

互联网“巨无霸”称雄 美科技板块“二八分化”

本报记者 杨博

在经历8月份的大幅回调后，美股纳斯达克指数近期重返历史高位附近。以脸谱、亚马逊、谷歌母公司Alphabet、奈飞为代表的互联网巨头成为领涨主力，相比之下小盘科技股表现平平，市场“二八分化”明显。

FANG组合领跑大市

从业绩表现超预期以及业务前景受到看好等因素提振，Alphabet、亚马逊、脸谱等IT巨头近期股价持续创历史新高，市值显著增长。万得统计显示，今年以来Alphabet股价上涨48%，市值增长1740亿美元；亚马逊股价上涨119%，市值增长1740亿美元；脸谱股价上涨37%，市值增长850亿美元；奈飞股价上涨157%，位居标普500成分股涨幅榜之首，市值增长330亿美元。

巴克莱分析师保罗·沃格尔将脸谱(FB)、亚马逊(AMZN)、奈飞(NFLX)和Alphabet(GOOGL)称为“FANG组合”(取各公司交易代码首字母)，指出该组合今年以来的表现显著好于大市，并预计这样的趋势将持续到2016年，建议投资者继续持有大盘互联网股票。

沃格尔指出，今年以来这些热门股的表现一直受到基本面实质而显著改善的推动，比如亚马逊、脸谱和谷歌的收入都实现了加速增长，各季度业绩持续超出市场预期。奈飞的财务表现尽管略微令人失望，但其股价也受到订阅用户数量增长好于预期的推动。

加拿大皇家银行资本市场分析师马克·马哈尼1日发布报告称，谷歌在进行业务重组并更名为Alphabet后，财务透明度改善，这驱动了市盈率的上升。过去三年，包括搜索引



新华社图片

擎、显示广告、地图、YouTube、Android在内的谷歌核心业务季度有机增长率保持在17%~23%之间，预计利润率接近50%，智能家居、自动驾驶汽车等非核心业务也将带来附加价值。预计谷歌未来股价可能达到每股1000美元。截至1日收盘，谷歌股价为767美元，创历史新高。

亚马逊股价也在1日刷新纪录，达到每股679美元。该公司成立于1995年，是互联网上最早的电商公司之一，近年在云计算方面风生水起，上市以来股价累计涨幅已达到450倍。沃格尔在最新报告中将亚马逊的股价预期大幅上调150美元，至每股850美元。

“二八分化”引市场担忧

在当前的美股市值排行榜上，“超大盘”科技巨头包揽前三席。其中，苹果以6542亿美元的市值稳居冠军宝座，Alphabet和微软紧随其后，市值分别达到5332亿美元和4411亿美元。

万得统计显示，目前美股市值最高的十家公司中有一半是科技公司。苹果、Alphabet、微软、亚马逊、脸谱这五家最大的科技公司今年以来市值累计增长5040亿美元，目前总市值已高达2.25万亿美元。截至12月1日收盘，纳斯达克综合指数总市值为7.84万亿美元。

在龙头科技股的强劲增长带动下，纳斯

达克指数近期重返历史高位，截至12月1日收于5156.3点，年内累计涨幅接近9%，在美股三大股指中表现最好。

值得注意的是，相比于龙头科技股的风光，小盘科技股则表现平淡。主要衡量小盘股表现的罗素2000指数今年以来基本持平，远不及大市。这种两极分化的情况已经引发投资者对美股市场健康状况的担忧。有市场人士指出，在2007年和1990年代末的市场顶点时，都曾出现过少数大盘股拉抬整个股市的状况。眼下市场再次出现这种大盘股“挑大梁”的分化格局，可能是市场回调的先兆。

美联储加息在即 新兴市场面临经济下行压力

本报记者 张枕河

随着美联储加息在即，一些新兴经济体面临经济下行压力。巴西最新数据显示，该国经济已经连续第三个季度出现萎缩，机构普遍预计其今年经济将萎缩超过3%。此外经济表现不佳的还有俄罗斯等新兴经济体。印度经济尽管今年增长较快，在最后一个季度也可能受到美联储加息的冲击。

巴西经济连续三季萎缩

巴西地理统计局于当地时间12月1日公布的最新数据显示，今年第三季度巴西国内生产总值(GDP)为1.481万亿雷亚尔，环比萎缩1.7%，同比萎缩4.5%。

工业增长乏力和投资不足，是导致巴西今年第三季度经济下滑的重要原因。与去年同期相比，今年第三季度巴西工业下降6.7%，其中制造业下降11.3%。特别是汽车、电子计算机、橡胶、金属、纺织以及医药等行业下降幅度较大。今年第三季度，巴西投资

率仅占GDP的18.1%，低于去年同期的20.2%。而储蓄率今年第三季度为15%，也比去年同期低。

这也是自1996年以来，巴西首次出现连续三个季度GDP萎缩的情况。具体数据显示，今年前三个季度巴西GDP分别环比萎缩0.8%、2.1%和1.7%。今年1至9月，巴西GDP累计萎缩3.2%，过去12个月累计萎缩2.5%。

业内人士强调，GDP连续两个月萎缩就意味着经济出现技术性衰退，而连续三个季度萎缩，为巴西近20年来首次，表明巴西经济衰退进一步加深。目前如何刺激经济增长，并提振投资者信心，是巴西政府的当务之急。巴西雷亚尔也成为年内表现最差的货币之一，兑美元汇率今年以来已累计贬值46%。由于经济不景气，税收减少，致使今年巴西财政预算赤字已飙升至GDP的逾9%，创下20年来最高。

市场分析师表示，在全球经济不景气的大背景下，今年巴西经济可能出现3%的萎缩。而巴西央行最新的金融市场的预测是，巴西今年经济将萎缩3.19%，明年萎缩2.04%。

新兴经济体压力骤增

实际上，今年经济表现欠佳的大型新兴经济体不止是巴西，而美联储首次加息很可能加大一些经济体资本外流趋势，使其本就脆弱的经济雪上加霜。

俄罗斯经济疲态尽显。该国经济部日前表示，俄罗斯今年1月至10月GDP较去年同期萎缩3.7%。市场人士指出，如果油价继续下跌，跌至每桶30美元以下，俄罗斯经济将面临更加恶化的局面。此外，近期美联储加息预期导致美元汇率上涨、紧张的地缘局势对贸易和投资者信心的影响等因素都将对俄经济构成影响。

南非经济也表现平平，其二季度实际GDP同比下降1.3%，三季度实际GDP同比增长0.7%。中国和印度在大型新兴经济体中增速较高。据印度官方估测，该国第三季度经济增速从第二季度的7%上涨至7.4%，超出市场此前7.3%的预期。但也有市场分析师指出，在现实生活中，一些印度消费者和公司并没有感受到

印度经济增长如此之快，上市公司中的非大宗商品公司上季盈利仅增长8%。如果美联储12月加息也将对印度经济构成不小压力。

招商证券稍早前发布报告称，通过经济形势、汇率制度、出口结构及外贸依存度、外债情况四个方面对11个新兴市场经济体进行“体检”发现，巴西、南非、土耳其、印度尼西亚受美联储收紧政策的冲击可能最大，阿根廷、墨西哥的形势也值得关注。其中土耳其、巴西、南非、阿根廷四国的国内政治、经济无法顺畅运行或滞涨等因素陷政策于两难之中，从而加剧了自身脆弱性，而印尼、墨西哥则更多的受到外部因素的冲击。

报告强调，虽然每次危机的触发背景都纷繁复杂，但究其根本，基于美国金融市场和美元的特殊地位。美联储加息影响了大宗商品价格、新兴市场国家与美国的利差和汇率，这些影响继而传导向贸易和跨境资本流动，从而使新兴市场的国际收支状况恶化和偿还外债的压力激增，并一定程度上挟持了货币政策，从而引致经济危机。

三家中企登榜全球创新五十强

本报记者 杨博

波士顿咨询公司2日发布的2015年全球最具创新力企业五十强名单显示，苹果和谷歌再次雄踞榜单前两位，特斯拉的排名从去年的第七位跃升至今年的第三位，微软和三星分列第四和第五名。三家中国企业榜上有名，其中腾

讯位列第十二位，华为和联想分列第四十五和第五十名。

登上2015年度全球创新五十强榜单的企业中，有29家美国企业、11家欧洲企业以及10家亚洲企业。其中既有科技企业，也有传统企业。前十强中有半数企业来自科技行业之外的领域。

波士顿咨询公司表示，最新榜单揭示了企业成功的四大要素，包括加快创新速度、完善精益的研发流程、充分利用技术平台、系统化探索邻近市场。调查显示，50%的受访高管表示技术平台所取得的进步是在中期内最具影响力的创新，在那些认为“技术平台和大数据”影响巨大的高管中，超过半数把这一项纳

入到他们的创新战略之中。

临近增长也是创新领导企业的一大标志。波士顿咨询公司合伙人安德鲁·泰勒表示，随着市场日渐成熟及竞争日趋激烈，核心产品组合的增长通常会放缓。邻近业务帮助创新企业开辟了新的增长之路，为其带来了新的市场并让他们从中获益。

欧元区11月CPI增幅低于预期

本报记者 张枕河

欧盟统计局2日公布的最新数据显示，欧元区11月通胀水平不及预期，市场对欧洲央行在3日的例会上加码宽松的预期进一步增强。

数据显示，欧元区11月消费者物价指数(CPI)初值为同比增长0.1%，不及预期的

0.2%，与10月增速0.1%一样；11月核心CPI同比增长0.9%，也低于预期的1.1%，以及10月增速1.1%。

该数据公布后，市场分析师对欧央行将加码宽松的预期增强，欧元兑美元汇率快速走低。分析人士表示，欧洲央行官员曾表示，受能源和大宗商品价格下滑的影响，欧元区通胀持

续遭遇压力，不过年底这种压力可能会有所缓解。但如今这种情况显示，欧元区物价保持低位的时间似乎比他们预料的更长，这将坚定欧央行实施货币放水。

自2013年初以来，欧元区通胀一直低于欧洲央行设定的与2%接近的目标。彭博稍早前调查也显示，2017年底前，欧元区通胀水平都

不会达到欧洲央行目标。目前欧央行再宽松的可选政策工具包括，继续下调当前为-0.2%的利率，延长或者扩大当前1.1万亿欧元的购债规模，或者推出新措施。彭博调查显示，所有被访问的53名经济学家均预计欧洲央行会加码宽松政策，其中将近80%的人预计QE将延长，超过65%的人预计会扩大QE规模。

IDC预计平板电脑出货量连续三年下滑

本报记者 杨博

市场调研公司IDC于1日发布报告预计，今年全球平板电脑出货量将下滑8.1%，至2.113亿部。这将是全球平板电脑市场连续第三年出现下滑。该机构分析认为，平板电脑市

场的萎靡部分受到大屏幕、功能先进的智能手机流行的冲击。

报告指出，尽管平板电脑市场整体出现萎缩，但可配备键盘的拆分式平板电脑异军突起。IDC预计，2015年全球可拆分平板电脑的出货量有望较上年增长75%，明年

的出货量还会再增长近一倍。IDC平板电脑部门研究主管简·菲利普·布沙尔表示，随着苹果、谷歌和微软等主要厂商纷纷推出可拆分平板电脑，该产品类别的竞争正逐步加剧。

今年9月，苹果发布iPad Pro平板电脑，该

款产品可配备键盘，处理器性能较苹果笔记本电脑高出80%，尺寸与后者相仿。IDC全球移动设备追踪部门高级分析师吉特什·乌布拉尼表示，尽管iPad Pro早期的评价毁誉参半，但这款产品将成为苹果未来几年夺取平板电脑市场份额的唯一途径。

美11月汽车销量创十四年新高

行业数据追踪机构Autodata于1日发布的最新数据显示，11月美国汽车销量同比增长1.4%，达到年化1819万辆的水平，连续第三个月超过1800万辆，创2001年以来最高。报告显示，“黑色星期五”的促销提振了整体销售表现。

据汽车制造商1日集中披露的数据，美系汽车三巨头中，菲亚特克莱斯勒11月在美国市场销量增长3%，达到17.6万辆，为2000年以来同期最佳表现，连续第68个月实现销售增长；通用汽车上月销量增长1.5%，至22.93万辆；福特增长0.3%。

其他主要汽车生产商中，大众汽车在美销量大幅下滑25%，年内累计销量同比下滑4.3%，主要是受到“排放门”事件的冲击；丰田销量增长3.4%，至18.95万辆；日产增长3.8%；沃尔沃增长91%；起亚增长14%；现代汽车增长12%；本田下滑5.2%。

行业观察人士表示，各大汽车制造商在感恩节假期前后进行的促销活动推动了销量增长，经济复苏强化以及燃油价格维持低位也刺激了购车者对卡车的需求。

汽车定价研究公司凯利蓝皮书的高级分析师卡尔·布劳尔预计，今年美国汽车销量很可能打破2000年创下的历史纪录，“市场上仍存在抑制的需求，这是销售表现强劲的基本动力”。(杨博)

花旗预计部分大宗商品现抄底良机

花旗集团分析师在2日发布的最新报告中指出，当前部分大宗商品开始出现抄底机会。虽然美元上涨、供应持续过剩以及新兴市场增长放缓仍会阻碍复苏，但随着价格下跌导致产量下滑，许多大宗商品可能会在明年下半年走强。花旗预计，石油和基本金属价格到2017年将会实现更可持续的复苏，农产品价格可能也是如此。

报告指出，目前投资者会有很多机会，因为从未来6至12个月来看，期货价格大多低于公允市场价格，从更长期来看就更是如此。具体而言，美国钻井数量急剧缩减应会导致能源产出增速下降，矿业供应减少或许会支持部分金属价格反弹，而恶劣的天气有助于农作物价格复苏。如果投资者在2016年开始看到价格企稳或复苏的信号，他们就会重新大举投资能源类基金。对能源类大宗商品配置高达60%的被动型指数的资金流入更是会受到提振。

然而，花旗预计黄金价格将会走软，因而对相关交易所交易基金(ETF)的投资或许会受到影响。黄金在ETF市场上占比重高达80%~85%。(张枕河)

标普再度下调大众汽车评级

国际评级机构标准普尔2日发布最新报告称，将大众汽车的信用评级从“A-”下调到了“BBB+”，评级展望为负面。主因大众汽车最新报告显示，排放作弊丑闻导致其11月份美国销售量遭到了严重打击。

今年10月，标普就曾以排放丑闻为由将大众汽车的信用评级从“A”降至“A-”，同时维持大众汽车的负面信贷观察地位，并表示可能将其评级再下调至多两档。

大众汽车表示，11月份该公司在美国市场上的汽车销售量与去年同期相比下降了近25%，并表示导致该月销售量下降的原因是其柴油动力汽车因在美国排放检测中作弊而接到了停售令。大众品牌11月的美国销售量为略低于2.4万辆，相比之下去年同期为将近3.2万辆。对于大众汽车而言，美国是个相对较小的市场。大众汽车10月份的全球销售量为49万辆，与去年同期相比下降了5%。

大众汽车已在此前承认，该公司在美国市场上售出的48.2万辆2.0升柴油动力汽车含有排放作弊软件，这种软件能在车辆接受实验室检测时打开排污装置，并在实际上路时关闭。美国监管当局表示，还有8.5万辆6汽缸柴油动力汽车也都安装了作弊软件。(张枕河)

沙特粮食需求将依赖进口

沙特阿拉伯农业大臣兼粮食总署署长阿卜杜勒·拉赫曼1日说，政府已完成了今年当地小麦的收购任务，这是政府最后一次收购小麦。这意味着沙特今后将不再生产粮食作物，改为全部依赖进口。

阿卜杜勒·拉赫曼对此间媒体说，今年政府共从当地种植农户和公司收购了72万吨小麦，价值6.85亿里亚尔(约合1.82亿美元)。他说，按照国家节约用水的长远战略，这是政府最后一次收购当地小麦。

由于粮食种植需要大量淡水，而沙特本身常年气候干旱、降水稀少。粮食的大面积种植使得沙特的地下水水源面临枯竭。2007年，沙特政府决定从前制定的粮食自给自足政策退出，改为依赖国外进口。沙特此前主要种植小麦，少量种植大麦和高粱等，大米一直全部依赖进口。

负责进口的沙特谷物仓储和面粉加工组织执行董事艾哈迈德上个月在一次行业会议上说，2016年，沙特将进口350万吨谷物，比2008年30万吨的进口量增加十倍多。

沙特的小麦主要进口来源包括加拿大、德国和巴尔干国家。在进口的同时，沙特还在非洲和亚洲等国租地种植粮食作物或投资国外谷物公司。(王波)