

巴克莱报告预测 美股进入“低回报时期”

巴克莱银行14日发布最新报告指出，标普500指数自2009年3月低点以来累计涨幅高达190%，2012年以来涨幅也达到50%，但其持续数年的牛市目前已经结束，今明两年美股或仅能温和上涨。其预计，2014年和2015年末标普500目标点位分别为1975点和2100点。

巴克莱指出，美股上涨的市场驱动因素正在消退，其正由“复苏上涨”转向“低回报时期”，股价已经体现了利润率扩张和股票回购等利好因素，更高目标股价需要营收增长加速。而目前利润率见顶和股票回购放缓对于美上市企业来说已经非常常见，企业营收增长不乐观，预计未来企业营收增长将处于低于3%的低水平，主要因为美国经济复苏仍不稳定，同时没有能力扩张海外市场。

巴克莱特别强调，欧洲是美国商品的最大客户，但其众多经济数据让人失望，例如14日公布的欧元区和多国二季度GDP数据，连曾经的亮点德国也出现了经济濒临衰退的迹象。（张枕河）

唯品会上季净利 同比大增192%

于纽交所上市的中概电商企业唯品会（VIPS）8月14日发布了截至今年6月30日的第二季度财报。唯品会当季实现总营收8.294亿美元，同比上涨136.1%；当季实现净利润达2640万美元，同比大增192.1%，合每股收益0.64美元（Non-GAAP）；当季毛利率为24.8%，高于去年同期的23.5%。

活跃用户人数方面，当季人数为930万人，比去年同期的350万人增加了167.9%；总订单数量方面，二季度共计2630万份，同比大增138.4%，主要是由于公司品牌知名度得到用户认可、并购乐蜂网、公司持续优化和增强在移动端可选商品的品牌数量等原因。

唯品会预计，公司2014年第三季度总营收将介于8.50亿-8.60亿美元，同比增122%-124%。（刘杨）

市场憧憬行业政策面向好 中概光伏股普涨

受到中概太阳能公司阿特斯上季度业绩远好于预期带动，加之市场憧憬近期中国内地将出台更多利好光伏行业的政策等因素，13日美股中概光伏板块普涨。

截至当日收盘，阿特斯（CSIQ.NASDAQ）大幅上涨24.27%至31.03美元，华新新能源（HSOL.NASDAQ）上涨8.5%至2.17美元，晶科能源（JKS.NYSE）上涨8.97%至27.32美元，晶澳太阳能（JASO.NASDAQ）上涨4.13%至9.07美元，天合光能（TSL.NYSE）上涨3.99%至11.72美元，英利绿色能源（YGE.NYSE）上涨2.04%至3.5美元，大全新能源（DO.NYSE）上涨0.89%至28.25美元。

阿特斯13日发布的二季度财报显示，由于日本、美国、德国和英国的需求强劲，其当季太阳能电池组件出货量达到646兆瓦，好于公司此前的目标范围600兆瓦—630兆瓦、一季度的500兆瓦以及去年二季度的455兆瓦。其当季毛利率从去年同期的12.8%扩大至19%。营业收入和净利润分别为6.238亿美元和5580万美元，远好于去年同期的3.8亿美元和净亏损1260万美元。（张枕河）

思科上财年盈利骤降 被迫大幅裁员

网络设备巨头思科13日发布的业绩报告显示，在截至7月26日的2014财年第四财季实现收入124亿美元，同比下滑0.5%，净利润22亿美元，同比下滑1%，每股盈利0.43美元。公司2014财年全年营收为471亿美元，较2013财年下滑3%，净利润79亿美元，较2013财年大幅下滑21%，每股盈利1.49美元，较2013财年下滑19.9%。

截至2014财年第四财季末，思科持有的现金、现金等价物及投资总价值为521亿美元，高于第三财季末的505亿美元和2013财年末的506亿美元。

思科首席执行官钱伯斯在当天的业绩说明会上表示，上财季思科在新兴市场国家的业务出现下滑，预计未来几个季度这一趋势会进一步恶化。

钱伯斯强调称，思科必须将业务重点放在一些增长和创新领域中，尤其是安全、数据中心、软件、云和物联网等领域，以便成为“一流IT从业者”。过去三年思科的转型举措已经帮助公司在云计算市场上位居前茅。

在发布业绩的同时，思科还宣布将从2015财年第一财季开始最多裁减6000名员工，约占全体员工数量的8%，这项措施将令思科当前财季中计人2.5亿美元到3.5亿美元的重组相关支出，最终带来的总支出最多将达到7亿美元。一年前，思科曾宣布裁减4000名员工，占当时员工总数的5%。（杨博）

英特尔收购 安华高科技网络芯片业务

芯片制造巨头英特尔13日宣布，将以6.5亿美元现金收购半导体设备供应商安华高科技（Avago Technologies）旗下的网络芯片业务，该交易预计将于今年第四季度全部完成。

英特尔表示，这笔收购交易将使英特尔在网络设备芯片供货市场更具竞争力，并能够为其客户提供更为完整的产品组合。

此次英特尔收购的是安华高科技旗下的网络芯片业务部Axxia。Axxia网络芯片业务原本属于存储芯片厂商LSI，后者在去年被安华高科技以66亿美元收购。安华高科此前剥离了LSI网络业务部门，希望以此来应对其主要的无线业务的下降，并关注增长迅猛的存储芯片市场及移动网络领域。

资料显示，Axxia的主要业务是向企业网关提供网络和基础设备产品，其提供的网络系统主要是网络芯片系统，同时也关注移动网络基础设施服务。2013年Axxia网络芯片业务的营收为1.13亿美元。（刘杨）

内需持续疲弱 韩国15个月后再祭降息法宝

□本报记者 张枕河

韩国央行在14日的议息会议后宣布，将基准利率下调25基点至2.25%，这是该央行自去年5月后时隔15个月再次下调基准利率。该利率是2010年11月以来的最低水平。

此次降息符合市场预期，业内分析师认为，此举料为韩国央行受到来自政府方面的压力，放宽货币政策以配合提振内需。

缓解内需疲弱

韩联社的最新评论指出，韩央行这次降息，是因为近期国内需求持续疲弱，导致经济下行风险正在加大。韩国政府上月确定新的经济政策基调，表示将采取刺激性的宏观经济政策，拉动内需和刺激消费。韩国央行此次通过降息，可谓积极配合政府的经济新政。

韩国央行表示，将关注主要国家货币政策转变，以确保物价稳定与经济增长。目前来看，欧元区经济复苏出现疲软态势；美国经济虽然维持复苏趋势，但内需的改善仍不够充分；而相对疲软的新兴经济体将对全球增长形成风险。不过，随着通胀率逐步上调，全球经济将保持温和复苏。

韩央行还强调，将关注韩国家庭债务趋势。当前，韩国的投资消费活动疲软，虚弱的消费者和投资信心增大了风险。此次降息能帮助恢复消费者信心和经济复苏。在全球经



韩国央行行长李柱烈

年内料难再降息

韩国央行行长李柱烈在随后召开的新闻发布会上表示，降息和放宽抵押贷款限制将对家庭债务上升趋势产生影响，但不会引发担忧。研究表明，降息25基点可使GDP增速提升0.05-0.1个百分点，该行政策委员会是根据对经济的整体评估后作出的决定。

李柱烈还强调，制定政策利率时考虑了就业增长问题，而制定通胀目标时则考虑了经济变化。韩国不会有太大风险陷入通货紧缩，因此基准利率不可能降至零。此外，对韩国银行业的存款储备金率是否调整尚未进行讨论。

Taurus投资证券公司分析师表示，这次降息将是一次性行动。通过最新经济数据可以看出，韩国整体经济局势并没有恶化。相反由于此前市场信心不稳定，韩国房地产市场一直需求不振，此次降息或许可以给房地产市场带来正面影响。

韩联社对市场分析师的调查也显示，分析师普遍预测，由于美联储可能会在明年夏后上调主要利率等因素，因此韩国央行今年内或不会进一步下调基准利率。

韩国央行于2012年7月和10月将基准利率分别下调至3.00%和2.75%，降幅各为25基点，此后一直维持利率不变，直至2013年5月再次下调至2.50%。

德国“引擎”哑火 欧元区二季度经济增长停滞

□本报记者 陈听雨

欧盟统计局14日公布最新数据称，欧元区第二季度国内生产总值（GDP）初值环比持平，同比增长0.7%。值得警惕的是，一直有欧元区“引擎”之称的德国经济出现了自2012年以来的首次季度环比萎缩。与此同时，欧元区7月消费者价格指数（CPI）终值同比增长0.4%，创近5年新低。

受疲弱数据冲击，14日欧股开盘走低。市场资金避险意愿强烈，导致德国10年期国债收益率史上首次跌破1%关口。

德经济失去增长动能

数据显示，欧元区第二季度GDP初值由第一季度的0.2%降至环比持平，不及预期增幅0.1%；GDP初值同比增长0.7%，增幅不及第一季度的0.9%。

此外，欧洲经济研究中心（ZEW）12日公

布的数据显示，因俄乌紧张局势持续升温，影响欧元区经济复苏，欧元区8月ZEW经济景气指数由48.1大幅降至23.7，创2013年4月以来新低。

欧洲央行此前预计今年欧元区经济增长1%。该行暗示，若经济形势恶化，则准备增加货币供应、采取债券购买行动。德国商业银行经济学家拉尔夫·索尔文指出，欧元区经济问题正在向北部核心国家蔓延，疲弱的复苏会使欧洲央行决策者更有理由推出进一步宽松措施。

美国高频经济公司首席经济学家卡尔·温博格称，欧洲大陆经济已进入第7年低迷，预计欧元区2014年和2015年GDP分别增长1.1%和1.7%，2014年通胀率预期为0.5%。

花旗集团13日将欧元区2014年和2015年GDP预期下调了0.1个百分点，分别至1.1%和1.7%，并将2014年通胀率预期下调至

0.5%，指出欧元区经济风险仍偏向下行。

德国统计局14日公布最新数据称，德国第二季度季调后GDP初值同比增长0.8%，环比收缩0.2%，这是自2012年以来，该国季度经济首次出现环比萎缩。

欧洲经济研究中心数据显示，德国8月ZEW经济景气指数由27.1大幅降至8.6，创逾一年半最低水平。德国统计局表示，德国经济正在失去增长动能。

法国第二季度GDP初值环比停滞，同比微幅增长0.1%，低于预期。法国政府预计，2014年经济增速为0.5%，2015年经济增幅不可能超过1%，低于先前预期的1.7%。

欧元区其他国家中，第三大经济体意大利第二季度GDP环比下降0.2%，降幅高于第一季度的0.1%，宣告该国已陷入2008年以来的第三次经济衰退。西班牙第二季度经济环比增长0.6%，成为欧元区当季经济增长最快的成员国。

通缩风险加剧

欧元区7月份CPI终值同比增长0.4%，创2009年10月以来新低，不及6月份CPI终值增长0.5%；环比下跌0.7%，跌幅超预期，远不及6月的环比增幅0.1%；欧元区7月核心CPI终值同比增长0.8%。

德国7月份CPI终值同比增长0.8%，环比增长0.3%；法国7月CPI同比增长0.5%，环比下跌0.4%。欧元区两大核心国家通胀率低迷，意味着通缩风险仍是欧洲央行面临的最大难题。

此外，西班牙CPI正以2009年来的最快速度下跌。7月CPI同比下滑1.5%，核心CPI为零。

花旗预计，欧元区通胀率在今年第四季度前反弹的可能性有限，通胀水平明年可能为1.2%，仍远低于欧洲央行设定的2%通胀目标。

高位回调 港股中期向上趋势难改

□香港智信社

本周前三个交易日，港股在内地A股及欧美市场转暖的推动下重拾升势，恒生指数周四盘中一度逼近25000点大关，但随后获利盘涌现，最终以跌势报收。尽管隔夜美股大幅扬升，但内地A股周四的下行显然给港股带来的压力更大，7月份信贷数据显著低于预期成为资金做空的主要理由。

恒生指数14日最终收报24801.36点，下跌88.98点，跌幅为0.36%；大市共成交811亿港元，较前一天明显放大。衡量港股市场避险情绪的恒指涨幅指数微升0.13%，报15.45点，本周以来，由于地缘政治风险趋于缓和，全球市场避险情绪较上周显著下降，港股市场也

不例外。

受到内地A股的拖累，中资股成为港股市场中的领跌主力，国企指数与红筹指数分别下跌1.06%和0.84%。由于A股与H股的走势相对同步，恒生AH股溢价指数仅微升0.14%，收于91.63点。本周以来，溢价指数出现了较为明显的回落，累计跌幅超过2%，一方面，内地A股经历了前期的大幅拉升之后，进入了一个高位盘整的阶段；另一方面，美股本周以来显著反弹给港股带来一定的提振效应。

从盘面上各行业指数的表现来看，前期的强势股全线回吐，而公用事业、消费者服务等弱势股则出现了逆市上涨。

具体而言，在恒生各行业指数中，恒生

资讯科技业指数跌幅最高，达到1.9%。蓝筹股腾讯控股领跌，公司虽然发布了好于市场预期的财报，但仍遭受获利回吐，股价下挫2.33%，报130.1港元。腾讯的下挫拖累了整个资讯科技板块的回调，但就长期而言，考虑到相关科技类公司乐观的业绩以及美股纳斯达克指数今年以来强势的表现，预计该板块未来仍将为资金追捧的对象。

花旗最新发表报告称，腾讯二季度经营利润胜于预期，净收入也较预期高。花旗预计今年腾讯手游业务收入升至111亿港元，明年将进一步升至184亿港元。该行相信，腾讯正加强非游戏业务，网络广告平台流量及收入正在提升。

消息人士透露，苹果在与“蓝色巨人”IBM达成合作协议共同开发企业软件应用之前，曾与惠普探讨与企业计算相关的合作事宜。目前，惠普正在自行开发一款面向企业客户的移动搜索产品。

分析人士指出，企业级应用将成为苹果和谷歌全新的竞争领域，双方均已开始发力，使其产品能够更多的在企业计算市场上“大

花旗上调腾讯2014-2015年非通用会计准则盈利预测2%、4%，重申“买入”评级。除科技股外，近期表现较强的资源股及地产股也遭遇资金回吐，恒生原材料业指数及恒生地产建筑业指数分别下跌1.49%和1.12%，位列各行业指数跌幅榜第二、三位。

展望港股后市，恒指高位回调的同时伴随着成交量的显著放大，这说明承接盘较为踊跃，美元兑港元汇率持续低位盘整也显示出港股市场资金面持续充裕。内地信贷数据虽不及预期，但这反而会提升央行放松货币政策的可能性，对股市来说反而有利；另外，再考虑到本周以来欧美股市的回升以及避险情绪回落，预计港股市场中期向上的趋势不会改变。

谷歌惠普或共建企业数据平台

法通过Google Now搜索企业财务数据、产品库存、销售业绩情况，一旦谷歌和惠普合作顺利，上述现状将有望得以改观。

资料显示，移动虚拟助手的优势主要是在用户有相关服务需求时，方便查找到自己所需要的信息。这样的技术与大数据技术相结合，对于企业市场的设备销售具有很大的空间。

消息称，苹果在与“蓝色巨人”IBM达成合作协议共同开发企业软件应用之前，曾与惠普探讨与企业计算相关的合作事宜。目前，惠普正在自行开发一款面向企业客户的移动搜索产品。

分析人士指出，企业级应用将成为苹果和谷歌全新的竞争领域，双方均已开始发力，使其产品能够更多的在企业计算市场上“大

花旗上调腾讯2014-2015年非通用会计准则盈利预测2%、4%，重申“买入”评级。除科技股外，近期表现较强的资源股及地产股也遭遇资金回吐，恒生原材料业指数及恒生地产建筑业指数分别下跌1.49%和1.12%，位列各行业指数跌幅榜第二、三位。

展望港股后市，恒指高位回调的同时伴随着成交量的显著放大，这说明承接盘较为踊跃，美元兑港元汇率持续低位盘整也显示出港股市场资金面持续充裕。内地信贷数据虽不及预期，但这反而会提升央行放松货币政策的可能性，对股市来说反而有利；另外，再考虑到本周以来欧美股市的回升以及避险情绪回落，预计港股市场中期向上的趋势不会改变。

进军线下业务 亚马逊推出移动支付服务

设备完成信用卡和借记卡的付款交易。

亚马逊表示，用户需要支付10美元购买信用卡读卡器，但这10美元会在用户首次进行转账交易后以信用额度的方式全数返还。任何在今年10月31日前完成该服务登记的用户都能够享受1.75%的优惠交易手续费率，这一优惠措施将持续至2016年1月1日。

此后所有用户的单笔刷卡消费交易手续费率为2.5%。

亚马逊的低价推广策略令移动支付解决方案提供商Square和贝宝面临挑战。目前Square的单笔支付交易手续费率为2.7%，贝宝的手续费率为2.7%。

业内人士表示，新服务不但使亚马逊产

品线进一步扩展，而且能够帮助这家公司获得实体零售的销售数据。目前美国零售市场上90%的消费活动仍在线下进行。

目前亚马逊的这项新服务还仅限于在美国使用。考虑到多数大型连锁零售商都配有统一的、更复杂的支付系统，因此亚马逊的初步受众目标定为中小零售商。

英特尔收购 安华高科技网络芯片业务

芯片制造巨头英特尔13日宣布，将以6.5亿美元现金收购半导体设备供应商安华高科技（Avago Technologies）旗下的网络芯片业务，该交易预计将于今年第四季度全部完成。

英特尔表示，这笔收购交易将使英特尔在网络设备芯片供货市场更具竞争力，并能够为其客户提供更为完整的产品组合。

此次英特尔收购的是安华高科技旗下的网络芯片业务部Axxia。Axxia网络芯片业务原本属于存储芯片厂商LSI，后者在去年被安华高科技以66亿美元收购。安华高科此前剥离了LSI网络业务部门，希望以此来应对其主要的无线业务的下降，并关注增长迅猛的存储芯片市场及移动网络领域。

资料显示，Axxia的主要业务是向企业网关提供网络和基础设施产品，其