

IT板块领跑 美企盈利持续改善

□本报记者 杨博

美股财报季接近尾声,超过90%的标普500成分股公司已经发布业绩报告,整体盈利增速达到4.9%,为两年来首次实现连续两个季度的盈利同比增长。IT板块表现突出,近九成公司盈利超预期,位居全部十一个行业板块之首。分析师预计,在经济复苏巩固、特朗普政府政策利好等因素驱动下,未来两年美企盈利增速有望进一步提升。

IT股业绩超预期

据研究机构FactSet的最新报告,截至上周五,已经有447家标普500成分股发布去年第四季度财报,占整体市值的92%,其中66%的公司盈利好于预期,52%的公司销售收入好于预期。

从实际盈利增长看,去年第四季度标普500整体盈利同比增长4.9%,显著好于去年底时市场预期增长3.1%,为2015年第一季度以来首次实现连续两个季度的同比增长。全部十一个行业板块中,公用事业板块盈利同比增长19.2%,表现最好;其次是房地产板块,盈利同比增长14.9%;金融板块盈利增速在10%左右,同样位居前列。电信服务板块表现最差,盈利同比下滑28.7%。

收入方面,上季标普500整体收入增速达到5.0%,显著好于前一个季度的3%,同样连续两个季度实现正增长。公用事业板块收入同比增长13.9%,虽显著不及去年底时市场预期的增长21%,但仍位居各行业板块之首。

信息技术(IT)板块表现突出,该板块86%的企业盈利好于预期,在所有行业中位居首位。收入方面,IT板块67%的公司收入好于预期,仅次于房地产板块,位居第二位。上季IT板块盈利同比增长9.8%,显著好于去年底分析师预期的增长5.6%,收入增长7.7%,同样好于此前预期的增长6.8%,在全部行业板块中排名第三。

整个2016年,标普500整体盈利增长0.4%,收入增长2.4%。房地产板块盈利增长11.7%,位居首位,能源板块垫底,同比下滑74%。收入方面,非必需消费品、医疗保健板块增速都在8%以上,位居前两位,能源板块收入下滑17.8%,虽然排名末位,但仍好于预期。

盈利增速料提升

FactSet研究报告预计,2017年第一季度标普500盈利增速将进一步提升至9.3%,金融、IT、原材料板块都有望实现两位数增长。收入增速预计提升至7.4%,能源板块贡献最大,收入增速可能达到40%,位居首位。

去年底美国总统大选结束后,市场对美企盈利增长前景的预期显著改善。摩根大通预计,特朗普政府放松监管、税制改革、增加财政支出等政策利好将驱动企业收入和盈利增长提速,大选不确定性的消除以及美国企业海外现金回流本土,导致投资活动的升温。

分析师预计,未来两年美企盈利和收入增长将持续提速,能源、IT行业成为最主要的拉动力量。预计2017年全年标普500盈利增速将达到10%,2018年提升至11.8%,其中能源板块2017年的盈利预期增幅高达三倍,2018年预期增幅超过40%,原材料、金融板块也有望实现两位数增长。

收入方面,预计2017年标普500整体收入增长5.5%,2018年增长5%。其中能源板块2017年收入增速有望达到25.8%,排名首位,IT板块2017年收入将增长7%,仅次于能源板块位居第二,到2018年增速将提升至7%,位居首位。

也有分析师指出,并非所有有特朗普政府的新政都利好企业业绩。如果特朗普打响贸易战,将给美股企业海外业务带来巨大不确定性,任何贸易限制都将给企业带来负面冲击。据FactSet的统计,标普500成分股企业来自海外市场的收入占比达到30%,其中IT板块海外收入占比最高,达到58%,其次是原材料板块,海外收入占比接近一半。



新华社图片

标普500行业板块业绩一览				
	2016年第四季度		2016年	
	盈利增速	收入增速	盈利增速	收入增速
标普500	4.9%	5.0%	0.4%	2.4%
公用事业	19.2%	13.9%	9.0%	0.7%
房地产	14.9%	3.7%	11.7%	7.0%
金融	11.0%	4.7%	-0.2%	2.9%
IT	9.8%	7.7%	5.3%	4.1%
医疗保健	5.3%	5.2%	6.8%	8.0%
必需消费品	4.9%	2.7%	4.3%	2.5%
原材料	3.8%	3.9%	-4.0%	-3.4%
能源	3.6%	2.0%	-74.1%	-17.8%
非必需消费品	3.1%	8.1%	9.2%	8.4%
工业	-5.5%	2.1%	-2.6%	1.0%
电信服务	-28.7%	-1.6%	-7.5%	4.6%

数据来源:FactSet 制表/杨博

风险情绪暂降温 避险资产获热捧

□本报记者 张枕河

从上周后半段以来,以美股为代表的风险资产在连续“大热”之后出现短暂的回调,而以黄金、美德等国债、公共事业类股票等为代表的避险资产受到市场热捧。具体而言,风险资产此前累计涨幅过高、欧洲以及美国等地的不稳定因素都是推升避险情绪的主要原因。

避险资产全面走强

近期避险资产开始受到市场追捧,贵金属、美国德国国债、公用事业类股票涨幅明显。

今年以来黄金、白银涨幅明显。COMEX黄金期价今年以来累计上涨10%,2月以来累计上涨4%;COMEX白银期价今年以来累计上涨15%,2月以来累计上涨4.7%。特别是从上周四开始,二者的涨势开始加速,在两个交易日的累计涨幅就超过2%。

美国商品期货交易委员会(CFTC)最新公布

的周度报告显示,对冲基金等大型机构投资者明显看好黄金、白银。上周其持有的COMEX黄金净多仓位较此前一周增加14482手期货和期权合约,至82464手合约,创下去年至11月底以来最高水平;持有的COMEX白银净多仓位较此前一周增加4729手合约,至75475手合约,创下去年9月底以来最高水平,白银净多仓已经连增八周。

美国、德国10年期国债收益率也持续走软,显示出资金开始青睐这些资产。其中美国10年期国债收益率从2月15日的2.493%一路下行至当前的2.331%,在上周五还曾创下2.312%的年内低位。德国10年期国债收益率同样从2月15日的0.37%一路下行至当前的0.191%,在上周五创下0.181%的年内低位。

此外,在股市中,相对具有避险属性的公用事业板块表现也好于其它板块。上周五标普500指数仅微涨0.15%,此前表现良好的金融板块和石油天然气板块成为两个下跌的板块,分别收

跌0.49%和0.87%;公用事业板块成为涨幅最高的板块,收涨1.32%,而涨幅第二和第三的电信板块、消费服务板块分别收涨0.72%、0.56%,表现远不及公用事业板块。

风险资产高位回调

分析人士指出,避险资产暂时受到市场追捧主要有三大原因。

首先,风险资产涨幅过高。以美股为例,道指、标普、纳指分别累计上涨5.36%、5.74%、8.59%,并且多次刷新历史高位。在此背景下,已经有许多专业人士开始提示风险,其暂时出现高位回调属于正常现象。美银美林报告显示,资金已经开始从美股撤离,转向其他股市以及债市。具体来看,过去五周里有四周,指数基金和对冲基金都在从美股市场回撤资金。

其次是来自欧洲政坛的不确定性。上周末公布的最新民调显示,法国极右翼政党“国民阵线”主席玛丽娜·勒庞的支持率进一步上升。业

内专家指出,若其最终胜选法国总统,不排除继英国后法国也脱离欧盟或欧元区的可能,这将导致金融市场的担忧情绪进一步升温。

第三是来自美国的不确定性。普信集团资产配置部主管塞巴斯蒂安·佩奇指出,如今的美国股市已经反映了减税政策、加大基础设施建设支出的政策,但还没有反映边境税等政策,其能够迅速地大幅影响到企业的利润率。这些不确定性是涨势已高的美股所需要警惕的。

美国财长史蒂文·努钦表示,特朗普政府的首个预算案,将不会削减社会保障和医疗保险等大型社会福利计划的支出。这被部分业内人士认为可能是此前承诺的减税计划延后的“先兆”。巴克莱银行指出,美国政府应当澄清,当前对于贸易和财政政策改革的细节一直没有明确,这是否反映了政策重心的变化。如果近期没有政策重心的变化,那税收改革的落实时间有可能会后移至2018年。

部分机构“空袭” 英伟达股价重挫

□本报记者 杨博

受市场看空情绪升温的冲击,美国芯片制造商英伟达(纳斯达克交易代码:NVDA)股价在过去两周持续暴跌,交易量骤增。截至上周五收盘,英伟达股价报收于101.46美元,创下今年内新低。上周累计跌幅达到5.26%,此前一周跌幅达到5.62%。特别是上周四,英伟达股价单日跌幅超过9%,成交量达到了2810万股,较全年

平均值翻了一番。

Instinet分析师罗密特·沙阿上周发布报告,将英伟达的股票评级从“买入”下调至“减持”,目标价预期从100美元下调至90美元。沙阿表示,投资者可能很快就不会愿意为英伟达的股票支付如此高的溢价,市场目前的预期低估了游戏业务减速及其可能给英伟达市盈率带来的影响。据FactSet的数据,英伟达目前的市盈率为39.2倍,相比之下其竞争对手英特尔市

盈率仅为17.0倍,标普500指数成分股平均市盈率为21.7倍。

无独有偶,蒙特利尔银行资本市场分析师斯利瓦斯塔瓦也在上周发布报告,将英伟达的股票评级下调至“跑输大市”,目标价从100美元大幅下调至85美元。斯利瓦斯塔瓦认为从当前水平来看,英伟达股价被高估,市场有关该股基本面的狂热情绪已经开始冷却,且无论是游戏还是数据中心业务方面,该公

司都面临更大的竞争压力。而英伟达股票的当前估值并未反映出竞争环境可能会有的任何改变。

由于在人工智能(AI)和无人驾驶汽车等新技术领域率先布局,英伟达颇受华尔街青睐。此前的2016年,英伟达凭借全年224%的股价涨幅,在标普500指数成分股和纳斯达克综合指数成分股涨幅榜上双双拔得头筹,今年2月7日还一度创下119.13美元的历史收盘新高。

德交所伦交所合并交易或告吹

□本报记者 杨博

伦敦证券交易所26日发表声明称,由于董事会无法就剥离欧洲政府债券电子交易平台MTS做出承诺,欧盟委员会可能因此不会批准伦交所与德意志交易所的合并计划。不过,伦交所方面仍表示将继续采取行动以设法促成此项

合并。

伦交所持有MTS约六成的股权,此前欧盟官员曾要求伦交所剥离MTS,但后者表示在与意大利相关部门商谈后,认为无法保证达成出售MTS的交易,并且也不会提交补救方案。

2016年3月,伦交所宣布与德交所进行全股票对等合并,德交所股东将持有合并后新成立

的公司54.4%的股权,伦敦证交所股东将持股45.6%。若交易顺利完成,两家交易所将建成为全球最大的交易所集团。

一直以来,能否获得欧盟监管机构批准都被视为上述交易的最大障碍,预计监管机构将于4月初做出最后决定。这是伦交所和德交所所有史以来进行的第三次合并尝试。第一次是在

2000年,第二次是在2004-2005年。而在此前的2011年,德交所还曾与纽约泛欧交易所集团达成合并协议,但该交易一年后因欧盟委员会的否决而告吹。

受最新消息影响,德交所股价在27日早盘交易中一度重挫5%,领跌德国DAX指数,伦交所跌幅也超过3%。

麦嘉华警告美国股市已严重超买

□本报记者 张枕河

有“末日博士”之称的知名投资人麦嘉华(Marc Faber)日前指出,美国股市已经严重超买,并且市场情绪太过乐观,以至于所谓的“特朗普行情”或无法持续。

麦嘉华表示,美国股市极易受到抛售潮的冲击,而这可能以一种非常不易察觉的方式随时开始,其会减持美股。美国股市上涨势头的中断将不会由某种单一因素引起。美国股市会开始走低。而当股指走低时,这将开始引发抛售,然后这会像一场“雪崩”。麦嘉华认为,利率走

高、处于纪录高位的收益和利润率也是此轮历史性涨势的风险因素。上周五,道指连续第十一个交易日收于纪录新高。

麦嘉华指出,今年以来大幅上涨的不仅仅是美国股市。墨西哥、巴西以及亚洲许多股指都上涨超过10%甚至更多。但他并不认为所有出

现强劲涨势的国家都将面临暗淡前景,美国之外一些地区的情况要比美国好得多。

麦嘉华还认为,铜和黄金等资源性大宗商品今年会给投资者带来丰厚利润,接下来持续的货币宽松潮可能推动大宗商品进一步走高。

摩根士丹利报告称 英镑汇率被严重低估

□本报记者 张枕河

摩根士丹利在最新报告中指出,英镑是当前全球最被低估的主要货币,英镑兑美元汇率将在脱欧谈判结束前回升至脱欧公投前的水平。

摩根士丹利首席货币策略师Hans Re-deker表示,英镑的实际价值比目前兑美元的价位要高15%。至2018年年底,英镑兑美元将突破1.45这一脱欧公投以来未见的高位。目前英镑的定价已将英国脱欧的各种风险因素考虑在内,因此在3月份触发《里斯本条约》第50条后不会进一步下跌。

报告强调,英国首相已经宣布了具体的脱欧计划,即使最终英国对欧盟贸易仅能遵从WTO规定,这种被经济学家认为会对英国经济造成打击的情况实际也并不会出乎市场预料。与此同时,英国目前在与美国的贸易协商中处于有利地位。因此尽管英国脱欧进程仍将持续引起市场关注,但该机构相信其对英镑的影响有限。

摩根士丹利也强调,如果英国经济数据出现实质性下滑而美国经济走强,英镑兑美元将继续被压低。

苏皇今年面临 巨额拨备压力

□本报记者 张枕河

彭博在27日公布的报告中援引业内分析师的话指出,预计苏格兰皇家银行(RBS)2017年可能会面临“巨额”费用。报告预计,该行2017年将出现10亿英镑的重组成本以及25亿英镑的美国按揭抵押证券拨备。

报告指出,苏格兰皇家银行最终了结美国住宅按揭抵押证诉讼案费用料在78亿至175亿美元之间。预计到2020年该行一级资本比率达到15%,有机会重新实现资本盈余。

上周最新公布的业绩显示,苏格兰皇家银行2016年亏损69.5亿英镑,为连续第9年亏损,亏损额超过市场预期的61亿英镑。此前该行因蓄意误导销售抵押债券而继续面临美国相关部门的指控和调查。苏格兰皇家银行还面临欧盟剥离威廉斯-格林银行分支业务的要求。尽管苏格兰皇家银行称争取2018年盈利,但业内人士强调,苏格兰皇家银行通过频繁收购而形成了过于庞大的阵线,导致效率低下转型困难,其核心业务目前仍看不到有效的盈利能力。

西班牙媒体:中国品牌 将绽放移动通信大会

2017年世界移动通信大会将于27日在西班牙巴塞罗那开幕。据西班牙当地媒体报道,华为等中国手机制造商备受关注,中国手机品牌将在此次大会上绽放魅力。

西班牙《先锋报》网站日前报道说,中国在移动通信领域日益占据更重要地位,中国企业正用各种新产品进军世界市场,将在本次大会上展示其已做好充足准备。

在大会正式开幕前,华为、中兴发布了新型智能手机产品。中兴发布的千兆手机基于中兴Pre5G无线网络解决方案,号称全球下载速率最高。华为则发布了配备徕卡镜头的P10和P10 Plus手机。

美国高德纳咨询公司近日发布的最新调查报告显示,中国产智能手机去年在全球市场表现不俗,其中华为手机销量仅次于苹果和三星。华为为智能手机的全球市场占有率从2015年的7.3%上升到2016年的8.9%。

高德纳咨询公司分析师安妮特·齐默尔曼说,除华为外,OPPO、拥有Vivo品牌的步步高、中兴、小米和联想等其他中国智能手机制造商去年的业绩表现也不俗。(据新华社)

分析师:香港楼价 今年下跌5%-7%

星展唯高达(香港)有限公司香港房地产业分析师丘卓文27日在港表示,本地发展商近期屡推新盘,反响良好,显示香港楼市的刚性需求仍然强劲。他认为,美联储加息将成为影响本地楼市今年表现的主要原因,预计该因素将使香港楼价下跌5%-7%。

丘卓文在当日的一个记者会上表示,特区政府近年陆续推出多轮有助香港楼市降温的措施,有效抑制了投资需求,但市民的刚需仍然坚挺。他说,香港就业市场及结婚率常年保持稳定,加上外来学生及工作人员的数量趋升,均对本地楼市起到稳固作用。

丘卓文表示,发展商近月推出的新盘均较为抢手,不少买家为首次置业者。数据显示,于24日公布的最新中原城市领先指数创下历史新高,报147.74点,其中,中小型单位及大型屋苑的成交量均有升幅。

此外,市场普遍预计美联储将于2017年加息3至4次。丘卓文认为,加息将成为影响本地楼市今年表现的主要原因,而香港也将进入加息周期,供款成本上升将降低市民购买意欲,加上环球经济仍面临较多不明朗因素,预计香港楼价今年同比下跌5%至7%。(王小旒)