

企业盈利改善 美股涨势意犹未尽

□本报记者 杨博

美股三大股指上周延续强势,连续刷新历史高位。分析人士认为,美股持续走强一方面受益于投资者对特朗普政府未来政策利好的乐观预期,另一方面也植根于美国经济基本面走强和企业盈利改善,预计未来市场仍有进一步上涨空间。

三大股指频创新高

上周美股三大股指连续刷新历史高位,截至2月17日收盘,标普500指数将历史收盘新高推升至2351.16点,纳斯达克综合指数收于5838.58点,道琼斯工业平均指数连续七个交易日上涨,收于20624.05点。上周全周道指累计上涨1.75%,纳指上涨1.82%,标普500指数上涨1.51%,后两者均为连续第四周收涨。

自去年11月初美国大选结束以来,三大股指累计涨幅均已超过10%。投资者对特朗普减税、放宽监管和增加基建开支的政策前景乐观预期,成为激励市场走强的重要驱动因素。市场人士指出,本轮美股上涨显示出持续的动力,一旦特朗普税改计划的细节出炉,华尔街情绪可能会进一步受到提振。

根据计划,特朗普将在未来一到两周公布税改细则,分析人士预计下调企业税率以及个人税率可能纳入日程。此前在竞选期间,特朗普就承诺会推动将回归美国本土的企业征收的税率从当前的35%大幅下调至10%甚至更低。

减税方案有望给企业盈利带来实质性提振。摩根大通美股分析师预计,企业税率下调有望推动标普500每股盈利增加8美元。高盛首席美股策略师大卫·考斯汀预计,今年标普500企业调整后每股盈利将增长5%,达到123美元,拥有大量海外收入的公司,如微软、通用电气、苹果等,可能会受到税改方案的提振。

企业盈利改善

近期发布的大多数经济数据显

示,美国经济基本面稳步走强,就业市场显著改善,通胀趋近美联储目标水平,消费者信心指数频频刷新历史高位,制造业实现近年来最强劲增长。分析师认为,美国股市的上涨已经不完全是由于对特朗普政策前景的预期,很大程度上得益于实体经济的走强。

与此同时,美国企业披露的利好业绩也推升了市场风险情绪。截至2月17日,已经有82%的标普500企业发布业绩报告,其中66%的公司盈利好于预期,53%的公司收入好于预期。上财季标普500整体盈利增速达到4.6%,显著好于去年底时分析师预期的3.1%,为两年来首次实现连续两个季度的同比正增长。

所有11个标普500行业分类板块中,公用事业板块盈利增速最高,达到19.9%。金融板块盈利增速达到11%,位居第三。高盛、摩根大通、美国银行对该板块的盈利增长贡献最大,高盛上季每股盈利达到5.08美元,显著高于前一年同期的1.27美元,摩根大通每股盈利从1.32美元升至1.71美元,美国银行每股盈利从0.28美元升至0.4美元。

收入增长方面,公用事业板块同样表现最好,以14.5%的增速位居各行业之首。细分板块中,独立电力和可再生能源生产商的收入增速高达50%,电力服务板块收入增长11%。

FactSet统计的分析师预计,2017年第一季度标普500企业盈利有望增长9.6%,收入增长7.4%。2017年全年盈利增速有望达到两位数,为10.2%,收入增长5.6%。

德意志银行首席策略师宾基·查德哈预计,在税改的前景下,美国股市还有很大上涨空间,预计标普500指数将在今年底升至2600点。但他同时指出,近期股市的上涨不完全是大选结果造成的,实际上美股基本面非常强劲,美国经济和企业盈利的V形复苏已经持续快一年,未来还有更多增长空间。



分析师提示美股回调风险

□霍华德·斯韦尔布拉斯特

对于华尔街而言,上周又是值得庆祝的一周,美股延续着强势表现。特别是由于本周一的总统纪念日假期金融市场将休市,华尔街的基金经理和交易商们可以享受一个“长周末”。

标普500指数已经连续四周收涨,并且多次刷新纪录高位。在特朗普正式就任美国总统以后的一个月中,标普500指数累计上涨3.51%;而自特朗普在2016年11月8日获得大选胜利以后,标普500指数已经累计上涨9.89%。

目前华尔街的乐观情绪已经全面回升。一旦这种“乐观氛围”形成,似乎就不仅仅是特朗普一个人的功劳,而是由于更多市场参与者开始看好。但也有较为谨慎的策略和技术分析师开始持有高位撤资的观点,强调应该警惕美股回调风险。

上周全球的经济基本面数据较多。外围市场方面,日本去年第四季度国内生产总值(GDP)环比折算年率增长1%,符合市场预期,去年全年GDP增速同为1%,低于2015年的1.2%。欧元区去年第四季度GDP增长0.4%。石油输出国组织(欧佩克)月度石油市场报告显示,欧佩克1月原油日产量比去年12月减少89万桶,减至3214万桶,降幅达到将近3%。

美国方面,美国企业联盟公布的今年1月小型企业信

心指数达到105.8,远高于此前预期的104.5,也高于去年12月的105.7。1月PPI指数环比增长0.6%,高于预期的0.3%;同比增长1.6%。1月核心PPI指数环比增长0.4%,高于预期的0.2%;同比增长1.2%。1月CPI指数环比增长0.6%,高于预期的0.3%;同比增长2.5%。1月核心CPI指数环比增长0.3%,高于预期的0.2%;同比增长2.3%。1月零售销售额环比增长0.4%,远高于预期的0.1%,其中汽车销售起到很大的推动作用,当月汽车销售环比增长0.8%,高于预期的0.5%。

此外,上周的并购市场也引发一定的关注。法国汽车制造商标致雪铁龙集团(PSA)表示正考虑收购通用汽车(GM)欧洲的欧宝业务,双方正在进行谈判。美国对冲基金Trian Fund Management宣布将收购宝洁价值30亿美元的股份,成为Trian目前最大手笔的投资。消息传出后,宝洁股价明显上涨,全周累计上涨3.2%。英国日用消费品公司联合利华拒绝了美国同业巨头亨氏的收购,后者出价1430亿美元,若协议达成,这将成为公司史上最大的并购案。(作者系标普道琼斯指数公司资深指数数分析师,张枕河编译)



港股强势格局有望延续

□法国兴业证券(香港)周翰宏

恒指过去一周显著走强,继续沿着10天线向上,上周四突破24000点关口,已逐步逼近去年9月高位24364点附近。上周五高位呈现小幅回吐,但短期技术性回调不改强势格局,加上市场交投持续放大,资金入市意愿高涨背景下,操作策略仍适宜顺势而行。

外围市场方面,上周美股强势依旧,三大指数接连数日刷新历史纪录高位,美国近期公布的经济数据整体理想,市场憧憬特朗普的大规模减税计划,风险偏好高涨,但对美联储3月是否加息的忧虑亦略有上升。内地A股过去一周震荡向上,沪指暂时企稳3200点关口,央行公开市场操作再次向市场投放资金,而1月信贷数据及通胀数据好于预期,加上保险资金入市渐近,均给市场带来正面预期。

外围市况较为乐观,资金亦加速涌港,港市蓝筹股上周呈现强势冲高态势,“北水”资金尤为青睐保险H股,大市成交更连续两个交易日超千亿港元规模。衍生市场方面,认股证上周的日均成交近150亿港元,较前一周略有放大,牛熊证日均成交则维持在55亿港元附近,变动不大。

恒指牛熊证资金流方面,截至上周四的五个交易日,牛证出现约9180万港元资金净流出,而熊证则获得约1.86亿港元资金净流入,反映不少资金逆势部署空仓。街货分布方面,截至上周四,恒指牛证街货逐步上移至收回价23100点至23600点之间,这区域的过夜街货合计相当于约2680张期指合约;而恒指熊证的过夜街货则在收回价24200点至24700点之间,相当于约4260张期指合约。

行业资金流数据方面,期内交易所板块的相关认购证获得约3110万港元资金净流入部署

多仓;同时,内地电讯股的相关认购证得到约2150万港元资金净流入;另外,汽车制造业板块亦有较多投资者注意,相关认购证获得约3650万港元资金净流入。

权证引伸波幅方面,指数权证个别发展,以三个月贴价场外期权为例,恒指的引伸波幅下跌0.1个百分点至14.3%,国企指数的引伸波幅上升0.4个百分点至18.7%;个股板块方面,国际银行股的引伸波幅上升约1个百分点;网络媒体股的引伸波幅微升约0.3个百分点;交易所板块的引伸波幅上升约1.7个百分点。

近期大市波幅略为扩大,增加了被收回牛熊证的剩余价值风险。什么是剩余价值风险?很多买卖牛熊证的投资者都注意到收回风险,但很多都忽略了剩余价值风险,牛熊证被收回后即进入计算剩余价值的程序,收回后在计价时段内正股的波幅会构成剩余价值风险。收回风

险是指牛熊证在到期日前,正股会否触及收回价的不确定性,而剩余价值风险则指收回后剩余价值有多少的不确定性。即是说,R类牛熊证同时具有以上提及的两个风险因素,而N类牛熊证则只有收回风险。

剩余价值的计算方法,牛证是以计价时段内正股的最低价计算,相反,熊证则以正股的最高价计算。近期大市单日高低波幅略为扩大,如投资者跟平日一样追逐一些接近收回、几乎没有溢价的牛熊证,那就要有被收回后,可能没有任何剩余价值的心理准备,由于这类牛熊证的杠杆极高,买卖这类牛熊证的投资者必须控制好入市资金在一个可承担的范围,以免收回后全亏了承受不了。(本文并非投资建议,也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。)

致同英国CEO:中企在英投资持续增长

□本报记者 杨博

致同会计师事务所英国CEO萨沙·罗曼诺维奇日前接受中国证券报记者采访时表示,去年6月英国举行公投确认“脱欧”以来,中国企业在英国的投资并没有受到太多影响,投资领域与此前保持一致,投资金额呈上升趋势。基础设施建设、消费品行业、旅游休闲行业等都受到中国企业的持续关注。

罗曼诺维奇表示,备受关注的英国“脱

欧”谈判将于2017年3月正式启动,预计到2019年初才会结束,这将是全球经济广泛不确定性中的一环,一些收购集团可能会在局面明朗化之前暂时中止并购计划。但是自英国“脱欧”公投结果揭晓以来,一些中国投资方和资本参与的重要项目得以推进并完成,可见英国政府将致力于保持英国的竞争力和维护贸易关系的原则未变。同时,英镑汇率、政府增加基础设施投资的规划,也会给投资者带来机会。

罗曼诺维奇还介绍称,由于目前仍受欧盟法律框架的约束,英国还很难自己自主的来推出一些刺激性的政策而不对欧盟整体的规划造成冲突。但如果英国离开欧盟的话,这个法律架构的安排就停止了,届时英国可能在法律层面上有更多的自由度,能够通过英国议会制定一些促进英国贸易发展的法律。

据致同会计师事务所新近发布的2016《投资跟踪调查报告》,2015年30家增长最快的在

英中国企业平均增长率为174%,相比2014年44%的整体增长率高出130%,呈现出大幅度飞跃式增长态势。其中16家中国国有企业平均增长率146%,14家民营企业平均增长率为210%。

上述调查采用了截至2016年10月7日最新公布的财务数据,以英国“脱欧”公投前中国在英企业的业绩分析为基础。报告显示,2015年上榜的30强企业为英国经济贡献了98亿英镑的营业收入,雇佣超过2万多名员工。

天弘基金陈国光:稳中求进,三大策略掘金2017

在去年底的经济工作会议上,中央明确了稳中求进是治国理政的重要原则。这一背景是全球经济逐步进入了一个长周期的调整,中国也进入发展的新常态,面对错综复杂的国际国内经济环境,经济工作不能急于求成,要保持足够的定力,才能稳步推动中国经济结构性的调整。在这种政策和经济环境下,决定了A股市场也会在较长一段时间内保持一种窄幅波动的状态,今年的投资同样不能过于冒进。

总体来看,2017年国内经济会相对稳定,中国经历了改革开放30年的高速增长,现在已经是世界第二大经济体,具备完善的工业体系,内生修复能力较强。首

先,2017年虽然面临房地产调控的负面冲击,但由于2016年房地产的热销大幅降低房地产市场存销比,提升了地产商补库存冲动,预计地产开发投资会保持平稳或略有增长。另外,考虑到今年下半年召开十九大,基建加码的可能性较大,所以总体投资会保持稳定;其次,人民币汇率经过两年的贬值,我国制造业的相对竞争力得到提升,出口有望回暖。

对投资者来说,虽然有宏观经济的企稳,但是在流动性收紧和防风险力度提升的条件下,A股市场难以形成趋势性的上涨,还是应该以把握结构性机会为主。

展望2017年的投资,我们认为要采

取稳中求进的策略:

首先是求“稳”,注重有效的风险控制,把握相对确定的机会,尽可能规避系统风险,追求长期复合式增长,注重研究驱动的投资。今年在风险偏好很难提升的情况下,仍然考虑以低估值高ROE蓝筹股作为底仓配置。

其次是求“进”,这是获取超额收益的关键。具体策略有以下几种:

一是做好风格的切换:今年虽然是经济全年企稳,但是不同季度会有波动,就上半年来说,预计一季度宏观数据会继续向好,二季度面临的形势比较复杂,向下可能性较大。我们的策略基本是一

季度重点在中上游的周期品,二季度开始切换到消费品,防御为主,三季度开始关注成长。积极把握周期和消费、价值和成长之间的切换。

二是积极把握主题投资的机会:我们看好的能够贯穿全年的投资主题有两个,“一带一路”和混改。“一带一路”战略对于中国构建全方位开放格局,打造中国经济升级版具有巨大重要意义,是2017年中国对外开放战略的重点。这个主题既有业绩支撑,又有政策的催化,会持续受到投资者的关注。混改是中央经济工作会议明确的国改突破口,2017年要在电力、石油、天然气、铁路、民航、电

信、军工等领域迈出实质性步伐,突破口意味着混改的优先级高于国改的其他方面。混改有利于打破垄断,提升上市公司绩效,还可以加大兼并重组,热点较多。

三是敢于在下跌中配置错杀的优质成长股。从2012年开始,新兴产业受到投资者的青睐,在随后的三年涨幅巨大,估值也脱离了合理区域。在2016年市场整体风险偏好下降的情况下,新兴成长的估值持续下降,到目前部分龙头白马已经回到合理区位,如果受板块的影响继续下行,可以考虑逐步逆向操作。真正优质的成长必然享受溢价,估值修复只是时间问题。

通用明年或量产 无人驾驶电动车

据媒体19日报道,熟悉通用汽车公司无人驾驶汽车计划的知情人士透露,通用公司拟于2018年开始生产和部署数千辆无人驾驶电动汽车,并与合作伙伴、拼车公司Lyft共同进行测试。通用方面则强调,暂时不会提供任何有关潜在未来产品或技术推出计划的具体细节。但通用的电动汽车技术将比外界想象的更快,未来将出现在按需共乘网络应用中。

业内人士指出,若消息能够确认,将可能是2020年之前由汽车制造商主导的最大规模的全自动无人驾驶汽车测试。

上述知情人士表示,通用无人驾驶汽车主要是特别改装的Chevrolet Bolt电动汽车,它们将被Lyft在美国多个州进行拼车测试。目前通用还没有将Chevrolet Bolt无人驾驶电动汽车出售给个人消费者的计划。

在过去一年中,通用公司高管多次表示,他们打算大规模量产无人驾驶汽车,并将它们部署到专车服务中。然而这些高管也没有透露有关生产规模或部署无人驾驶汽车时间的详细信息。

通用的竞争对手福特公司此前也已经表示,计划在2020年末在底特律郊区工厂开始制造首批无人驾驶汽车,并在2021年部署到按需共乘服务中。(张枕河)

韩国最大海运公司破产

韩国首尔中央地方法院日前宣布,韩国最大海运公司韩进海运破产。这意味韩进海运将结束40年运营,而韩国海运业则面临洗牌。

首尔中央地方法院表示,法院将指定破产管理人,负责出售韩进海运资产,以向债权人偿还债务。所有债权人可在5月1日前上报偿债要求。

韩进海运是韩国最大、世界第七大海运公司,但2011年以来一直业绩欠佳。截至2016年6月底,该公司累计负债额达到约6万亿韩元。仅2016年上半年,韩进海运净亏损额就超过4730亿韩元。

据韩联社报道,韩进海运正寻求变卖一切盈利资产,以偿还债务和支付各种费用。韩进海运已经出售所持美国长滩码头运营商TTI的股份以及设备租赁公司HTEC的股份。

去年8月下旬,韩进海运向以韩国产业银行为首的债权人提出一份自主重建计划,但遭到对方否决。8月31日,该公司申请法院接管,即由法院指定第三方管理濒临破产的企业。次日,首尔中央地方法院宣布对其启动破产保护程序并冻结资产。

分析人士指出,韩进海运最终破产实际上折射出韩国海运业整体的不景气。其船只过剩遇到全球经济增长疲软的现状,导致运费下跌,因而导致韩国海运企业的盈利状况不佳。(张枕河)

联合利华 拒绝卡夫亨氏收购提议

英国日用消费品巨头联合利华日前表示,美国同业巨头卡夫亨氏向联合利华提议过两家公司进行合并,但联合利华对此申请法院拒绝。卡夫亨氏则继续表示,希望能努力就交易条款达成协议。

联合利华表示,卡夫亨氏的报价较公司股票16日的收盘价溢价18%,代表每股估值约50美元,其中包括每股30.23美元的现金,将以美元支付,以及每股联合利华的股票换取0.222股合并后新公司的股票。这一报价对联合利华总股本的估值大约在1430亿美元。

联合利华拒绝该报价,原因是无论是从财务还是战略角度来看,对联合利华的股东来说都没有得益。联合利华强调,没有与卡夫亨氏展开进一步讨论必要,建议股东不采取任何行动。卡夫亨氏上述并购建议的最后有效期限是3月17日。

分析人士指出,卡夫亨氏期望与联合利华合并,是因为考虑到在降低合并后公司的成本之后,新公司还能把各种品牌资产进行整合,并在营销、生产和分销环节创造出巨大的协同效益。特别是对于卡夫亨氏而言,要在公司诸多业务部门实现上述目标将需要数十年时间,而与联合利华合并仅需一步就能实现这些目标。然而,鉴于联合利华与卡夫亨氏潜在交易的合并规模很大,此事即使使联合利华最后同意也将面临欧盟的反垄断挑战。(张枕河)

美两大电信运营商 或合并

据路透17日报道,日本软银集团计划放弃对美国电信运营商Sprint的控制权,以促成后者与另一家美国电信运营商T-Mobile的合并。这将是两家公司第二次尝试合并,此前在2014年,两家公司的合并计划因未能获得美国监管机构的批准而流产。

T-Mobile和Sprint分别是目前美国第三和第四大运营商,拥有的用户规模远远落后于美国前两大运营商威瑞森和AT&T。而一旦合并,其用户规模将可与前两位一较高下。还有行业人士表示,随着行业转向第五代无线技术(5G),T-Mobile和Sprint的合并将具有战略意义。

软银目前拥有大约83%的Sprint股份,而T-Mobile隶属于德国电信公司。外媒援引知情人士消息称,双方可能在4月就合并交易展开讨论。不过,T-Mobile和Sprint之间的合并仍将面临反垄断法的挑战。

受上述并购消息的影响,美股电信板块上周五大涨,T-Mobile涨幅超过5%,Sprint涨幅超过3%,AT&T上涨0.6%。(杨博)