

# 美元上涨“惹祸” 美企盈利受压

□本报记者 杨博

美国上市企业目前步入2014年四季财报披露高峰期,但此前市场热盼的财报行情并未到来。由于上市企业目前披露的业绩表现不佳,美股三大股指近期均出现回调。分析人士表示,美元上涨给美国企业盈利带来的负面影响开始显现。

## 盈利增速显著放缓

彭博统计显示,截至2月2日,标普500成分股中已有235家公司披露上季度财报,其中54.3%的企业收入好于预期,78%的企业盈利好于预期,但整体营收同比下滑0.42%,不及去年第三季度3.98%的增幅,盈利增长3.23%,显著低于前一季度9%的增幅。目前分析师对标普500企业上季盈利增速的平均预期为2.7%,较去年10月时8.1%的预期显著下调。

分行业板块来看,到目前为止整体收入增速最高的是公用事业板块,增幅为12.22%;其次是科技板块,增长11%;盈利增速最高的是电信板块,增长23.88%;科技板块位居其后,增长15.2%。

无论从收入还是盈利增长来看,石油及天然气板块的表现都垫底,41家隶属该板块的企业中有15家已经发布财报,整体营收同比下滑18.3%,盈利下滑21.6%。金融板块也表现不佳,营收同比下滑2.3%,盈利下滑3.55%。

个股方面,营收增长最快的标普500成分股是脸谱,同比增长49%;营收规模最大的苹果,达到746亿美元,其次是通用电气,收入420亿美元。

企业业绩疲弱成为近期美股回调的重要因素之一。截至2月2日收盘,标普500指数年内累计下跌1.85%,道琼斯工业指数下跌2.6%,纳斯达克综合指数下跌1.25%。标普500十大行业板块中,金融板块表现最差,下跌5.5%,IT板块次之,下跌2.91%。受过去几个交易日油价大幅反弹带动,能源板块跌幅收窄至2%,但仍跑输大市。

## 强势美元负面效应初显

受全球经济不确定因素上升及美元升值等因素影响,多数美股上市公司下调了当前财季以及今年全年的业绩预期。高盛上周五发布的报告指出,该行追踪的45家标普500成分股企业中,有近九成的公司给出的业绩指引低于市场预期,是有记录以来表现最差的一个季度,远高于71%的历史平均水平。就2015年全年而言,业绩指引低于市场预期的企业占比高达80%。

分析人士认为,美元持续上涨给企业盈利造成的侵蚀已经开始显现。包括宝洁、辉瑞、微软、强生在内的多家公司下调了业绩预期,并表示强势美元成为拖累业绩的重要因素。其中宝洁预计受汇率变动影响,2015年盈利至少减少14亿美元。

高盛研究显示,美元贸易加权汇率每升值10%,将导致标普500指数2015年每股盈利下降约3美元。目前高盛对标普500指数2015年每股盈利的预期为122美元,其中假设的条件之一是未来12个月美元升值4.5%。

高盛分析师还表示,IT、原材料和工业板块盈利最易受到美元升值的冲击,这三个行业的海外销售占比相对较高。



3D打印商业化的速度并不尽如人意

新华社图片 制图/王力

## Stratasys业绩不及预期 美股3D打印板块拉响警报

□本报记者 刘杨

美国3D打印板块龙头企业之一的Stratasys (SSYS)2月2日发布的业绩预报显示,预计2014年全年该公司的营收介于7.48亿-7.50亿美元之间,每股盈利1.97-2.03美元。同时,受生产成本和运营成本上升的影响,Stratasys预计去年第四季度营收同比增加38%。上述数据均不及市场先前的预期

受上述消息的影响,Stratasys公司盘后股价急挫27%,并带动其他主要3D打印股普遍下挫,其中3D系统公司(DDD)盘后下挫9.09%,Voxeljet (VJET)下挫4.99%,Exone (XONE)下挫5.94%。

业内人士认为,3D打印板块近期难有出色表现,市场对3D打印商业化的速度并不满意。但该行业对未来的制造业和未來社会生产模式将产生深刻的影响,不妨碍一些传统行业巨头正在积极布局此产业。

### 业绩亮红灯

Stratasys2月2日盘后发布警告称,因MakerBot新品研发出现状况,运营成本预计会上升,预计去年第四季度营收或将不及预期。

对于已经结束的2014年,Stratasys估计其全年营收在7.48至7.50亿美元之

间,每股盈余为1.97至2.03美元之间。研究机构此前对其营收和每股盈利的预估分别为7.64亿美元和2.25美元。

对于2015年的业绩展望,Stratasys预计全年营收将在9.4至9.6亿美元之间,每股盈利在2.07至2.24美元之间,市场此前预期为营收10亿美元、每股盈利2.9美元。

受此影响,SSYS盘后暴跌27%至58.5美元。美股其他3D打印板块个股受到该消息拖累,盘后也出现4%-9%不等的跌幅。

分析人士指出,3D打印的寒冬还未能远去,市场对3D打印商业化的速度并不满意。Stratasys表示,未来将继续增加投资,提供更多元和解决方案,2015年资本开支预计将在16亿至2亿美元之间。此外,Stratasys还于同日推出了全新的3D打印机Objet Eden 260VS,增加了此前牙科解决方案中所不具备的可溶性支撑材料模式,拓宽了数字牙科领域的3D打印解决方案。

MakerBot是Stratasys的一家子公司,该公司在今年1月的CES消费电子展上,发布了配套软件、移动客户端和在线商店的三款3D打印机,该公司推出的新复合打印纤维、软件和服务更新曾受到业界看好。

### 各行业巨头积极布局

由于盈利表现不及预期且商业化进

展缓慢,3D打印板块2014年以来表现一直疲弱。3D系统公司2014年以来累计下挫67.88%;Stratasys累计下挫40.24%;Voxeljet去年累计下挫80.57%;Exone累计下挫76.86%。

摩根大通1月14日调降了美股3D打印板块中两家龙头公司的目标价。将3D系统公司2015年的目标价从42美元调降到39美元;将Stratasys 2015年的目标价自120美元调降到113美元。摩根大通指出,尽管3D打印行业充满着创新与技术专利,但仍不得不提醒投资者注意投资风险。

不过即便如此,仍有不少国际各行业巨头纷纷涌入3D打印大军。近日,通用电气就正在积极扩大3D打印在其多元化业务中的地位,并宣布公司将投资3200万美元打造一个先进制造中心,落实3D打印研究项目。

惠普已于去年10月末宣布进军3D打印领域,同时发布了全新的3D打印机Multi Jet Fusion。Stratasys公司CEO赖斯指出,3D打印行业是一个新兴产业,每年都会很多企业跟进,这对于提高3D打印技术来说是件好事,不过对于拥有资金、技术及传统渠道影响力的传统行业巨头的入场,这无形增加了行业竞争力。

# 美电信巨头韦里孙拟出售逾百亿美元资产

□本报记者 杨博

华尔街日报2日援引知情人士消息称,美国电信巨头韦里孙公司(Verizon)接近达成出售逾100亿美元资产的交易,这些资产包括移动基站和部分固定电话业务。交

易涉及多方买家,可能于本周晚些时候正式公布。

韦里孙首席执行官麦克亚当曾在今年1月表示,公司可能削减固话业务,以便“将精力集中在更小的范围”,并有助于回购股票。去年韦里孙固定电话业务营收为384亿美元,占公司

总营收的30%。相比于固话业务,韦里孙在无线业务领域的优势更为明显,目前牢牢占据美国市场第一名的宝座。

2013年,韦里孙斥资1300亿美元收购其与沃达丰共同持有的韦里孙无线公司45%的股权,并因此承担了巨额债务。一直以来,韦里孙

都希望尽快完成债务偿还。此外在上周进行的频谱拍卖中,韦里孙还购买了价值104亿美元的181个牌照,急需“套现”完成交易。

有分析师指出,美国电信业竞争激烈,运营商纷纷卷入价格战,这可能令其未来盈利能力受到冲击。

# Uber研发无人驾驶汽车

□本报记者 刘杨

据报道,美国知名交通网络企业Uber日前宣布与卡内基梅隆大学合作建立Uber高级技术中心,该中心的项目包括无人驾驶汽车的研发与设计,以及各项汽车安全技术研发。

报道称,Uber现在已经从美国卡耐基梅隆大学及其附属的“全美机器人工程研究中心”招聘了50多名科学家,准备在无人驾驶领域大展身手。

Uber的CEO卡兰尼克表示,希望未来Uber提供给用户的服务能够被广泛应用于无

人驾驶的车型中,因为无人驾驶出租车是未来的大势所趋,其可以降低出行成本并真正替代私家车。

业内人士指出,目前Uber的估值已经高达400亿美元,其最大投资者之一的谷歌公司眼下却成为Uber的最大竞争对手。根据与

Uber董事会高层接近的知情人士转述,谷歌正在计划进入拼车应用市场,这可能会与Uber产生竞争。

资料显示,谷歌旗下风险投资机构Google Ventures曾在2013年对Uber投资2.58亿美元,并在2014年参与了对Uber的又一轮融资。

为再降息的时点。澳大利亚财长霍基同日称,澳大利亚央行目前有更多空间实施利率措施。该国政府帮助降低了通胀压力,为澳央行采取行动提供了余地。

印度央行3日宣布维持现有利率水平不变。该行称,由于去通胀进程和财政前景自1月15日降息以来未有实质性新进展,因此等待新进展并保持现有的利率立场是适当的。得益于近期国际油价大跌,多年来一直高企的印度通胀出现缓和,最新数据显示,印度去年12月批发价格指数同比增幅仅为0.11%;消费价格指数增幅降至5%,远低于此前两位数的增幅。

野村证券分析师指出,明显放缓的通胀水平为印度央行进一步放宽货币政策减轻了不小的压力,预计其今年4月可能再度降息25基点至7.5%,之后会在相对较长时间内维持利率稳定。

## 希腊“退欧”概率不大



□本报记者 陈昕雨

随着希腊左翼激进联盟(Syryza)登上历史舞台,该国“退欧”的可能性再度发酵。希腊新政府2日一改竞选中和胜选后的强硬立场,表示不再要求减计外债,提出债务置换方案,试图结束与债权人的对立情势。可以预见,希腊新政府“新毁”国际援助协议,彻底放弃紧缩政策,进而退出欧元区的概率不大;而是在原则上继承前任政府的改革大方向,与此同时与债权人博弈,谋求就援助协议重新谈判,获得更多优惠。最终,双方可能均会做出妥协,以求欧元区保持完整和希腊经济维持可持续发展状态。

在竞选中誓言结束紧缩措施、抛弃援助协议的左翼激进联盟赢得大选,该党派领袖齐普拉斯曾放出“不再勒紧裤腰带”、“退出欧元区”等言论,拨动着全球金融市场的神经。然而已出任希腊总理的齐普拉斯目前明显放低了姿态,这主要基于以下几个原因。

首先,留在欧元区内,对希腊而言利大于弊。一旦放弃改革、退出欧元区,希腊将付出惨重代价。欧盟和欧洲央行将立刻切断对希腊的资金援助。目前,希腊的年均国内生产总值(GDP)仅有2000亿欧元,但截至去年第三季度末,该国公共债务总额达3155亿欧元。其中,将于今年到期的债务高达170亿欧元。2月底之前,希腊要偿还23亿欧元;今年夏季,还需偿还100亿欧元。目前希腊失业率高达25%,年轻人失业率高达60%。一旦放弃欧元,启用新币,希腊将面临本币大幅贬值、银行挤兑、资金外流……正因为如此,自欧债危机爆发以来,希腊“退欧”危机反复上演,却都有惊无险。即使在危机最严重的2012年,希腊全民公投仍选择留在欧元区内。

其次,欧元区也不希望希腊退出。目前,希腊最大的债权人是欧洲金融稳定基金(EFSF)。据该基金网站数据,其持有1418亿欧元希腊债务,约占该国债务总额的45%,平均债务期限为32年,最后一笔还款日期为2053年,利率约为1.5%。这意味着一旦希腊宣告违约、退出欧元区,将由欧元区其他成员国纳税人为1418亿欧元的债务买单。对于欧元区而言,希腊的退出意味着欧元体系崩溃的开始,也是欧洲一体化的重大挫折。

此外,希腊一旦“退欧”,溢出效应不可小觑。2015年是南欧部分国家的选举年,西班牙和意大利正面临大选,希腊一旦“退欧”,效仿之风有可能在这一区域蔓延。上周末,近10万西班牙民众在马德里市中心集会,高举西班牙和希腊国旗,支持反对党“我们能”(Podemos)。该党声称将参加今年12月举行的大选,反对财政紧缩,并承诺进行债务重组。一旦其它国家效仿希腊“退欧”,欧元区体系将面临生死存亡的挑战。

放眼欧洲一体化悠久历史进程,一路走来危机不断,却总能绝处逢生,解决方案无非是各方在博弈与妥协中寻求出路。

自2月开始,希腊新财长瓦鲁法基斯踏上了欧洲游说之旅,阐明希腊的偿债立场,寻求支持。目前,希腊政府提议进行债务置换,用“债务互换清单”(menu of debt swaps)缓解债务负担,具体做法是用新发债券交换债权人目前持有的希腊债券。其中的一种新债券与希腊的名义经济增长挂钩,用来替换欧元区各国救助希腊的贷款。另一种新债券是“长期债券”,将替代欧洲央行持有的希腊债券。与此同时,希腊政府将保证维持财政盈余,打击逃税等。

不过,不管采取何种方式寻求更加优惠的援助条件,希腊的主张实质上都是对原债务条款的修改。德法是希腊最主要的债权人,德国总理默克尔已否认同意希腊减计债务的可能性。德国财长朔伊布勒表示,德国不会接受单方修改援助希腊的方案。法国财长在与希腊财长会后释放信号,表示不会接受希腊债务减计,但可能允许该国延期还债。

可见在短期内,希腊危机的解决仍需要考验各方的智慧与诚意,而希腊“退欧”这一各方均不乐见的坏结果出现的概率着实不大。

## 布局“互联网家庭” 英特尔收购Lantiq

□本报记者 陈昕雨

英特尔公司3日宣布,已就收购德国宽带接入和家庭联网技术解决方案提供商Lantiq公司签署最终协议。英特尔预计,该交易将在90天内完成。本次交易尚需得到监管机构的批准。

英特尔客户计算集团(CCG)高级副总裁兼总经理施浩德称:“到2018年,全球拥有宽带接入的家庭数量将超过8亿。在推动宽带入户方面,英特尔是全球引领者。整合英特尔的线缆网关业务和Lantiq技术与人才,将使全球服务提供商推出新的家庭计算体验,让消费者充分享受更智能的联网家庭所带来的乐趣。”

目前,英特尔正努力成为智能互联设备与技术的最佳提供商,而智能网关和智能接入网络是其中的重要环节。收购Lantiq有助于拓展英特尔在线缆住宅网关的市场,并将其产品线延伸至包括数字用户线路(DSL)、光纤、长期演进技术(LTE)、零售和物联网智能路由器在内的其他网关市场。

总部位于德国慕尼黑的Lantiq是全球宽带接入市场的引领企业,在宽带通信领域拥有2000多项专利,其主要专注于提供宽带通信产品,包括模拟、数字和混合信号集成电路以及综合性软件套件。目前,超过100家全球运营商已部署了Lantiq的数字用户线路(DSL)解决方案。

间3日19时20分,澳元对美元汇率为0.7674美元。当日澳大利亚股市标普ASX200指数收盘上涨1.55%至5712.60点,盘中刷新六年半新高5717.50点。

澳央行表示,此次降息旨在提振经济、刺激商业活动和家庭支出。考虑到大宗商品价格下挫,澳元汇率仍高于基于基本面的估值。为了实现更平衡的增长,澳央行认为更低的利率是必须的。降息后,预计澳大利亚通胀率将逐步达到预期目标。在未来一段时间内,澳大利亚经济仍将有闲置产能,更低的能源价格能支撑消费支出,全球经济则将温和增长。

澳央行行长史蒂文斯表示,过去一年半,澳大利亚基准利率一直保持稳定,因为该行需要时间来评估大幅宽松政策产生的影响,以及监测澳大利亚国内外的展。鉴于近期信息和更

新的预测数据,此次做出降息的决定是适宜的。目前澳大利亚国内需求增长整体相当疲弱,降息的目的是为了提振经济增长。

### 宽松潮或愈演愈烈

市场人士认为,在美联储年内仍可能加息的情况下,目前的全球宽松潮或愈演愈烈,特别是继欧央行和欧洲其他多个央行相继“放水”后,亚太地区也会有更多经济体的央行进行政策加码。

多位分析人士预计,澳大利亚央行在今年上半年仍有可能再度降息。澳洲联邦银行(CBA)分析师预计,澳央行将在5月再次降息,其最新声明中删去“一段时间内维持审慎的利率水平”的说法正是暗示了继续宽松的基调。巴克莱驻悉尼首席经济学家吉兰·戴维也指出,澳央行近期将暗示会持续宽松货币政策,5月

# 澳央行意外降息 澳元应声下挫

□本报记者 张枕河

澳大利亚央行3日宣布,将基准利率下调25基点至2.25%的历史新低。此次也是该行为自2013年8月以来的首次降息,出乎市场意料之外。

对此分析人士表示,在美联储加息仍为大概率事件,此前欧央行等多个主要央行相继放宽货币政策的背景下,近期可能会有更多央行加入宽松阵营。

### 澳元跌澳股涨

澳大利亚央行3日宣布,将基准利率下调25基点至2.25%。此举出乎市场意料之外,绝大多数经济学家此前均预测该行会维持利率不变。在澳央行宣布降息后,澳元对美元汇率大幅下跌,创下2009年5月以来的新低。截至北京时