

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%。

EPFR数据显示

新兴市场回暖 欧洲股基疲软

□本报记者 张枕河

投资者看好新兴市场

EPFR数据显示,在截至7月16日当周,全球新兴市场股基再度实现资金净流入,金额为11亿美元,主要原因为亚洲(除日本外)股基和全球多元化新兴市场股基(GEM)表现上佳,成功抵消了拉丁美洲股基和欧洲中东非洲新兴市场股基(EMEA)的大规模资金净赎回。

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

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,对其它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。

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,美联储不应过分关注劳动参与率,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
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目。耶伦在国会上表示,利率在可以预见的未来应一直维持低位,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。鉴于近期公布的美国就业市场数据表现优异,结合耶伦上述言论,市场重燃对美联储提前加息的猜测,美元因此快速上涨,美元指数

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收复失地。

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

美股市场波动料加剧

但在上周五回落。

周一开盘前,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新的盘中高点,收盘上涨0.66%。

周二开盘前,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。美国股市高开走低,最终下跌0.19%,但金融板块上涨0.66%。

周三开盘前,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%。

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,创下今年内最大单日涨幅,但仍低于20.09的历史平均水平。

上周五盘前,马航坠机事件仍是市场关注重心。葡萄牙央行表示即便在最差的情况下,葡萄牙圣灵银行集团也有足够的资本。欧洲股市普遍走低,但跌幅有限,亚太市场涨跌不一。标普500指数当天上涨1.03%。

截至目前,已经有17%的标普500成分股发布财报,其中67%的公司业绩好于预期,创历史新高水平。

本周将有150家成分股公司发布业绩,预计市场交易量继续上升。预期之外的事件,如马航坠毁的进一步信息以及中东地缘局势等,都对市场至关重要,并将影响整体市场走势。

S&P Dow Jones Indices

标普道琼斯指数

www.seemore-indices.com/china