九周来高位。此外，该机构数据还显示，专注于美国股票的基金流入资金25亿美元，较此前一周有所增加。其中，机构投资者对大盘股基金的加仓使该国股基保持了净吸金态势，与此同时，散户投资者相对只看好中小盘股，对其他美股相关基金均为资金净流出，只有中小盘股基金为资金净流入。

根据日本政府18日早些时候发布的声明，该国政府计划向日本国内每一部售出的燃料电池汽车提供200万日元(约合1.955万美元)的补贴。由于氢能源汽车售价高于普通汽车，如日本丰田汽车公司生产的氢能源汽车单部售价为700万日元，日本政府高达200万日元的补贴无疑将刺激日本国内的氢能源汽车消费。

此前在14日，普拉格能源股价涨9.6%至每股4.34美元，当时主要受益于美国知名投资银行FBR资本发布的一份看好该公司发展前景的报告。

7月21日

德国公布6月份生产者价格指数

7月22日

美国公布6月份消费价格指数、6月份二手房销售数据

7月23日

澳大利亚公布第二季度消费价格指数

新加坡公布6月份消费价格指数

欧盟统计局公布欧元区7月份消费者信心指数初值

7月24日

日本公布6月份进出口贸易数据

欧盟统计局公布欧元区7月份制造业采购经理人指数初值

英国公布6月份零售销售数据

美国公布7月份制造业采购经理人指数初值、6月份新房销售数据

韩国公布第二季度国内生产总值初值

新西兰央行公布最新利率决议

7月25日

英国公布第二季度国内生产总值初值

日本公布6月份消费价格指数

美元升势有望持续

短暂调整后有望延续升势。

由于此前美联储会议纪要未透露加息信息，因此上周美联储主席耶伦在国会的证词尤其引人注意。耶伦在国会上表示，利率可以在预期的未来一直维持低位，但如果美国就业市场改善速度快于联储预期，可能更早、更快进行加息。而多数美联储成员倾向美联储在2015年开始升息。

该机构报告指出，亚洲(除日本外)股基已经连续第六周实现资金净流入，而中国和印度股基在其中表现抢眼，前者在过去的6周中第五次实现净吸金，后者则连续两周实现净吸金。

EPFR指出，EMEA资金出现大规模净流出的主因是市场担忧西方可能加大对俄罗斯的经济制裁或会影响其经济前景以及金融市场的

数甚至一度刷新近四周高点。

此外，真正的意外事件应归属马航客机在乌俄边境被击落。市场避险情绪再度升温，上周四全球股市大幅下挫，黄金、日元等避险品种获益走强。不过市场担忧情绪很快被安抚，上周五高风险资产逐渐恢复失地。

展望本周，市场消息面较上周清淡。不过美国6月耐用品订单、6月新房销售总数、6月二手房销售总数等数据依然值得关注，市场希望以此观察美国经济复苏步伐，从而推断美联储提前升息

的可能性。此外，地缘局势的进一步发展同样牵动人心，一旦事态恶化，恐提升市场避险情绪。

美元指数上周在持稳80整数关口后展开一轮升势，尾盘一度创下近四周新高。目前美元5日均线持续上升，30日均线依然维持横向走平；RSI指标处于强势区域内。预计美元短线或有调整，但若能守住80.35，则后市仍会延续上升态势。上方阻力在上周五高点80.70，更高阻力位在81水平。反之一旦失守80.35，意味着美元反弹趋势遭遇逆转，其后支撑在79.95附近。

美股市场波动料加剧

但在上周五回落。

上周一盘前，亚太和欧洲股市普遍上涨，花旗集团业绩好于预期，受此提振，美股高开，标普500指数当天收涨0.48%，道琼斯工业指数创下了新的盘中高点，收盘上涨0.66%。

上周二盘前，美国6月进口价格指数增长0.1%，显著低于预期。美联储主席耶伦出席国会听证会，谈及部分股票估值过高并特别提到生物科技和社交媒体股票。美国股市高开后走低，最终下跌0.19%，但金融板块上涨0.66%。

上周三盘前，欧洲市场大幅上涨。美国6月工业产出不及预期。时代华纳宣布拒绝21世纪福克斯价值800亿美元的收购要约。美国股市早盘走强，最终收涨0.35%。

上周四盘前，乌克兰宣布俄罗斯击落一架乌战机，随后不久，一架马航客机在乌克兰东部

地区坠毁。此外，市场担心中东地缘局势冲突，标普500指数当天收低1.18%，VIX指数大幅上涨32%至14.54，创下年内最大单日涨幅，但仍低于20.09的历史平均水平。