

动视暴雪担纲领头羊 游戏板块受热捧

□本报记者 杨博

受视频游戏业务高增长的推动，全球知名游戏开发商动视暴雪（纳斯达克交易代码：ATVI）今年以来股价上涨近40%，在标普500成分股排行榜上位居前列。眼下投资者对游戏市场增长潜力普遍看好，游戏开发商和游戏收入占比较高的互联网公司股价都有不俗表现。

多线并举驱动增长

动视暴雪是一家美国视频游戏开发商、发行商和经销商，于2008年由视频游戏发行商动视公司合并维旺迪游戏后更名而来。作为全球最大的游戏开发商和发行商之一，动视暴雪的作品畅销全球，旗下拥有包括《使命召唤》、《魔兽世界》等在内的多个大IP，其中自2003年开始发行的系列游戏《使命召唤》零售版全球总销量已经超过2亿部，合计创收超过150亿美元。

2016年全年，动视暴雪的总营收达到66.1亿美元，较前一年大幅增长42%。销售增长主要得益于去年推出的新游戏《守望先锋》（Overwatch）大获成功，这款游戏已迅速成为全球最受欢迎的电子竞技游戏之一。

目前动视暴雪的业务主要由三个部分组成：动视发行公司主要开发和发行基于游戏机、桌面和平板电脑的游戏，去年对整体销售贡献率为36%；暴雪娱乐主要聚焦于传统和在线游戏，去年销售贡献率为39%；此外在2016年2月，动视暴雪完成了对《糖果粉碎传奇》开发商、移动游戏公司King数字娱乐价值59亿美元的收购，后者主要开发移动端游戏，去年对整体收入的贡献率为25%。

受益于对King数字娱乐的收购，动视暴雪大幅拓展了在手游市场的份额，开启了公司在移动端市场的战略扩张，在行业内的排名显著提升。据行业研究机构Newzoo最新发布的报告，在2016年在全球游戏收入排名前十的公司中，动视暴雪位列第三。

除了火爆全球的游戏外，动视暴雪丰富的IP资源还带来新的创收机会。去年上映的《魔兽》电影在中国市场反响热烈，全球票房达到4.3亿美元，成为有史以来最成功的视频游戏类电影。有分析师指出，动视暴雪拥有强大的IP组合，且未来还会推出新的重磅游戏产品，



CFP图片

该公司呈现出积极转型为更综合性的媒体集团的信号。

还有分析称，动视暴雪的全部游戏产品都有可能登陆虚拟现实（VR）平台。一旦VR走向主流应用，动视暴雪很可能成为VR游戏行业中的最大受益者。

近年来，动视暴雪股价一直保持上升趋势，今年以来累计上涨38.11%，在标普500成分股涨幅榜上位居第五位，过去五年的累计涨幅接近四倍。目前公司市值已达376亿美元。

日前瑞银分析师将动视暴雪未来12个月股价预期从48美元上调至57美元，理由是《守望先锋》游戏的热度重新点燃了投资者对这家公司的信心，同时King移动业务用户增长稳健。

游戏板块表现抢眼

不止是动视暴雪，今年以来全球主要游戏商股价普遍表现抢眼。彭博统计覆盖的全球视频游戏商今年第一季度股价整体上涨13%。美国上市的游戏商中，Take-Two互动软件今年以来上涨26.4%，艺电上涨17%。一些中国企业表现突出，在美上市中概股中，网易今年以来上涨25%，该公司的游戏收入占总收入的73.3%；畅游上涨44%，该公司游戏收入占总收入的九成以上。

港股上市的腾讯今年以来上涨25.5%。主要受《王者荣耀》等手机游戏的增长驱动，去年腾讯来自在线游戏的收入增长25%，达到708亿元人民币，对整体收入的贡献率高达47%。另一家在香港上市

法国“黑天鹅”未至 全球市场风险情绪升温

□本报记者 张枕河

法国大选第一轮投票在24日亚洲交易时间前落下帷幕，中间派独立候选人马克龙和极右翼候选人玛丽娜·勒庞分别以23.9%和21.7%的支持率进入第二轮对决，结束“四雄争霸”局面，令法国大选形势更加明朗。

24日，金融市场反应积极，欧元走强，传统避险资产日元、黄金大跌。其他风险资产多数上扬，特别是欧股开盘后大涨。

法“脱欧”风险降低

贝莱德智库策略师及投资组合团队24日指出，目前“欧洲风险降低”。中间派马克龙在法国总统大选第一轮投票中赢得胜利，以微弱优势领先对手国民阵线候选人勒庞，他们将在5月7日的最终轮投票中对决，这也有望缓解此前影响法国政坛与金融市场的四强对峙局面。

该机构认为第一轮结果在短期内有助于风险性资产的表现。对于企业较为友善的亲欧派候选人马克龙，较勒庞获得了更高的民调支持率，这也巩固了马克龙当选的可能性。目前市场已反映出未来两周可能出现的政治风险。欧洲的政治风险有望大规模减少，但在6月的法国国会选举前仍存在风险溢价，接下来的欧洲政治风险焦点将是意大利大选。

FXTM富拓中国市场分析师钟越指出，目前的结果显示法国大选并没有出现市场担忧的“黑天鹅”事件，因此对风险资产来说是正面的。政治立场的稳定性和支持法国留在欧盟让投资者期待马克龙能够带领法国推进经济改革受到选民推崇，他的胜选有助于提升风险偏好情绪。相反脱欧派候选人勒庞的支持率并没有提升，整体支持率甚至有所下降。

富达国际欧洲基金基金经理Vincent Durel表示，马克龙成功晋身总统选举的第二轮

投票，对市场而言这是一个好消息。马克龙是一个亲欧的中间派改革者，将会为国际投资者带来信心。其经济改革旨在通过永久削减利息税、减少公共赤字、推出增长措施，以及通过税务政策鼓励创业来提升经济动力。这些措施将可能对法国的经济前景、商业和消费者信心作出积极的贡献。

机构看好欧股

24日，随着市场担忧情绪降温，风险资产重新走强，传统避险资产则应声下跌。截至24日收盘，亚太股市普涨，日本日经225指数收涨1.37%，中国香港恒生指数收涨0.41%，澳大利亚基准股指收涨0.26%。截至北京时间24日18时15分，法国CAC40指数上涨4.24%，欧元区斯托克50指数上涨3.68%，英国富时100指数上涨1.79%，德国DAX指数上涨2.81%，意大利富时MIB指数上涨3.97%，纽约商品期货交易所5月

交割的黄金期货价格下跌1.31%至每盎司1272美元。

多家机构更是表示近期看好欧股前景。贝莱德智库指出，该机构对欧洲股市持正面看法，且相信政治风险降低将使得投资者聚焦在正在改善的经济增长上。欧洲将受惠于全球再通胀的环境，景气循环股的估值亦具有吸引力。

相对德国国债，贝莱德智库认为法国国债正在复苏，利差也在缩小。同时，对于被视为避风港的国债，其近期收益率下滑的情况将出现某种程度的反转，整体收益率将回升。该机构低配欧洲固定收益资产，主要是由于经济前景的好转将促使债券收益率上升以及投资级公司债的利差变宽，尤其考虑到市场可能会出现对欧洲央行正缩减其资产购买计划规模的预期。

富达国际也强调，随着政治风险下降，该机构预期法国和欧洲的金融业将会有优异的表现，并有利整体欧洲股市。

Nowotny）甚至表示，如有需要，欧洲央行可以向法国的银行提供紧急流动性。他强调：“法国大选第一轮投票过后，若部分法国银行面临流动性风险或问题，欧央行会有紧急流动性援助（ELA），但并不希望出现这种情况。”

以及特朗普的经济主张或会重返大众视野。近期美国经济数据欠佳，其中4月制造业扩张速度放缓，消费开支数据亦参差。本周可关注特朗普税改方案，若有超预期出现，或能改变当前美股反复格局。

内地A股本周一跌幅扩大，沪指退守3100点附近。金融领域去杠杆和强监管带来的悲观预期仍在叠加，此前一季度经济数据理想，但并未给市场带来支持，反而是对二季度经济可能放缓的担忧升温。自今年初以来的反弹升浪，沪指4月初见顶，却始终未能站上3300点心理关口，亦增添调整压力。当前市场信心严重不足，短线A股若无法企稳，难免也会对港股带来沽压情绪。

总体来说，港股现时市况仍偏弱势，周一反弹即未能突破20天线阻力。现外围地缘政治风险有所缓和但也未完全消除，以及内地股市持续探底带来压力，但资金追逐强势及超跌权重股同时带来支撑，多空角力下，恒指短线或在23700点至24400点之间反复震荡。

CFTC：欧元净空仓 创一个多月高位

□本报记者 张枕河

美国商品期货交易委员会(CFTC)最新公布的周度持仓报告显示，截至4月18日当周，对冲基金等大型机构投资者连续第五周增持黄金净多头头寸，其净多仓攀升至五个月高位。不过，对冲基金却减持白银和铜净多头头寸，持有的欧元净空仓位也创下一个多月以来的高位。

具体数据显示，截至4月18日当周，对冲基金持有的COMEX黄金投机净多头头寸较此前一周增加20856手期货和期权合约，至16126手合约，创下11月初以来最高位。国际金价在该报告期内受避险情绪提振而攀升至五个月高位，然而法国大选首轮投票并不在该报告期内，随后金价出现下跌。

对冲基金持有的COMEX白银投机净多头头寸较此前一周减少2300手合约，至96545手合约。COMEX铜投机净多头头寸较此前一周减少16353手合约，至39159手合约，为三周以来首次减持，净多仓降至近六个月低位。欧元净空头头寸从此前一周的18956手合约增至21649手合约。

全球对冲基金 规模创历史新高

□本报记者 杨博

据对冲基金公司（HFR）发布的最新报告，截至今年第一季度末，全球对冲基金规模已经连续三个季度增长，行业总资产达到3.07万亿美元，创历史新高。

报告显示，今年第一季度全球对冲基金资产规模增长了472亿美元，增幅达到1.6%。过去12个月，对冲基金资产规模累计增长了7.3%。HFR分析认为，对冲基金资产规模持续增长主要是由于投资者增加事件驱动型和量化策略等资产的配置，同时随着投资者信心回暖，其他策略的对冲基金资金流出也相应减少。今年第一季度，全球对冲基金赎回量为54亿美元，为2015年第四季度以来的最低水平。

截至第一季度末，事件驱动策略对冲基金资产规模增至7935亿美元，当季流入此类别基金的资金达到35亿美元，为2015年第三季度以来首次吸引资金流入，去年该类别基金曾出现高达381亿美元的资金流出。宏观策略对冲基金第一季度吸引资金流入7.3亿美元，总资产规模增至5792亿美元。

HFR总裁肯尼斯·海因茨表示，对冲基金资产连续三个季度走高，预计2017年将延续强劲表现，从而扭转2016年的疲势。此前在2016年，全球对冲基金业遭遇701亿美元的资金流出，创下2009年以来最差表现。

东芝或于7月分拆业务

□本报记者 张枕河

据彭博24日报道，东芝旗下基础设施、能源、存储设备和工业解决方案将被分拆成为单个子公司，以增强各自的自主权。分拆将分阶段实施，第一批变化将于7月份生效，能源系统和核业务将合并。

东芝称，能源部门将获得对其运营至关重要的特殊建筑许可证，而其本月发布的业绩报告曾强调可能失去许可证的风险。

日经新闻稍早前也做出过相关报道。报道称，分拆或导致东芝向新的公司转移约两万名员工，相当于母公司当前员工人数的80%。

日本东芝公司本年最新发布2016财年（截至2017年3月31日）前三季度财报显示，在经过审计的情况下，该公司亏损额达到5325.1亿日元，超过此前市场预计的5000亿日元左右，主要原因是其美国核电业务出现巨亏。此外，东芝同期销售额为3.85万亿日元，营业亏损额达到5762.8亿日元。截至去年底，东芝陷入资不抵债困境，其资产净值为负2256.9亿日元，较此前预计的负1912亿日元继续恶化。

德国商业信心 创六年新高

□本报记者 杨博

德国慕尼黑经济研究所（IFO）24日发布的数据显示，衡量商业信心的德国4月企业景气判断指数由112.4上升至112.9，创下2011年7月以来最高水平，表明企业高管对德国经济更为乐观。本次IFO调查在4月上旬进行，数据基于对大约7000家公司的调查整理得出。

不过调查同时显示，企业高管对未来6个月德国经济前景的乐观程度轻微下滑。IFO经济学家称，德国经济并未受政治不确定性影响，企业预期指数下降主要受工业拖累，并不表明整体经济景气度出现改变。

IFO预计第一季度德国经济表现良好，英国“脱欧”不是德国企业目前关注的问题。该机构预期德国2017年经济增速为1.5%，2018年将提升至1.8%。

另据德国央行最新预期，德国第一季度GDP增速将显著提升，德国工业产出表现强劲，制造业信心指数较高。

市场分析人士表示，稳定的经济表现和处于纪录低位的失业率有助于提升默克尔领导的保守党赢得大选的可能性。

□麦格理资本股份有限公司 林泓昕

港股周一反复，恒指全天围绕24000点关口争持。上周末法国大选未出现黑天鹅事件，市场避险情绪得到缓解。周一早段亚洲股市普遍走高，带动恒指早盘亦高开143点，但由于内地A股急挫，港股市场难免承压，恒指倒跌最低见23958点，收盘报收24139点，升97.46点，涨幅0.41%，成交额655.1亿港元。其中，累计上涨个股仅为10107点，升57.61点，涨幅0.57%。

从盘面上看，周一蓝筹股涨跌互现。长江基建涨2.76%，为表现最佳，长和涨1.56%，均给大市带来支持。此前较弱的中资银行股、保险股亦普遍反弹，科网板块延续强势。相反，汽车股、博彩股及内地电讯股走势相对偏弱。

纵观“港股通”标的股票近五个交易日市场表现，由于港股大市同期表现疲软，港股通个股也是多数下跌。其中，累计上涨个股仅为99只，下跌个股达到306只。在强势股方面，科技股一枝独秀，恒生资讯科技业指数逆市创出

港股多空角力 恒指反复震荡

新高，瑞声科技涨幅超过10%，舜宇光学科技、金山软件涨幅均超7%，龙头股腾讯控股累计升幅达3.21%；此外，消费品制造类个股也受到避险资金追捧，汇源果汁上涨14%。在弱势股方面，由于同期国际大宗商品价格重挫，原材料及能源业个股跌幅居前，重庆钢铁、马钢、紫金矿业等跌幅超过8%；另外，地产类个股获利回吐，融创中国、金隅股份、绿地香港下跌8%以上。在AH比价方面，由于近五日两地市场同向下跌，恒生AH股溢价指数走势平盘，目前报119.56点。

观察沽空数据方面，近几日大市沽空金额是逐渐降低的，大市沽空比率上周五已回落10%左右，反映急跌市况下，资金底部承接意愿亦较强。恒指上周累跌0.9%，但市场亦不乏走出逆市行情的强势股。如吉利汽车、瑞声科技及腾讯控股，由于盈利前景较明朗，故所受考验压力均较大市为小。

以瑞声科技为例，上周逆市飙升逾一成，其相关认购证最吸引市场眼球，上周二至周五(18

至21日)合共获得逾1亿港元净流入，如此盛况连恒指或腾讯认购证亦望尘莫及。此外，街货同步急升至半年新高，可见资金大手扫货做看升部署。但同时，由于瑞声股价大升，相关认购证已全部进入价内至深入价内状态。高街货权证较易受市场情绪左右，令证价较易偏离理论价值，持货者宜多加留神。

另外，引伸波幅与实际杠杆往往呈反比关系，当引伸波幅偏高时，理论上权证价格会跟随上升，实际杠杆反而下滑。如瑞声认购证引伸波幅偏高，但实际杠杆只有2至6倍。若标的资产的引伸波幅已偏高，实际杠杆回落，在此时持货，若遇上市后波幅收窄，便有机会要承受因引伸波幅回落而致价格下降的风险，即使实际杠杆跟随放大，亦未必可以抵销前者的影响。

港股近期弱势震荡，操作机会或更多在个股方面，资金可多关注强势股表现。而短期大市走势，仍需积极留意外围市况是否出现大的方向选择。上周道指曾跌至两个月低位，但亦获得不错支撑。地缘政治风险效应有所下降，经济数