

苹果领衔 美科技龙头业绩靓丽

□本报记者 杨博

美股财报季热度升温,包括苹果、微软、亚马逊等在内的多家科技板块龙头企业纷纷交上靓丽“考卷”。在这些科技龙头靓丽业绩提振下,美股继续冲击历史新高,市场整体情绪乐观。

科技龙头齐发力

苹果于北京时间28日凌晨发布的最新业绩报告显示,在截至3月28日的第二财季实现净营收580亿美元,同比增长27%,净利润135.69亿美元,同比增长32.7%,均好于市场预期。主要产品中,iPhone销量达到6117万部,同比大幅增长40%,来自于iPhone的营收为403亿美元,同比增长55%。

中国市场对苹果业绩增长的提振作用最为显著。分地区看,上季苹果来自美洲地区的营收为213亿美元,同比增长19%,来自欧洲地区的营收为122亿美元,同比增长12%。相比之下,来自大中华区营收为168亿美元,同比增长71%,取代欧洲成为苹果第二大市场。

上周五,苹果智能手表Apple Watch正式发售,首席执行官蒂姆·库克表示该产品最快将于6月底登陆更多国家,目前智能手表产品供不应求,苹果正加足马力改变这一情况。

此外,微软、亚马逊等行业龙头的业绩也普遍向好。亚马逊上季收入227.2亿美元,高于市场预期。其中备受瞩目的云服务AWS收



新华社图片

入达到15.7亿美元，较去年同期上涨49%，实现利润2.65亿美元，高于预期。如果保持当前盈利水平，AWS年盈利将超过10亿美元。同样受益于云计算业务的增长，微软上季收入达到217.3亿美元，好于市场预期。当季该公司商业云业务营收同比增长106%，这是该营收连续七个季度同比增长超过一倍。包括云服务在内的商务业务整体营收为27.6亿美元。

美股冲击高点

强劲业绩表现支撑美股科技板块走强。苹果股价在周一常规交易时段上涨1.82%，收于132.65美元，逼近2月下旬创下的历史高位。在公布业绩报告后，苹果在27日盘后交易时段上涨1.25%。按周一收盘价计算，苹果市

中资外资齐发力 恒指有望上攻30000点

AH股溢价指数亦一度由135水平回软至120水平，意味着A股较H股的溢价，由35%缩减至20%。然而，随着近期A股再次跑赢H股及港股，使AH股溢价指数反弹至130水平。

近期港股走势相对落后的情况或有望出现改变,原因是支持港股的另一因素已出现。汇丰控股(0005.HK)近日传出正考虑注册及出售美国零售业务,投资者憧憬若传闻能落实,将有助汇控节省税务开支及带来特殊盈利,消息刺激汇控股价近日累升近一成。由于汇控仍是恒生指数成份股中最大的权重股,比重高达11.37%。所以,汇控股价上升,成为拉动恒指上升的另一动力。

参考大户数据,在4月24日至4月28日期间,汇控的主要买家是花旗集团,期内获得6.55亿港元的资金净流入,其次为耀才证券的1.13亿港元,再之后的大多为外资及港资资金,但中资资金的力量亦不显著。数据显示,自3月27日起,港股通资金主要流入的股份依次为中国北车(6199.HK)、中国南车(1766.HK)、国美电器(0493.HK)、金山软件(3888.HK)及中广核电力(1816.HK),分别获得11.7亿、11.33亿、9.36亿、8.14亿及8.06亿港元的资金净流入。

从上述例子可见,中资及外资的投资标的各有不同,双方都倾向投资在自己较为熟悉的范畴,这就是投资学中的本土偏好现象。可见,

经济潜在风险提升

日本央行料谨慎“再放水”

济和股市都受到正面推动，央行在推动最受关注的消费者价格指数(CPI)同比升幅突破1%方面很快取得了进展，然而从去年下半年开始该指标却迅速下行。最新的数据显示，日本2月份CPI同比增速甚至回落至零，这是2013年5月份以来该指标首次没有实现上升。

日本央行行长黑田东彦日前也承认，日本通胀率可能降至负值，也就是暂时性的通货紧缩。日本共同社的评论指出，日本央行的决策者们坚持认为，通胀率达到零只是一个暂时性挫折，是油价大跌的结果，而且他们认为到今年年底通胀将朝着他们设定的目标加速回升。他们说，这至少与“通胀率两年内达到2%”这一承诺大体相符。但目前一个关键且困难的时刻将是4月30日的半年度会议。上一次半年度会议是在去年10月31日，当时黑田东彦出乎意料

地推动加大货币刺激力度，并试图说服其他货币政策委员会成员反对削减通胀预测，防止公众的通胀预期下降。

日央行陷入两难

在去年10月底推出额外宽松措施后,日本经济增长和通胀水平依旧疲弱。因此此前一些分析人士预计,日本央行最早将于30日的会议上宣布再次扩大资产购买计划的力度。但一些最新观点认为,央行再宽松的意愿并未如外界预期般强烈。日本央行最新短观调查报告显示,日本企业长期(5年期)通货膨胀预期从1.7%小幅下降至1.6%,但在通货膨胀数据疲软及油价下跌的同时,1-3年期通货膨胀预期仍旧没有变化,这说明中期通胀率上涨的趋势并没有太大改变。

日本共同社对国内分析师的最新调查结果

摩根大通调查显示

外汇波动或影响全球经济增长

调查显示,38%的财务主管表示未来12个月外汇将成为风险管理方面的首要担忧,24%的受访者表示利率风险是风险管理方面的首要担忧。目前美国和欧洲利率保持历史低点,但预计美国将在近期提高利率,这可能会带来挑战。

摩根大通亚太区资金服务主管查伦洛表示,美国利率水平的不确定性以及美元升值,给拥有大量亚洲货币敞口的企业带来阻力。企业利润率受到压缩、对冲策略的正确实施面临挑战,这增加了风险管理筹划的复杂性。

摩根大通亚太区资金服务解决方案及咨询服务主管Gourang Shah表示,企业应该为利率上升做好准备,并积极应对由于银行流动性收紧而引发的融资成本上升。深刻了解供应链及流动资金的动态和背后的力量对于短期及长期资金管理而言至关重要。财务主管应将具有充足财务灵活性的资金结构作为目标,这种灵活性应该既可以为企业的长期增长提供资金,又可以保证长期增长的可持续性。

调查还显示,13%的企业财务主管认为中

已达7730亿美元。同样是在利好业绩支撑下,上周微软股价大涨15%,逼近2000年以来新高;亚马逊股价上周大涨18.5%,股价创历史新高。

龙头股集体向好，带动纳斯达克指数走强，上周纳指上涨3.3%，创下2014年10月以来最大单周涨幅，并超过2000年科网泡沫时的高点，创历史新高。标普500指数上周也再次刷新历史高位，十大行业板块上周全线上涨，其中IT板块大涨4.1%。

多数投资者认为当前美国科技板块的表现与2000年科网泡沫时期不同,企业不但具有增长前景,而且多数已经实现盈利,产业链需求强劲。有分析人士表示,美国大蓝筹企业符合市场预期,带动美股高位徘徊,市场接下来将观望美联储的加息进程,目前整体投资氛围仍偏好。保诚金融市场策略师克洛比表示,科技企业拥有大量现金,能够进行大规模并购,预期随着需求增长提速,科技企业收入增速将进一步改善,市场有理由继续上涨。

Ameriprise顾问服务公司高级市场策略师表示, 美国上市公司企业业绩表现好于预期, 给市场带来积极提振。在进入财报季之前, 市场平均预期标普500企业第一季度盈利将下滑8%, 为2009年以来首次出现盈利下滑, 但目前市场平均预期盈利下滑幅度收窄至2.9%。截至目前已有超过200家标普500成分股企业发布业绩预告, 其中77%的企业盈利好于预期, 近一半企业收入好于预期。

在面对既熟悉又带点陌生的市场，机构投资者亦会有这种倾向。但对港股市场而言，中资及外资各有所好，却能令购买力更加平均分布，不过分侧重于某一方面，有利市场长远发展。

自从汇控发力上扬后，恒生指数已成功突破28000点的阻力，最高曾升至28621点时的年内高位。现时恒指的明年预测市盈率只有12.3倍，仍较区内其它主要市场便宜。另一面，港元汇率偏强，曾多次触及7.75的强方兑水平，反映资金仍持续流入。

在以上因素的支持下,恒生指数仍有上升空间,首个向上目标为30000点。若能上破30000点,至有机会挑战2007年的高位31958.41点。

显示,日本央行可能将在30日的货币政策会议上把2015年度物价上涨预期从1月的1.0%下调至0.5%以上。然而,多数分析师预计,由于物价基调不变,日央行很可能不会加码宽松,并重申“用2年左右时间实现2%通胀目标”的承诺。

野村证券认为,企业通货膨胀预期增长缓慢,而家庭通胀预期经日本央行测算出来更高,这意味着日本央行仍需要采取更激进的措施来提升通货膨胀预期,以期能如期达到2%的通胀目标。因此,野村预计市场对日本央行下年某个时点实行宽松政策的预期仍然相对高。

富国银行经济学家奎恩兰认为,日本央行施额外货币宽松不仅仅需要CPI的下跌,还需要国内生产总值(GDP)等的下跌。这就意味着有在同时出现了通缩和经济衰退这样的困境日本央行才会被迫强化行动。

中国经济增长放缓将在近期对全球增长产生巨大的影响，但仍有超过三分之一的企业希望中华区可以在未来五年推动公司业务的发展。及中国市场，近90%的受访机构确认已在F开展业务，三分之一的受访者表示中国金融系改革将鼓励公司未来在中国开展更多业务。

对此查伦洛表示,尽管经济活动有所放缓,客户仍表达了在中国开展业务并寻求未来增长机遇的承诺,这表明人们对于中国中长期仍有增长潜力的看法坚定不移。

保持同步,这一比例与去年持平。

富兰克林邓普顿北京代表处首席代表李文指出,2015年持续的结构改革会带来更多的投资机遇。中国投资者对国内市场很有信心,同时也逐渐意识到全球复杂的市场环境下危机潜伏。中国投资者也越来越意识到主动管理型基金的优势,因为指数型基金并不能满足投资者在市场上上涨时获得更高收益或是在市场下跌时拼损失在平均水平之下的需求。(张枕河)