

今年公共事业板块表现最佳

明年周期股有望领涨美国股市

□本报记者 杨博

今年美股频创新高，标普500指数累计上涨13%。但相比2013年而言，市场领涨板块出现变化，防御板块整体表现突出，公用事业、医疗保健成为领头羊。而受累于油价大跌，能源股表现垫底。展望2015年，多数分析人士认为，美联储加息将令市场分化趋势日益明显，周期类股的表现可能更好。

防御板块拔头筹

截至12月26日收盘，标普500指数收于2089.22点，今年以来累计上涨13%。十大行业板块中，公用事业板块以27.9%的涨幅拔得头筹，医疗保健板块紧随其后，上涨24.71%，IT板块上涨21%，位居第三。

相比之下，2013年标普500指数上涨近30%，其中表现最好的是非必需消费品板块，上涨41%，而公用事业板块仅上涨8.8%，在十大板块中表现第二差。

由于能够提供稳定的持续的分红，公用事业股通常是投资者在追求安全性时更青睐的选择。一些分析师认为，公用事业股成为领涨板块，显示出市场增长性的机会较少，投资者情绪偏于谨慎。

也有华尔街分析师指出，在牛市中后期通常会出現板块轮动，因为价值投资者很难再找到低估值的标的，而部分成长股估值已经兑现，也推动投资者寻找其他更好的标的。

受累于油价大跌，能源板块成为今年表现最差的板块。上半年，纽约主力原油期货价格上涨近7%，受此带动，能源板块11.6%的涨幅位居行业涨幅榜第二位。但下半年形势迅速反转，油价暴跌带动能源板块大幅下挫，全年累计跌幅达到8.97%。

在标普500成分股表现最差的十只股票中，有六只隶属于能源板块。其中，从事离岸油气钻井服务的Transocean公司以61.78%的跌幅垫底，从事油气勘探和开发的Noble股份有限公司与Denbury资源公司分别下跌53.75%和50.52%，同样跻身表现最差的行列。

美银美林美国股票与量化策略部总监萨布拉马尼安预计，今年能源公司的利润将占标普500成分股总利润的11%，如果油价一直在目前的低水平徘徊，标普500每股收益可能下降1-2美元。

回顾本轮美股牛市进程，自2009年3月初启动以来，标普500指数累计上涨208%。十大行业指数中表现最好的是非必需消费品板块，累计上涨353%，其次是金融板块，上涨301%，工业板块位居第三，上涨271%。表现最差的三个板块分别是电信、能源和公用事业，涨幅分别为76%、91%和115%。

生物科技半导体牛股扎堆

从个股表现来看，受益于油价下跌带来的成本节约以及美国经济稳健复苏，航空业盈利明显改善。西南航空（LUV）年内上涨122.5%，成为表现最好的标普500指数成分股。达美航空上涨76.16%，同样跻身标普500涨幅榜前十。

西南航空是全球盈利最高的航空公司，主要在美国本土提供航空运输服务。最近一个财季该公司收入同比增长6%，盈利大幅增长62%。高盛日前将该公司投资评级从“中性”上调至“买入”，目标价55美元，较当前水平还有超过30%的上涨空间。

标普500成分股涨幅榜上，模拟半导体设备开发商安华高科技公司（AVGO）以90%的涨幅位居第五位。而这只是半导体板块强劲表现的一个缩影。今年以来，标普500半导体及设备板块累计上涨36%，位居细分行业涨幅榜首位。行业标杆股费城半导体指数上涨30%，目前位于十四年来的高位。

半导体板块表现强势，一方面得益于行业



新华社图片

标普500十大行业板块表现一览		标普500成分股涨幅榜	
行业板块	年内涨幅	公司名称	年内涨幅
公用事业	27.90%	西南航空	122.45%
医疗保健	24.71%	电子艺界	110.68%
IT	21.05%	Edwards 生命科学公司	97.54%
必需消费品	15.16%	爱力根	90.81%
金融	14.23%	安华高科技有限公司	90.28%
工业	9.12%	Malinkredit	87.35%
非必需消费品	8.11%	Keurig Green Mountain	81.93%
原材料	6.18%	达美航空	76.16%
电信服务	0.12%	皇家加勒比海游轮公司	73.49%
能源	-8.97%	怪兽饮料公司	64.53%

景气度的持续提升，另一方面受到行业内部大规模整合潮的提振。世界半导体贸易统计组织(WSTS)最新预计，受智能手机和车用电子产品强劲需求推动，2014年全球芯片市场将增长9%，至3330亿美元。该组织还表示，基于对全球经济进一步复苏，半导体行业强劲表现有望持续。

奥本海默技术分析部门主管沃尔德认为半导体是“必须持有”的板块。他的研究显示，自1990年以来，半导体板块在每年12月到次年2月期间一直是标普500中表现最好的板块，平均回报率达到5%。未来几年半导体板块有望继续成为市场领导者，成为推动美股市场进一步走高的驱动力。

此外生物科技板块也表现出色，纳斯达克生物科技指数年内累计上涨33%，过去五年累计涨幅超过300%。成分股中表现最好的A-VANIR 制药 上涨403%，Agiros 制药 上涨358%，蓝鸟生物上涨323%。

摩根大通分析师认为，受到临床数据积

极以及监管放宽等因素的推动，投资者对生物科技板块的风险胃口将继续上升，包括医药和生物科技在内的板块在2015年具有最佳的投资前景。

加息或令板块分化

今年10月，美联储结束了金融危机以来持续三轮的资产购买计划，市场普遍预计其将于2015年进行八年多来的首次加息。分析师预计，随着美联储货币政策正常化进程开启，未来市场波动可能加剧，而周期性板块可能重新成为领涨主力。

华尔街分析师普遍认为，加息将对公用事业、电信服务和必需消费品板块不利，因为上述行业的股票与债券类似，偏于防御性。此外与历史水平相比，公用事业和必需消费品行业股估值已经较高，这是影响股价上涨的另一障碍。

贝莱德智库认为，美联储可能于明年加息，“但只会以温和的步伐推进，且很可能结束

于较过去的周期更低的水平”。对于利率上升对美股的影响，贝莱德智库认为，防守类股往往在利率下跌时表现不错，而周期类股通常在利率上升但加息幅度温和时表现更好，假如美联储启动加息，将有利于周期类股在2015年的表现。

此外还有分析师指出，加息有利于金融股的表现。如果利率上升，金融企业的净息差将扩大，与此同时经济增长还会提振贷款需求上升。

对于本轮牛市中表现一直抢眼的科技股，华尔街分析师认为目前科技股的估值相对历史水平仍然较低，由于利润率高、资产负债表明晰，且能从其它美国公司提高资本开支预算中受益，科技公司仍然受到青睐。

德意志银行分析师建议投资者继续坚守强势股，超配医疗保健和估值较低的科技蓝筹股，因为这两类股票估值继续扩张的空间最大，且利润增长健康。此外，强劲的美国经济表现还利好银行和零售股。

全球主要股指多数上涨

阿根廷和中国分获今年股市涨幅冠亚军

□本报记者 陈晓刚

彭博数据显示，截至12月26日，阿根廷MERVAL股指全年上涨55.3%，位居全球股指涨幅首位。中国上证综合指数以49.2%的涨幅，位列第二位。其余涨幅居前的股指包括委内瑞拉IBC指数、开罗证交所CASE 30指数、印度Sensex指数等。

阿根廷股市成为今年最让投资者费解的市场，该国政府债务违约成定局、国内经济也大幅下滑，但却并不妨碍其股市一路走牛。分析人士认为，今年流入阿根廷股市的资金主要

来自乌拉圭、巴西等拉美国家富裕的投资者。这些投资者非常了解阿根廷，他们认为阿根廷会走出困境。另有观点称，阿根廷市场的上涨并非源于投资者对经济的看好，而是应对恶性通胀的一种手段。

美国纳斯达克指数、标普500指数在全美实体经济稳定快速增势的支撑下，以15%、13%的累计涨幅领涨全球发达经济体股指。两大指数领涨的重要原因是美国经济已完成全方位的实质复苏，而两大指数的成分股公司更能够代表美国经济全行业中坚力量的境况。代表危机期间最先受到美国联邦政府扶持的大

型企业的道琼斯指数只能相形见绌。

在大西洋彼岸，欧洲股市在若隐若现的局部经济衰退和“犹抱琵琶半遮面”的量化宽松（QE）政策措施的夹击下整体徘徊不前。德国DAX30指数取得的3.87%的表现多半缘于本国经济的实力犹存；法国CAC40指数今年原地踏步，涨幅为零；英国富时100指数受到苏格兰“独立公投”的拖累，全年累计下滑2.06%。

相比之下，迎来量化宽松政策支援的日本股市表现得就明显积极很多。日经225指数今年至今累计上扬9.38%。

2014年12月29日 星期一

标普500年内创52次收盘新高

S&P Dow Jones Indices

标普道琼斯指数

www.seemore-indices.com/china

□霍华德·斯韦尔布拉特

上周美股为投资者献上圣诞大礼——标普500指数分别创出今年第50次、51次和52次收盘新高；道琼斯工业指数突破18000点大关，同时创出三次收盘新高。截至上周，标普500指数的收盘新高纪录为2088.77点，盘中新高纪录为2092.70点；道琼斯工业指数收盘新高为18053.71点，盘中新高为18103.45点。

上周，标普500指数上涨0.88%，收于2088.778点，四个交易日中的三个交易日收涨。上周一，市场延续了此前一周的涨势。不过，医疗保健板块开盘下跌1%，当日收跌1.2%；由于油价持续下跌，能源板块下跌1%。当日标普500指数上涨0.38%，收于2078.54点，创出今年第50个收盘新高。

上周二，受美国最新经济数据带来的利好推动，市场再度收涨。美国第三季度实际GDP年化季率终值上修为增长5.0%，创2003年第三季度以来最大增幅，优于市场预期的增长4.3%，初值为增长3.9%，第二季度美国GDP增幅为4.6%。当日，标普500指数上涨0.17%，收于2082.17点，创今年第51个收盘新高纪录。道琼斯工业指数上涨0.36%，收于18024.17点，首次突破18000点大关，并创今年第36个收盘新高。

上周三是平安夜，美股于下午13时提前收市，标普500指数小幅下跌0.01%，收于2081.88点。当日，医疗保健板块逆转此前两个交易日的跌势，收涨0.7%；能源板块开盘上涨0.8%，收涨1.2%。当日道琼斯工业指数延续涨势，上涨0.03%收于18031.21点。此为该指数年内第37次创出收盘新高，且为连续第6个交易日收涨。

上周五，标普500指数上涨0.33%，收于2088.77点，创出今年内第52个收盘新高，同时盘中触及新高2092.70点。道琼斯工业指数上涨0.13%，收于18053.71点，创今年以来第38个收盘新高。

在上周四个交易日内，标普500指数成分股中387只股票收涨，不及此前一周的465只股票；105只股票下跌，多于此前一周的36只股票。今年美股还剩3个交易日，年初至今，标普500指数累计上涨13.01%；10个板块中的8个板块上涨。上周，能源板块下跌0.61%，仍为今年表现最差板块，今年迄今该板块已累计下跌8.97%。此外，上周医疗保健板块下跌1.95%，但该板块今年内累计上涨24.71%。上周公用事业板块上涨3.67%，今年累计上涨27.9%，为表现最佳板块。上周，市场波动率指数（VIX）由此前一周的16.49下滑至14.77，该指数已连续两周下滑。美国十年期国债收益率由此前一周的2.17%上涨至2.25%。上周市场交易量较低，较此前一周大幅下降了50%，但仍较去年同期高27%。

本周四，美股将因新年假期休市，预计市场交易量仍将较为清淡。在接下来的三周内，美股上市公司将陆续披露今年第四季度财报，但将于下周公布财报的上市公司有限。迄今为止，已有16家公司公布第四季度业绩，其中15家公司业绩好于预期。本周五（2015年1月2日），市场将迎来新年第一个交易日。本周将公布的经济数据较少，周二将公布10月份标准普尔/凯斯-希勒房价指数，预计将与9月持平。同时将公布的12月份消费者信心指数，预计将由11月的88.7攀升至93。周五将公布12月ISM制造业报告，预计ISM制造业价格指数预计将由11月份的44.5下滑至44。（作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师，陈昕雨编译）

香橼看空GoPro股价

□本报记者 张枕河

著名做空机构香橼在26日最新发布的报告中表示，美国运动摄像机生产商GoPro（NASDAQ:GPRO）的股价未来将出现腰斩。香橼指出，目前GoPro的Hero机型在沃尔玛、百思买以及塔吉特网店等均能买到，市面上销售一空的传闻似乎值得商榷，其目标价应为30美元左右。

作为便携的微型高清摄像机生产领域龙头企业，GoPro是年内美股市场上最受关注的新上市企业。该公司今年6月登陆纳斯达克市场，此后受到投资者热烈追捧，股价一路上涨，到10月7日创下98.47美元的历史高点。但自10月初以来，由于投资者对GoPro的高估值感到担忧，该公司股价持续下跌，GoPro目前股价较历史高点已下跌逾三成。

上周受到多位分析师看好等影响，GoPro全周四个交易日累计涨幅超过20%，不论是香橼的看空报告，还是上周三该公司超过1500万股限售股解禁的消息，均未给股价带来负面冲击。业内人士预计，GoPro将携摄像机在年底的假日购物季中的销售表现良好，第四季度收入有望超预期。

巴伦周刊:石油龙头抄底良机已现

□本报记者 刘杨

美国《巴伦周刊》日前撰文称，包括雪佛龙和壳牌在内的全球五只主要的石油公司股票，在目前国际油价崩跌的背景下，反而逆市显现出抄底良机。

《巴伦周刊》表示，过去两个月里，国

际油价在美国股市显著走高的背景下却呈现大幅下跌态势，这令石油股的投资者们无比焦虑。

不过，干净的公司资产负债表和得到良好掌控的公司运营成本，将令部分石油龙头股成为当下市场环境下的绝佳“抄底”对象。

机构预计

明年全球汽车销量将首超9000万辆

会以微弱优势超过德国大众保持全球销量冠军。在中国和美国市场持续坚挺，以及巴西等南美市场回暖等因素带动下，明年全球汽车销量将较2014年增长3.8%至9030万辆，历史上首次突破9000万辆大关。

该报告预测，明年全球最大的汽车市场中

国的销量有望增长8.9%至2570万辆，继续保持上升势头；在美联储可能加息的背景下，美国汽车明年销量仍会小幅增长2.4%至1680万辆；日本受微型车增税影响，预计明年销量将下降7.5%至490万辆。

此外，巴西将逐渐摆脱通胀等带来的消费低

迷走向好转，预计明年销量将增加3.9%至360万辆；包括阿根廷在内的南美其它10个主要国家也将扭转2014年减少125%的颓势，转为增长4.1%至542万辆；印度有望迎来经济回暖，明年销量将增加3.0%至340万辆；德国和英国等西欧18个主要国家明年销量将增加1.8%，总计达到1412万辆。