

# 日本央行称必要时可退出量宽政策

□本报记者 张枕河

12月7日，日本央行行长黑田东彦指出，日本央行可以在必要时采取适当的退出措施。分析人士指出，目前在全球主要央行之中，日本央行是相对最为坚定维持宽松政策的央行之一。但随着美联储可能加快加息以及“缩表”，更多央行加入货币紧缩大军，不排除日央行也逐步考虑退出量化加质化宽松措施（QQE）。目前日本经济出现企稳迹象，通胀率有所回升，为其收紧货币政策提供了支撑。

## 日央行已有所考虑

黑田东彦在当日的讲话中指出，日本央行继续以2%通胀率作为目标,这很重要。2%的通胀率目标是一个全球标准,有利于长期汇率稳定。日本央行将适当引导政策,侧重实现物价目标。他表示，很明显低利率促进了经济增长。长期低利率可能拖累银行盈利水平,且可能使金融恶化。其他因素发生变化,最佳收益率曲线也会随之变化。日本央行将竭尽所能实现金融和物价稳定。目前物价和金融系统是日本央行最重要的两个目标。金融机构必须精简运作,寻找新的商业机会以确保日本银行体系高效且稳定。日本地区性银行目前拥有充足资本,但中长期来看其中有许多银行有可能在面临损失时失去缓冲。

他强调,日本央行可以在必要时采取适当的退出措施。退出QQE将是日本央行未来就货币政策进行沟通时非常重要的议题。日本央行有从QQE顺利退出的必要工具。此外,日本央行将与市场就货币政策密切沟通,以稳定市场预期。要观察货币政策对银行体系的影响,以及经济的转变会否引致银行提高收益率目标。他指出,虽然现在就具体问题进行辩论还为时



新华社图片

币政策进行沟通时非常重要的议题。日本央行有从QQE顺利退出的必要工具。此外,日本央行将与市场就货币政策密切沟通,以稳定市场预期。要观察货币政策对银行体系的影响,以及经济的转变会否引致银行提高收益率目标。他指出,虽然现在就具体问题进行辩论还为时

预期。要观察货币政策对银行体系的影响,以及经济的转变会否引致银行提高收益率目标。他指出,虽然现在就具体问题进行辩论还为时

## 港股或跌出抄底机会

□本报记者 倪伟

港股近日开始大幅调整。从11月22日恒生指数创10年新高30199点以来,市场受美国税改打压科技板块、地缘政治因素、美12月加息预期及年底获利了结等因素的影响,一路走弱。截至12月7日收盘,恒生指数自最高点下跌逾6.3%,各行业板块纷纷走低。

市场分析人士表示,科技板块长期来看行业优势突出,金融板块基本面向好且代表“中国核心资产”,此外年内涨幅靠前的汽车、房产和手机零部件等行业板块再度向下调整空间有限,在看好港股市场来年大趋势的前提下,市场短期深调或是抄底良机。

## 年末深度调整

今年以来发达国家股市屡创新高,科技股扛起领涨大旗。但临近年底,股市开始走弱,科技股也成为被抛售的对象。近两周全球股市普跌,触发点是美国的税改利空科技股,美股科技股大跌,导致了亚洲市场科技股也遭遇了抛售,占港股市场权重10%的腾讯就是其中之一,而腾讯的大跌拖累了恒指开启了本轮深度调整。

美国税改打压科技股仅仅是此轮港股深度调整的起因,市场分析人士表示此轮下跌还有一些原因。首先,A股市场走弱,给港股带来了一定的影响。其次,年内港股涨幅明显,年底基金有提早出货锁定利润的需求,因此短期抛压较大。第三,美国12月加息预期强烈,香港市场HIBOR也急速升高,市场预期资金面将缩紧。第四,地缘政治因素也对股市产生了一定压力。

□本报记者 张枕河

加拿大央行在6日结束的议息会议后宣布,维持基准的隔夜利率于1%不变,符合市场此前预期。

加拿大央行在随后公布的决议声明中强

调,该行在利率政策方面将继续持谨慎态度。该国就业增长非常强劲,工资表现也有所改善,这些因素支撑了加拿大今年第三季度的消费支出。而其他指标表明就业市场的松弛迹象尽管减少,但仍然存在。展望未来,由于贸易政策等因素,全球经济仍然存在相当大的不确定性。

## 大立光电业绩预警 苹果产业链“受惊”

□本报记者 高菲

苹果供应商、台湾光学镜头制造商大立光电日前表示,与上月相比,公司12月的收入或将出现下滑。大立光电股价最近三个月来持续走低,跌幅达28.26%,最近一周下跌17.5%。大立光电近期的股价低迷表现,则是全球范围苹果供应商的缩影。

苹果产业链集体走低,虽然与美国税改大环境下,全球科技股集体下跌有关,但更重要的是市场对苹果推出新品预期并不乐观。但机构认为,从长期来看产品方面的创新仍将为苹果产业链带来新机遇。

## 供应商股价下跌

大立光电股份有限公司是专业光学镜头设计及制造商,于2002年在台湾证券交易所挂

牌上市,是苹果公司的手机镜头制造商。今年以来,大立光电股价累计上涨12.53%,但最近三个月以来呈显著下跌态势,三个月跌幅达28.26%,最近一个月内下跌27.53%,而最近一周的跌幅达17.5%,单周市值蒸发近1亿新台币(约合2200万人民币)。

日前,大立光电公布11月的营收为56亿台币,增幅不及市场预期。公司同时表示,由于客户订单下滑,12月营收将较11月有所下滑。尽管没有点出客户名称,但市场普遍认为是苹果。大立光电公布经营数据后,市场普遍对苹果供应链盈利前景产生担忧情绪。其他苹果供应链厂商的股价也呈现类似走势。亚太市场上,最近一周,鸿海下跌7%,镜头模组供应商致伸电子下跌10.72%,可成科技下跌6.75%。

美股市场上,移动DRAM芯片供应商凌云科技(CRUS)五个交易日以来跌幅逾10%。

港股市场上,瑞声科技(02018.HK)本周以来跌幅6.78%,舜宇光学(02382.HK)下跌15.38%,高伟电子(01415.HK)下跌13.25%。

## 产业链复苏仍有预期

苹果电子产品闻名全球市场,靠的是其优秀的用户体验。但是在过去几年中,苹果进行的一些技术创新受到了多方质疑。例如,在最新的iPhone X手机中,苹果取消了主屏键和指纹识别功能,取而代之的是三维脸部识别操作。大量消费者认为,脸部识别的应用体验不及指纹识别,令用户体验打了折扣。

日前,美国极具影响的权威杂志《消费者报告》将iPhone X列入十款值得推荐的智能手机,但也明确说明iPhone X的抗磨抗摔性和续航能力不理想,因此排名位列iPhone 8及

过早,但日本央行未来的沟通将集中在如何退出而不会干扰金融市场。

分析人士指出,上述言论暗示日本央行或会退出大规模刺激措施,这是迄今为止日本央行释出最强烈的信号。

## 宽松政策逐步退出

业内人士指出,未来全球货币紧缩潮或持续。在美联储加息、“缩表”预期进一步升温的背景下,全球更多央行开始考虑加息或至少是结束宽松。

英国央行在11月2日结束的议息会议后宣布,加息25基点至0.5%,同时维持资产购买规模不变。

11月30日,韩国央行宣布加息25基点至1.5%,为六年多来首次加息,同时也是自2015年美联储开启加息周期之后,首个跟进的亚洲主要经济体。

随着欧元区的经济复苏势头持续加强,欧洲央行也开始释放退出信号。在今年10月的货币政策会议上,欧洲央行虽维持了超低的基准利率,但从2018年1月起,将每个月购债规模由此前的600亿欧元缩减至300亿欧元。

在更早前,加拿大央行在今年7月和9月出乎意料地两次加息,将基准利率上调至1%。

高盛在近期发布的报告中预计,明年加息的央行可能不止美联储,英国央行、加拿大央行、瑞典央行和新西兰联储明年都可能加息以控制通胀。

板块今年至今的升幅已相当强劲,但市场可给予的估值将会较高,因此近日的短期调整为买入机会。他表示,中长期而言,全球投资环境并未转差,经济增长持续,企业盈利向上,有助提升市场估值。机构早前对明年全球经济增长预测乐观,预期明年全球经济增长4%,属2011年以来最强水平。在全球经济向好背景下,牛市料未完结。

第一上海表示,未来一周有望出现抄底的时间窗口,在短期累跌幅度已多的情况下,加上技术性超跌状态开始浮现,估计恒指的短期寻底跌势有逐步进入尾声的可能。

## 科技股上涨助恒指止跌

□本报记者 倪伟

恒生指数6日创年内最大单日跌幅,7日早盘仍持续震荡下跌,最低跌近百点。午后恒指重拾升势,尤其是科技板块表现抢眼,为恒指反弹提供了助力。截至收盘,恒生指数涨0.28%,报28303.19点;国企指数跌0.11%,报11150.73点;红筹指数跌0.71%,报4181.19点。大市成交额1209.75亿。

腾讯控股7日表现强势,涨3.28%报378港元,最新总市值35906亿港元。腾讯控股目前占港股总市值超过10%,该股周二为恒指上行贡献了约80点。此外,11个行业板块中,恒生资讯科技业领涨,涨幅2.63%。其中ASM太平洋涨3.15%,瑞声科技涨2.95%,比亚迪电子涨2.12%,中国通信服务涨2.07%,美图公司涨1.91%。

今年以来,无论是美股市场的屡创新

高还是港股市场的一路长牛,科技板块都是领涨的标杆。港股市场恒生资讯科技业指数年初至今涨幅高达79.5%,位列11个恒生行业指数之首。分析人士普遍认为,港股近期调整主要是因为美国税改政策的影响以及年底获利资金大幅抛售。而科技龙头公司无论是行业前景还是公司基本面都向好,因此相信调整后投资者会继续入市。

麦格理中国及香港研究部主管吴嘉俊表示,科技股为投资者提供的是结构性增长,即能持续多年的盈利增长,不能单按估值衡量其投资价值,对于机构投资者来说在市场上并不容易找到替代品,因此相信调整后投资者会继续入市。

第一上海分析师叶尚志表示,在新经济的大趋势下,相信科技股的后市积极正面,建议在选股时挑选行业龙头。

## 欧元区三季度GDP同比增2.6%

□本报记者 张枕河

欧盟统计局7日公布的数据显示,欧元区今年第三季度GDP同比增速终值被上修至2.6%,高于初值2.5%。欧元区三季度GDP环比增速终值为0.6%,与初值一致。其中,欧元区上季度家庭消费环比增长0.3%,同比增长1.9%。固定资本形成总额环比增长1.1%,同比增长4.2%。

欧盟统计局指出,私人消费和投资推动了欧元区第三季度经济增长,支撑着欧元区经济复苏。消费者支出为GDP增长贡献了0.2个百分点,固定资本增长又贡献了0.2个百分点。目前欧元区商业信心处于17年来最高水平,订单量激增和失业率稳步下降,目前预计2017年欧元区经济增长将是十年来最好的一年,欧洲央行可依次退出刺激措施。

欧洲央行行长德拉吉此前表示,在经济出现复苏的形势下,2018年9月份之后将进入购债削减阶段。欧洲央行的量化宽松退出将可能按照“削减-停止-缩表”的基本路径,踏上与美联储类似的道路。

## 夏普呼吁建立日资OLED联盟

□本报记者 张枕河

据媒体报道,日本夏普首席执行官戴正吴7日表示,夏普将请求日本政府帮助它与竞争对手日本显示器公司在OLED技术方面结盟,以更好地与韩国同业进行竞争。

戴正吴说,日本企业应该考虑在OLED显示屏方面成立一个联盟,他将和日本经济产业省和日本产业革新机构(INCJ)讨论该问题。他还表示,他将联系日本政府磋商向JOLED公司的投资事宜,后者是日本显示器的关联公司,其在本周将部分OLED显示屏业务出售给索尼。JOLED拥有低成本打印OLED显示屏的技术,该公司计划向材料、设备和电子产品生产商筹集1000亿日元以扩大产能。

目前同为苹果供应商的夏普和日本显示器公司均计划明年或更晚开始生产OLED显示屏。而韩国的三星电子已开始向全球智能手机生产商供应OLED显示屏,LG显示器也向电视生产商供应此类显示器。

## 11月销量增速夺冠 吉利汽车获机构青睐

□本报记者 倪伟

吉利汽车(00175.HK)最新公布的销售数据显示,其11月销量高达14.13万辆,同比增长38%,销售增速稳列众多车企之首,月度销售量持续创下历史新高。12月7日,多家机构纷纷发表报告称,看好吉利汽车后市。

二级市场上,吉利汽车今年以来涨幅超过230%。但在11月22日以来的调整中,该股跌幅达到逾18%。7日,该股下跌2.59%至24.45港元。

招商证券称,吉利汽车月销量继续创新高,旗舰车型终端价格持续稳定,体现出以产品力赢取市场份额的成功策略。其短期股价回调源于同业销售波动及获利回吐,成为中长线买入的好机会。预计吉利汽车会维持快速销售增长,此次股价大幅回调可以有效释放年底兑现利润的潜在风险。该行认为,吉利汽车近期的催化剂包括:公司公布月总销量、领克01订单数以及盈利预告等。

中金公司指出,吉利汽车销量超出预期,已调整了2017年和2018年的业绩预测,将吉利汽车盈利预测分别上调6%和2.8%至104.4亿港元和141.3亿港元。中金认为,吉利汽车大部分车型销量创下新高,全年销量有望超过目标。中低端小型乘用车需求进一步回升,刺激新远景、X1、X3均实现高速增长,特别是新推出的小型SUV X3受到市场认可。凭借强大的研发能力和更加成熟的产品策略,吉利已经打造了帝豪,远景,博越,博瑞,领克四大系列,每一个系列都有明确的定位,能够满足不同客户的不同需求和目标。这一系列的布局可以提升吉利在不同终端市场的竞争力,强化吉利的产品结构。

交银国际称,11月份,吉利推出的新车型销量持续高企,此外吉利的领克品牌正式于广州汽车展推出01车型,估计累积订单大约为60000辆。领克首款车型的成功,应有助建立其品牌形象并为将于2018年推出的车型带来支持。

## 中信证券与金融界签署战略合作协议

□本报实习记者 林婷婷

7日,中信证券与金融界(纳斯达克交易代码:JRJC)的战略合作协议签署仪式在北京举行。中信证券董事总经理、市场研究部行政负责人于新利表示,三年后,经纪业务将从“价格战”走向“服务战”,市场集中度将由降转升,综合服务能力强的券商将会胜出。未来,经纪业务的核心竞争力将是投顾服务能力。

金融界智能金融总经理何剑波表示:“我们很高兴与中信证券就智能投顾服务和财富管理领域的相关业务展开合作。中信证券作为证券行业的龙头企业,这几年来在摸索经纪业务向财富管理转型方面做了许多有益的尝试,中信证券的思路刚好和我们专注于智能金融的发展战略不谋而合。接下来,双方将基于智能金融在证券行业的应用展开深度合作,通过双方共同努力,更好地服务于中国广大证券投资者。”