

多重利空制约 美元弱势难改

□本报记者 杨博

受美国国内政治分歧凸显和美联储加息预期放缓等因素综合影响,今年以来美元指数持续走低。近期地缘局势骤然紧张,导致资金大举涌入黄金、日元等避险资产,令美元遭遇进一步冲击。8月29日,美元指数一度跌至91.6,创2015年1月以来新低,尽管随后迅速反弹至92以上,但分析人士认为基本面的和技术指标均不支持美元指数彻底扭转颓势。

美元连遭打击

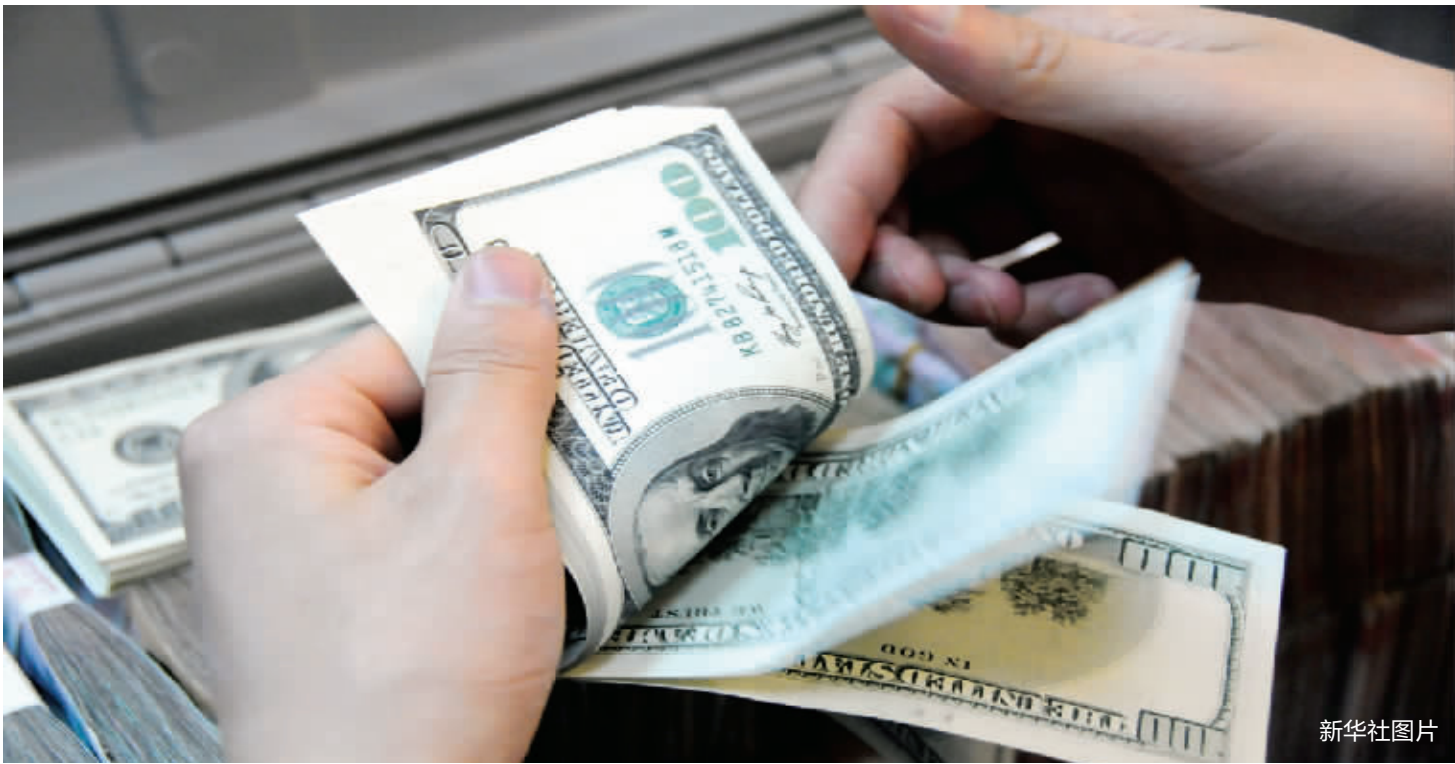
受地缘风险升级推动,避险货币走高,美元指数在29日早盘大幅下挫,一度触及91.6的两年半新低;欧元兑美元一度突破1.20,创2015年1月以来新高;美元兑日元创九个月新低。

但随着市场紧张情绪缓和,美元指数出现V型反转,29日收于92上方,30日延续反弹势头,升至92.5左右。

近期美元走低受多重因素影响。在上周召开的杰克逊霍尔全球央行年会上,美联储主席耶伦没有提及货币政策前景,令市场感到失望。与此同时,尽管欧洲央行行长德拉吉也没有提到货币政策,但对近期欧元升值保持沉默,令市场感到意外,从而刺激欧元兑美元大幅走高。今年以来欧元兑美元已累计上涨14%。

本周地缘紧张局势再度升级,美元进一步承受抛压。TD证券北美外汇策略负责人马克·麦考密克指出,地缘紧张局势攀升支持了瑞郎和日元等避险货币的需求,而美元在避险交易中表现不佳,这可能是受华盛顿持续的政治风险的负面冲击影响。

此外还有分析师指出,美元持续走低也反映出市场对特朗普总统履行其减税、放松管制和增加基础设施建设开支等承诺的能力越来越



新华社图片

越缺乏信心。

基本面因素主导走势

眼下投资者对美元的看空情绪依然浓厚。美国商品期货交易委员会(CFTC)最新持仓报告显示,在截至8月22日的最近一周,对冲基金所持美元净空头头寸增加11亿美元,至69亿美元,创2016年5月份以来新高。

富拓外汇分析师认为,美元短期难以翻身,因为没有有力的支撑因素推动美元持续反弹,美国政治风险仍对美元构成负面影响。本

周市场焦点将转向美国8月非农就业数据,同时临近9月美国债务谈判即将开启,市场也将关注美国债务上限谈判情况,政治和基本面因素将继续引导美元的走势。

布朗兄弟哈里曼公司货币策略全球主管马克·钱德勒表示,市场对欧洲央行将逐渐削减资产购买规模达成共识,美联储将开始启动缩表,美国税收改革和基础设施发展前景黯淡,这些因素共同推动了美元走弱。目前基本面和技术指标一致显示,美元近期的盘整已经结束,新一轮下跌已经开始,而地缘风险更是

“火上浇油”。

国家联盟资本市场公司全球固定收益主管安德鲁·布伦纳表示,美元疲软反映了两个主要因素。首先最重要的是经济增速的“差异化”,虽然美国经济好转,但增速放缓,同时美联储开始收紧货币政策,相比之下欧洲经济越来越强,而欧洲央行没有明确将在年底之前退出宽松。第二是政治因素。欧洲目前状况稳定,而美国面临多个问题,债务和预算上限之争令市场紧张,尽管美国股市仍保持稳定,但美元越来越弱。

欧美股市疲软 新兴市场“补位”

机构看好互联网+、服务等行业

□本报记者 张枕河

自7月以来,之前6个月表现抢眼的欧美股市从高位开始回调,然而新兴市场在最近两个月却表现良好,部分从欧美股市流出的资金多了一个上佳选择。

多家机构发布报告指出,如果欧美股市难以重回大牛市,新兴市场可能将在今年剩下的时间内凸显后劲,特别是互联网+、服务等行业的企业投资前景看好。

新兴市场表现抢眼

实际上,新兴市场今年以来一直表现突出。今年以来MSCI新兴市场指数累计涨幅高达25.4%,特别是7月以来累计上涨7%。而形成对比的是,MSCI欧洲指数今年以来仅累计小幅上涨1.2%,7月以来更是累计下跌5.4%。

分国别来看,今年以来,巴西股市累计涨幅达到18%,印度股市累计上涨19%,南非股市在上周则刷新了历史高位。

富兰克林邓普顿在30日最新发布的报告中表示,新兴市场股票延续了2016年的复苏势头。2017年上半年,新兴市场回报远超世界市场。该资产类别历来吸引众多投资者的因素再次发挥作用,包括较强劲的盈利增长和健康的消费趋势。2017年下半年新兴市场基本面继续改善应对股票有支撑。盈利增长趋势可能会延续,整个资产类别的经济和公司基本面亦有可能会维持稳定。此外,新兴市场的估值依然比发达市场有吸引力。

槟榔资本首席执行官丹尼表示,通常来说,当全球经济持续增长时,资金将转向新兴市场,以获得更高的回报。因而只要没有重大的意外事件足以伤害全球增长,新兴市场股市

将持续走高。

与此同时,富兰克林邓普顿也强调,投资者仍需警惕潜在波动及风险。美国货币政策和加息进程的变动,以及对美国新政府不确定性的担忧,都会打击市场情绪并导致市场波动。尽管如此,很多新兴市场拥有大量的外汇储备,当前的外债比历史水平低,应该能够降低外部冲击带来的影响。

汇丰银行则在报告中表示,越来越多的证据表明全球市场正处于反弹的最后阶段,而这也可能对新兴市场股市构成挑战。

互联网+蕴藏投资机会

对于行业而言,业内机构强调,互联网+、服务等行业将蕴藏投资机会。

富兰克林邓普顿的报告还指出,信息技术在新兴市场的重要性与日俱增,目前该行业在

MSCI新兴市场指数占据最大比重。这主要归功于该行业在过去两年的出色表现,以及很多大型信息技术公司的崛起,最显著的是中国的几家互联网公司。互联网在推动中国下一个阶段的经济增长中将扮演关键的角色。各公司也有大量机会在本地扩张规模。尤其是中国有超过40%的农村人口,可吸引大量此类消费人群。另外,创新并非大型企业独有,规模较小的小众化新兴市场公司也毫不示弱。

此外,新兴市场地区财富日益增多,消费人群不断壮大,中产阶级消费者不再满足于传统消费品,对银行、医疗保健和休闲(娱乐、度假村、电影院、博彩和旅游)等服务的需求越来越旺盛。报告强调,新兴市场服务业的崛起,代表着当前一个有趣的投资机会,因为服务业在性质上往往是以国内市场为主,从而不太容易受到贸易政策和货币波动的冲击。

回应质疑+回购股份

天鸽互动回击做空机构

□本报记者 任明杰

8月中旬,港交所上市公司天鸽互动(01980.HK)突然遭遇做空机构Emerson Analytics狙击。对此,天鸽互动CEO傅政军日前在接受中国证券报记者专访时对做空报告进行了一一回击,同时,在公布了6亿港元的回购计划后,8月28日,天鸽互动已耗资逾2000万港币,对冲做空。另外,公司还于日前公布了靓丽的中期业绩,从实际行动上对做空报告进行了回击。

——回应做空报告

对于Emerson Analytics的做空报告,天鸽互动CEO傅政军在接受中国证券报记者专访时一一进行了回应。

对于做空报告中称天鸽互动分销商的收入不支持集团公布2016年的业绩,傅政军表示,“做空报告所指六家分销商其中三家包括所谓最大分销商海象,并非集团的分销商。集

团的分销模式是在多年经营积累形成的,真实存在并得到市场认可。目前天鸽运作多达10个视频社区,包括5个移动APP、5个PC端。做空报告使用不实信息进行指控属于混淆视听。”

傅政军指出,做空报告还不专业地使用了6.cn的业务与公司业务进行对比,“公司已获艾瑞书面确认,2013年6.cn以网页端为主,9158和新浪秀则以其客户端软件为主。由于客户端软件需要独立下载、安装,而网页端产品不需要注册,访问方便,更容易获得浏览用户数激增。因此将网页端和客户端软件用户渗透率直接比较并不能反映用户特别是付费用户的真实需求,上述两种模式直接对比不具有合理性。”

同时,傅政军认为,做空报告还用不恰当的对比得出引人误解的指控,还错误理解招股书中披露的支付模式,也不熟悉天鸽业务发展趋势,并不合理地以错误假设计算带宽费用。“Emerson没有联络也没有造访集团董事会及高级管理层,以核实该报告所提述的任何资料。截至2016年12月31日的6个年度的所有综

合财务报表,皆经集团核数师罗兵咸永道会计师事务所审核,并无撤回或修订。”

另外,天鸽互动还宣布计划回购最多价值6亿港元股份。此前的6月1日,天鸽互动还曾宣布回购不超过天鸽已发行股份10%的股份。8月28日,天鸽互动公告称,公司以每股5.18—5.34港元回购400万股,占已发行股份0.30559%,耗资2102.06万港元。

“移动+PC”策略显露成效

除了通过公开回应和回购股份的方式反击做空机构,天鸽互动日前公布的中期业绩也对做空机构进行了反击。报告显示,今年上半年,公司实现营收5亿元人民币,同比增长42.6%,其中来自在线互动娱乐收入达4.2亿元,同比增长36.0%;经调整纯利为2.1亿元,同比增118.4%,公司毛利率依旧维持较高水平并攀升至85.6%,同比增加13.4个百分点;经调整后EBITDA同比增长102.9%至2.6亿元。

同时,天鸽互动注册用户稳步上升至352

亿户。今年第二季度,公司月活跃用户(MAUs)2657.7万人,同比增长42.8%;其中移动端月活跃用户由去年同期37.7%显著提升至62.3%。同时,得益于“喵播”等移动直播产品的成功带动,公司主播数目同比增长44.2%至11.6万人;直播房间数目同比增24.4%至约7万间。

公司表示,通过不断提升和优化核心直播产品“喵播”、“9158直播”,公司为用户提供全面的“互动+陪伴”娱乐体验,通过深化“移动+PC”双轮驱动策略,使得用户规模得到显著提升。公司还于年初在直播平台上线短视频板块,帮助主播更好地展示宣传自我,同时与其他平台产生协同效应完善直播平台,构建社交生态圈。

傅政军表示,以“移动+PC”直播为核心业务的天鸽互动,将协同社交手游业务和相关广告系统,以及基于大数据、智能风控系统等金融科技服务在未来给公司业绩带来可期的业绩贡献,扩大公司的基础收入,构筑有天鸽特色的“直播+”生态体系。

巴菲特成美国银行最大股东

美国银行8月29日宣布,“股神”巴菲特旗下伯克希尔哈撒韦公司已经行使认股权证,以约定好的每股7.14美元的价格买进7亿股美国银行股份。完成购买后伯克希尔持有美国银行6.6%的股权,成为后者第一大普通股股东。巴菲特表示,伯克希尔“将在很长时间内继续持有美国银行的每一股股票”。

2011年8月,伯克希尔公司斥资50亿美元买入5万份美国银行累积优先股,每年股息收益为6%,同时获得7亿份美国银行认股权证,能够以每股7.14美元的价格购入后者股票。截至29日收盘美国银行股价为23.58美元,这意味着巴菲特买入美国银行的成本价仅是市场价的三折。

如果计入本次行使认股权证后的浮盈,以及过去六年间的优先股股息收益,巴菲特投资美国银行的账面收益高达130亿美元。

巴菲特一直以来都十分钟爱金融股。除美国银行外,巴菲特还是美国第三大银行富国银行的最大股东,此外他还重仓持有美国运通。今年第二季度,伯克希尔还新建仓不动产投资信托公司Store Capital以及金融服务公司Synchrony Financial,并增持了纽约梅隆银行的股份。(杨博)

欧元区经济景气指数创10年高位

欧盟委员会30日公布的数据显示,主要受工业和服务业信心增强等因素带动,8月份欧元区经济景气指数从7月份的111.3升至111.9,创下2007年7月以来最高水平。而此前多数经济学家预计,8月该指数可能环比持平。

欧元区8月工业景气指数为5.1,前一个月为4.5;企业景气指数为1.09,前一个月为1.04;服务业景气指数为14.9,前一个月为14.2。

在欧元区规模较大的经济体中,意大利经济景气指数的升幅最大,其次则是法国和西班牙,这一迹象表明欧元区经济复苏的范围正在扩大。不过,欧元区传统经济强国德国和荷兰的景气指数小幅回落。

分析人士指出,经济景气指数的加速上升进一步增强了外界的预期,即在欧元走强的情况下,欧元区经济下半年仍将维持稳健的增长步伐,而且这一增长将受到欧元区本地需求的带动。(张枕河)

iPhone8或推动苹果手机销量大增

据美国媒体最新报道,苹果将于9月12日召开发布会,正式发布旗下四款新品,其中包括备受瞩目的iPhone8。市场人士预计,iPhone8上市有望推动苹果手机销量大幅增长。

市场研究机构IDC发布的最新报告预计,iPhone8有望推动苹果手机出货量在2017年增长15%,2018年增长91%,创下2015年以来的最大增幅。

摩根士丹利分析师凯蒂·休伯特的预期更加乐观,她预计苹果下一财年的iPhone销量将增长23%。休伯特表示,当前iPhone在中国市场的销售表现低迷只是表面现象,近三年来iPhone的外观设计基本没有改变,这压抑了中国消费者的购买需求,相信iPhone8上市后将显著刺激中国市场的销量增长。

除新品发布外,苹果于8月29日宣布与埃森哲合作,开发企业级iOS应用。埃森哲将成立专门的团队,专注于帮助包括银行和零售商在内的客户开发iOS应用。苹果的软件工程师和用户界面设计师等专家将提供帮助。近年来,苹果对企业市场的关注度不断提升,分析人士表示最新合作将有助于苹果持续赢得企业客户,并尝试在企业级市场挑战微软。

受多重利好提振,苹果股价29日再创历史新高,收于每股162.91美元,公司市值超过8400亿美元,2017年迄今累计涨幅超过40%。(杨博)

中国恒大股价创新高后回调

中国恒大(03333.HK)8月30日股价走出戏剧性一幕。由于日前公司公布中期业绩超预期,净利润增逾两倍,净负债率减半,实现股东应占利润同比暴增832.2%,此后股价连续走高,30日该股盘中一度涨逾4%,股价触及26.55港元,创出历史新高。然而该股午后跳水,股价掉头下跌,截至收盘跌4.51%,报24.35港元,成交量26.04亿港元,最新市值3197亿港元。市场分析人士表示,近3个月来随着恒大股价走高,内地资金一直不断卖出,获利了结是该股股价回调的主要原因。

数据显示,从最近3个月期间港股通资金对恒大的持仓变动情况可以明显地发现,随着恒大股价的逐步走高,港股通资金在不断卖出,具体持仓比例由4月28日的3.57%,已减至8月29日的2.19%。另有数据显示,8月30日沪市港股通10大活跃成交个股中,中国恒大以2.8亿元人民币净卖出位列第3。而深市港股通中国恒大净卖出位列第1。近7天,近1个月和近3个月南下资金净卖出前10个股中,中国恒大也分别以4.87亿元、5.87亿元和31.85亿元位列第2、第6和第2。而近1年南下资金净卖出恒大约为36.25亿元,可见近3个月资金开始集中抛售恒大股票。市场人士分析,中国恒大大年初至8月30日已上行404.14%,由5月至8月股价上涨219.5%。由于市场预期恒大中期业绩将有超预期表现,因此业绩后资金大批获利出逃是导致股价在基本面利好的情况下忽然跳水的根本原因。(倪伟)

□本报记者 倪伟

世茂房地产(00813.HK)8月30日创8年最大单日涨幅。该股股价当日高开5.29%,此后一路走高,盘中最高涨幅16.93%,截至收盘,世茂房地产涨15.56%至16.26港元,成交额6.68亿港元,最新市值551亿港元。

世茂房地产是一家内地综合房地产集团,项目包括住宅、酒店、零售和商用物业等,于2006年7月5日在香港联交所主板上市。30日

该股股价大涨,主要是因为中期业绩向好提振。日前集团公布,2017年上半年,公司毛利率为29.6%,同比上升1.4%。截至6月底中期股东应占利润38.79亿元人民币,按年增长28.1%,中期息每股派0.4港元。集团副主席许世坛表示,把全年销售目标由800亿元人民币上调10%至880亿元人民币,并有信心会超额完成。由于上半年公司签约额已经达451.2亿元人民币,而第四季为全年旺季,所以集团有信心销售数字有望更进一步。

多家大行纷纷发表研报唱好该股并调高目标价。其中摩根士丹利表示,相信世茂房地产未来15天股价将跑赢同业,料发生概率达70%至80%。该行予世茂房地产“增持”评级,目标价16.8港元。该行估计集团于2017年至2018年毛利率可提升至30%水平。

瑞信发表研究报告称,世茂房地产上半年收入及核心盈利按年升19.3%及28.8%,好于预期。该行上调公司2017至2019年每股盈利预测25%、24%及23%,目标价由15.5港元升至17港

元,维持跑赢大市评级。该行预期公司毛利率可升至逾30%,并于未来两三年保持此高水平。

摩根大通也维持世茂房地产“增持”评级,目标价由17港元上调至18港元。该行认为世茂房地产的市盈率5.5倍,估值便宜。该行估算,基于目前平均销售价格,世茂房地产今年新增土地储备毛利率可达25%,并在明年带来200亿至250亿元人民币的可销售资源,预期今年两年销售额分别为900亿和1150亿元人民币,毛利率可达30%并足以维持3至4年。