

美股连涨五周 升势料延续

□本报记者 杨博

在好于预期的企业财报推动下，美国股市连续五周实现上涨，标普500指数10月累计涨幅达到8.3%，创2011年以来单月最高纪录。9月底以来的反弹中，能源板块表现突出，近期披露的能源公司业绩显示，尽管较去年同期大幅下滑，但大型能源企业收入和盈利仍普遍好于市场预期。

反弹势头延续

截至上周五收盘，道琼斯工业平均指数收于17663.54点，标普500指数收于2079.36点，纳斯达克综合指数收于5053.75点。整个10月，道指累计上涨8.47%，标普500指数上涨8.3%，纳指上涨9.38%，均创2011年10月以来的最大单月涨幅。过去一个月，衡量市场波动性的VIX指数下滑38%至15，低于20的长期平均水平。

美股10月上扬的最大推手来自市场对美联储推迟加息以及其他主要央行进一步宽松措施预期。分析师表示，刺激性政策仍在实施，一些投资者在月底时涌入市场追逐表现良好的股票。

好于预期的企业业绩表现也为市场带来支撑。截至上周五，标普500成分股中已有近九成公布财报，整体盈利同比下滑1%，收入下滑5%，但七成以上的公司盈利好于预期。

富国首席全球市场策略师克里斯托弗表示，投资者对美国经济增长和新兴市场不会出现严重下滑的信心上升，在经历8月份的调整后，投资者的担忧已经不再。未来两个月的美国就业数据有望帮助市场定调。

标普资本IQ公司美国股票策略师托弗表示，10月份异常强劲的表现意味着市场在11月和12月可能不会有太大的涨幅，但预计受到整体经济增长和企业业绩改善的提振，上升趋势仍将持续到2016年。

不过瑞银策略分析师则认为，越来越多的信号显示美股走在牛市最后阶段，这些

信号包括兼并收购疯狂、市场波动性高等。

能源股“逆袭”

10月份标普500十大行业板块全部实现上涨，其中原材料、能源和科技板块位居涨幅榜前三位。SPDR能源业精选ETF在近一个月內上涨11%。

上周美股能源板块集中披露业绩，尽管收入和盈利较去年同期大幅下滑，但能源巨头们的业绩仍普遍好于市场预期。行业龙头埃克森美孚第三季实现营收673.4亿美

元，利润42亿美元，年同期利润为81亿美元。雪佛龙第三季营收从同比下滑37%，降至328亿美元，盈利同比下滑近50%，至20.4亿美元。这是雪佛龙连续四个季度盈利下滑。

值得注意的是，埃克森美孚和雪佛龙的下游业务表现都好于预期。第三季度雪佛龙下游业务盈利31亿美元，显著高于去年同期的13.9亿美元。埃克森美孚下游业务盈利20亿美元，较去年同期翻番。

受两大能源巨头利好业绩提振，标普

500能源指数上周五上涨0.68%，位居十大行业板块中的首位。但该板块今年以来仍累计下跌14.4%，表现垫底。

事实上，能源板块是拖累标普500今年整体盈利表现的最大因素。截至目前，占标普500能源板块市值85%的公司已发布业绩，盈利同比下滑52.5%，收入下滑35.4%，但77%的公司盈利好于预期，42%的公司收入好于预期。若剔除能源板块，标普500企业第三季度盈利同比增长6.1%，收入增长1.5%。

企业盈利或创新高 美股信心将获提振

□霍华德·斯韦尔布拉克

美股已经连续五周收涨，并且10月份累计收涨8.3%，是2011年10月上扬10.77%以来的月底最佳表现，当时美国经济正出现衰退后的明显复苏。

美股能在10月份取得佳绩主要靠三大利好。第一无疑是上市公司的财报，多数企业上季度的盈利水平好于市场预期。尽管只是整体小幅高于华尔街的平均预期，但在当前全球经济环境有所波动的背景下已属难得。此外，企业对今年四季度的业绩预期也较为乐观，下季度美国上市企业的整体盈利有可能再创历史纪录。超过此前纪录的幅度可能会非常小，但这无疑会极大增强投资者信心。

第二是美联储最终没有选择在9月加息，给了美股10月份流动性和市场信心的双重支持。应该说目前围绕美联储何时加息的猜测仍在继续，其虽然在最新的议息会议上把12月列为可选之一，但也并未肯定或是做出更为明确的暗示。笔者认为，目前明年第一季度仍是美联储最可能首次加息的时

间，今年12月的可能性略低。从目前到12月的议息会议之前，美联储无疑会更加重视各项经济数据与报告，包括GDP、就业、消费以及生产等，这些数据将对12月会议的决定产生重大影响。

第三是频繁的并购交易。可能部分人认为并购是比较长期的利好因素，且只对具体的并购参与者产生影响，但实际上10月份美股主要并购交易对许多企业都产生了影响，包括投资顾问、承销商、会计师事务所、律师事务所以及其它各类相关企业。

具体到上周而言，标普500指数累计上涨0.2%。十大板块中四个收涨，六个收跌。其中，医疗保健板块和非必需消费品板块分别累计收涨3.06%和1.69%，表现最好；公用事业板块和必需消费品板块分别累计收跌1.94%和1.65%，表现最差；其它板块周涨跌幅在1%以内，表现相对较为平稳。

经济数据方面，9月新房开工数据令市场失望，仅为46.8万套，远低于市场预期计的54.9万套；但是另一项重要房地产数据10月标普-凯斯席勒指数同比上涨5.1%，显示出

美国房地产复苏仍比较强劲。衡量通胀水平的10月PCE指数同比上涨0.2%，核心PCE指数同比上涨1.3%。美国三季度GDP初值为同比增长1.5%，没有出现任何惊喜。应该看到美国经济较二季度增速大幅放缓，二季度美国GDP同比增长3.9%。但由于三季度GDP将在11月份公布修正值，仍存在被上调的可能性。

上周市场相对最为关注的事件无疑是美联储的例会。美联储维持当前的利率水平不变，而且在决议声明中维持大部分措辞不变，只是将9月决议中“全球经济和金融形势可能抑制美国经济”的表述删除了，更多的悬念被留到了12月。(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师，张枕河编译)

S&P Dow Jones Indices
标普道琼斯指数
www.seemore-indices.com/china

恒指20天线面临考验

□法国兴业证券(香港)周翰宏

恒指过去一周反复下跌，上周初于上方23423点附近受阻，上周四跌破10天线及23000点关口后，调整压力渐增，上周五进一步下试20天线至22600点附近。10月最后一周，港股未能延续强势，恒指上周累计下跌512点，收报22,640点，但全月仍上升1793点，涨幅8.6%。技术走势来看，恒指当前需考验下方20天线支撑力，早前沿着10天线“一浪高于一浪”的反复上升形态已被破坏，目前宜调整一下入市态度，以较审慎的逢低吸纳策略来部署。

大市成交量方面，港股上周高位回吐吐压力，但市场观望氛围较浓，整体成交持续偏清淡，上周大市日均成交额仍不足700亿港元。衍生品市场，资金参与热情亦有所减弱，认股证上周日均成交额约120亿港元，牛熊证方面自上周跌破百亿水平后，本周继续收窄，日均成交额仅约74亿港元，二者合共占大市成交比例降至30%以下。

截至上周四的过去一周，恒指牛证合共出现约4170万港元资金净流入，反映出资金趁大市调整部署反弹机会，目前多仓主要集中在收回收价22300点至22700点之间，过夜街货相当约3260张期指合约；同时，熊证方面也有约5610万港元资金净流入做空，目前空仓分布于收回收价23100点至24000点之间，相当于约3060张期指合约。

日本央行下调GDP增速预期

日本央行日前宣布，维持当前货币政策不变，将保持80万亿日元基础货币年增幅计划不变。与此同时，日本央行还把该国2015年度国内生产总值(GDP)增长预期从1.7%下调至1.2%，并把2016年度GDP增长预期从1.5%下调至1.4%。日央行还把2015年度消费者物价指数(生鲜食品除外)涨幅预期从0.7%下调至0.1%，把2016年度涨幅预期从

1.9%下调至1.4%。

日本央行还决定，把实现2%通胀目标的时间从此前预期的“2016年度上半年左右”推迟至“2016年度下半年左右”。

市场分析人士指出，日央行做出下调GDP增速预期这一决定的主要原因是一些新兴经济体的经济减速、原油价格下跌以及日本经济复苏止步、消费迟迟未得到全面提振。(张枕河)

华尔街巨头或面临千亿美元资本缺口

根据美联储最新发布的一份监管新规草案，美国最大的六家银行可能面临1200亿美元的资本和长期债务缺口。

上述草案是美联储推出的旨在降低银行体系风险的一系列措施中的一条，旨在确保美国具有系统重要性的大型银行的倒闭不会冲击更广泛的金融体系，促使这些银行改善资本，以便承受危机的冲击。规则要求相关金融机构持有足够在困境时转为股权的

债券，要求2019年之前债务和资本缓冲不低于风险加权资产的16%，2022年达到18%。

上述草案将适用于美国最大的八家金融机构，包括美国银行、纽约梅隆银行、花旗集团、高盛、摩根大通、摩根士丹利、富国银行和富国银行。据悉，上述八家银行中有六家评估尚不能满足监管要求，但美联储未透露是哪几家。美联储官员预计，这些银行可能需要通过发债来筹集资本。(杨博)



新华社图片

从行业资金流数据观察，上周有较多中资蓝筹股发布季度业绩，但表现好坏不一，个股走势亦显著分化，资金进出波动加大。至上周四的五个交易日，内股板块获得最高的资金净流入，认购证及认沽证分别有约2300

万港元及660万港元净流入，反映多空争持激烈；另一个较多投资者做多的行业板块是内银股，相关认购证获得约550万港元资金净流入；而表现较强的网络媒体股板块则见资金流出套现，相关认购证获得约440万港元资金

净流出。

权证引伸波幅方面，过去一周引伸波幅呈下跌趋势，以恒指三个月贴价场外期权为例，期内引伸波幅下跌0.4个波幅点至19.7%；国指引伸波幅下跌0.1个波幅点至25.7%；国企内银股引伸波幅平均下跌0.8至0.9个波幅点；A股ETF引伸波幅下跌近4个波幅点。

近期大市交投转静，而且个股波幅有所收窄，权证的引伸波幅普遍向下调整。在近期的反弹市里，不难留意到权证的表现参差不齐，有些表现较佳，这是不同条款的权证对引伸波幅的敏感度各有不同所致。引伸波幅变动对场外权证影响最大，而且愈接近到期，影响亦会愈大；其次是贴价权证；对价内权证的影响则最小。

所以在买卖权证前，可以参考Vega值这一风险指标(参见具体权证条款数据)，以从中评估引伸波幅调整可能带来的影响。引伸波幅敏感度(Vega)是计算当引伸波幅变动一个波幅点时，权证价格变动的百分比。权证价格与引伸波幅是同方向的，假设Vega值为3，其他因素不变，如果引伸波幅上升一个波幅点，权证价格理论上会上升3%；相反，如果引伸波幅下跌一个波幅点，权证价格便会下跌3%。(本文并非投资建议，或非就任何投资产品或服务作出建议、要约、或招揽生意。读者如依赖本文而导致任何损失，作者及法国兴业一概不负任何责任。若需要应咨询专业建议。)

新兴市场 股基再获全球资金青睐

□本报记者 张枕河

美银美林最新公布的周度资金流向监测报告显示，在10月最后一个完整交易周中，新兴市场再度获得资金青睐，该机构监测的新兴市场股票基金资金净流入创下16周以来的高位。多家机构近期也陆续发布报告看好新兴市场投资前景。

资金大幅流入

美银美林最新数据显示，在截至10月28日的一周内，新兴市场股票基金净流入资金13亿美元，创下16周以来最大流入量，原因是投资者押注将有更多央行出台货币刺激措施，而美联储将推迟加息。但这一数据不包括美联储为期两天的货币政策会议结束后的资金流动统计，美联储在会后的议息声明中暗示不排除12月加息的可能。

美银美林报告还显示，在截至10月28日当周，其监测的全球股票基金净流入资金146亿美元，创下六周来新高。其中，欧洲股票基金净流入资金32亿美元，创下八周来新高。此外，新兴市场债券基金净流出资金约4亿美元；高收益率债券基金净流入资金39亿美元，创八个月最大流入量。

另据投行杰弗瑞提供的数据显示，在截至10月28日当周，外国投资者连续第3周净买入亚洲股票，且分布面更广。其中，港股13周来首次获得境外投资者资金净流入，中国内地股市连续第三周获得资金净流入。

国际金融协会(IIF)最新发布的数据也显示，今年10月新兴市场重新获得资金青睐，当月净流入资金139亿美元，为6月以来的首次月度流入，主要原因是市场预期美联储可能推迟至明年加息，从而推升了投资者的风险偏好。其中，新兴市场债市净流入资金77亿美元，股市净流入资金62亿美元。大部分资金流向亚洲新兴市场，规模达到87亿美元，拉美和欧洲新兴市场分别净流入41亿美元和16亿美元。非洲与中东市场则净流出资金5亿美元。虽然新兴市场股票和债券重新吸引了投资者，但10月份的资金流入量仍远低于2010年至2014年间224亿美元的月均流入量。

机构竞相看好

截至10月30日，彭博新兴市场货币指数已较9月末的低点反弹2.7%，同时MSCI新兴市场指数已自8月创下的六年新低上涨12.4%。此外，随着马来西亚等地债市开始企稳，一些国际投资公司都开始抄底该国债市，这成为新兴市场企稳的一个信号。

多家机构分析师大日发布报告看好新兴市场前景。瑞银财富管理在10月30日发布的专注亚太区金融市场投资最新月度报告中指出，该机构将亚洲股票上调至“加码”。在此地区内，其继续看好印度和新加坡，因为印度有着强有力的政策支持和宏观经济增长动态，而新加坡则有着具吸引力的股票风险溢价。继续加码马来西亚和泰国资产，因为这两个国家的贸易周期较为疲软并受制于自身的特殊问题。总体来看，投资亚洲股市的时机已经成熟，随着年底来临，该机构风险偏好趋于向上，尤其是对于亚洲股票。然而其也强调，风险依然存在，对全球商业周期状态、美联储货币政策和新兴市场经济增长风险的担忧，或令市场两面受敌，短期市场波动仍可能持续。

摩根大通分析师Adrian Mowat也指出，对于投资者而言，目前正是有选择性地加仓新兴市场资产的时机。空头回补通常是复苏性反弹的先声，而这正是现在所发生的。他建议投资者买入基本面强劲的国家或行业的资产，而不要在空头回补的市场上追高。摩根大通还上调了韩国股市等新兴市场的评级，主要关注点是政策支持板块以及受益于季节性因素的科技行业。

富兰克林邓普顿基金经理 Michael Hasenstab表示，从估值角度来看，当前是“十年一遇”的买入新兴市场非常便宜资产的良机。该机构青睐墨西哥比索、马来西亚林吉特和印尼盾，依然看空土耳其、南非和俄罗斯资产。

Control4 业绩疲软拖累股价

□本报记者 杨博

美国智能家居企业Control4在纳斯达克上市交易的股价上周五暴跌27%至6.54美元。该公司当天发布的业绩显示，今年第三季度收入同比增长11.5%至4360万美元，不及市场预期，净利润120万美元，远低于去年同期的280万美元。当季毛利率较去年同期的52.2%下滑至51%，运营开支增长22%至2090万美元。

Control4表示，第三季度业绩下滑主要由于加拿大市场以及整体酒店服务业销量下降。财报显示，Control4第三季度在美国市场的销售收入同比增长15%至2880万美元，加拿大市场收入下滑10%至3700万美元，全球其他市场收入增长19%至1060万美元。当季产品发货量增长6%至21404部。

Control4预计第四季度收入在4100万-4400万美元之间，每股盈利0.04-0.1美元，低于市场预期的4740万美元和0.17美元。

Control4总部位于美国犹他州盐湖城，是一家专注于提供智能家居解决方案的公司，成立于2003年，于2013年在美国纳斯达克上市。综合来看，今年前三季度Control4累计收入1.2亿美元，同比增长12%，亏损100万美元，不及去年同期盈利420万美元的表现。由于业绩下滑，该公司今年以来股价累计下跌57.5%。

热烈祝贺

广东省干细胞储存和临床应用工程技术研究中心落户赛莱拉(831049)

近日，“广东省干细胞储存和临床应用工程技术研究中心”获得广东省科学技术厅审批通过，正式落户国家高新技术企业——广州赛莱拉干细胞科技股份有限公司(股票代码831049)，这将大力促进广东省加快干细胞研究向临床应用及产业化的推进。

SALIAI
赛莱拉

广东省
干细胞储存和临床应用
工程技术研究中心

广东省科学技术厅
二〇一五年

近年来，赛莱拉在干细胞领域研究与应用获得了飞速的发展，自新三板挂牌以来，更是通过加强与国内外科研院所和高等院校的紧密合作，不断追求科技创新，深化产学研合作，加快科技成果的产业化，推动了广东省乃至全国干细胞储存和临床应用领域的快速发展。

董事会秘书: 周先生

总机: 020-8888 8884

电话: 020-3779 2790

网址: www.saliai.com

E-MAIL: sallal@vip.163.com

地址: 广州国际生物岛赛莱拉四路1号