

■海外市场年终报道之四

# 行业热点涌现 资金酝酿入场 新兴市场明年有望继续“吸金”

□本报记者 张枕河

今年以来,曾被视为最“脆弱”、最可能受美联储加息打击的新兴市场表现非常抢眼。截至12月28日,MSCI新兴市场股指年内累计上涨32%,远高于同期MSCI发达市场股指和MSCI全球股指19.9%和21.1%的累计涨幅。

展望明年,机构认为,尽管预计美元会温和上涨,但鉴于新兴市场企业盈利前景上佳,多个行业将出现投资热点,更多资金或酝酿入场抄底新兴市场资产。

## 明年涨势或延续

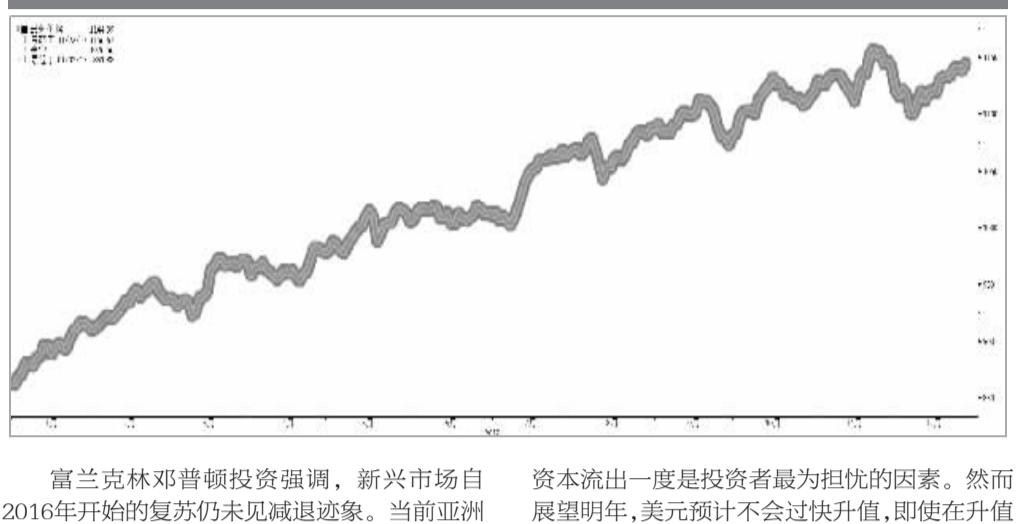
一些机构判断,明年新兴市场股市或延续今年的涨势。其中,亚太区最为值得看好。

贝莱德基金表示,在盈利能力提高、更高估值和重获投资者青睐的预期下,新兴市场股票在2018年有望再创佳绩。在息差收窄、孳息率偏低及目前的信贷周期之下,该机构更偏好股票资产。

瑞银集团也强调,亚太区2018年的前景依然乐观。在当前环境下,亚洲市场正蓬勃发展。预计该地区企业盈利和经济活动在2018年将继续保持强劲。在这些利好形势下,亚洲(日本除外)股票市场在2018年有望进一步上涨。

瑞银财富管理亚太区首席投资总监陈敏兰表示,步入新的一年,该机构“战术性”看多亚洲地区。亚洲经济前景向好,且创新将成为该地区的下一驱动因素。预计亚洲股票将进一步上涨,其他最看好中国、印尼和泰国股市。

渣打银行认为,明年亚洲(除日本外)市场或跑赢全球其他市场,中国股市可能会跑赢亚洲其他股市。明年全球经济将呈现增长加速及通胀上行、财政政策更为宽松、货币政策仍然宽松的特点。



富兰克林邓普顿投资强调,新兴市场自2016年开始的复苏仍未见减退迹象。当前亚洲是新兴市场当中最令人振奋的区域。中国、韩国、印度以及印度尼西亚等市场都提供各种机会。同时,投资者也可以在南美洲寻找投资机会,例如巴西和阿根廷市场值得留意。富兰克林邓普顿投资股票团队总监史蒂芬·多佛指出,从宏观面来看,2017年全球各地有目共睹的经济同步扩张趋势将于2018年延续。经过倚赖中、美等大国经济推动的时期后,扩张范围已有所扩大,欧洲、日本和多个新兴市场的参与加强,意味着相对应的周期仍可进一步推进。薪资仍然充裕,若干主要经济体的财政政策有可能更为积极,加上贷款条件放宽,种种因素应有助支持未来一年的全球经济增长。通胀压力维持于低水准,但随着复苏加强,通胀应会回升。

## 资本流出几率低

业内分析师指出,美元升值引发新兴市场

资本流出一度是投资者最为担忧的因素。然而展望明年,美元预计不会过快升值,即使在升值背景下,新兴市场出现大规模的资金流出的几率也比较低。

贝莱德基金强调,随着美联储推进加息进程,与其他全球主要央行的政策或会分道扬镳。美国资产收益率溢价上升,意味着美元至少有望在2018年上半年升值。然而基于美联储利率正常化的步伐将会持稳,预期美元仅会温和上升。

渣打银行甚至预计明年美元汇率将走软。渣打银行中国财富管理部投资策略总监王昕杰指出,预期美元小幅走弱,美国目前通胀压力不大,不会促使美联储加息超预期;其他央行,如欧洲央行收缩宽松政策、其他央行也可能超预期收缩。因此,美国与其他主要货币的实际利差可能收窄,从而压制美元走势。

史蒂芬·多佛表示,美国经济复苏根基最雄厚,美联储在政策正常化的轨道上走得最近。预

期美联储将继续缩减其庞大的资产负债表。欧洲方面,随着复苏凝聚动力,同时通胀压力继续受控,其政策也应逐步收紧。但只要欧洲央行在加息和政策变动方面保持谨慎,相信市场会走势平稳。只要美元走势正常,即使新兴市场也未必会担心美联储收紧银根和美元可能转强。

## 行业投资热点频现

分析人士强调,明年新兴市场,特别是亚洲不少领域均存在积极的投资机会。

邓普顿新兴市场团队执行副总裁塞加尔指出,明年新兴市场将受惠于经济增长、人口结构变化和当地消费趋势等重要主题。事实上,即使一些相对欢迎度低的市场反而意味着投资者能够以相当吸引的价格来吸纳基本面良好的公司。

他指出,从整体估值方面看,留意到不少新兴市场公司的财务表现正在盈利能力、毛利率和股本回报率等范畴中逐步改善。预计新兴市场公司的盈利预测可见度更高,并相信盈利仍有大有复苏空间。针对投资主题而言,近年来留意到MSCI新兴市场指数中,信息技术的公司在指数中所占的比重最多,约为30%。该团队看好可以提升市场效率的新型科技公司、相关反映市场需求的消费类公司。

瑞银集团表示,投资增加应会在2018年为亚洲(除日本外)股票提供助力。亚洲(除日本外)股票继续受到企业利润大幅攀升等基本面的支持,目前的估值具有吸引力。创新已成为亚洲企业盈利增长的一个重要驱动因素。事实上,在未来一年,将看到近十年来首次所有行业盈利增长的局面,这将为亚洲(除日本外)股票带来13%~14%的回报率。2017年落后的板块将奋起直追,包括银行、互联网股票以及东南亚(印尼、泰国)金融和消费品企业。(本系列完)

## 特斯拉计划推出电动皮卡

美国电动汽车制造巨头特斯拉CEO埃隆·马斯克(Elon Musk)日前通过个人社交平台发声,表示未来特斯拉还计划推出一款电动皮卡。这意味着特斯拉在电动车板块的商业布局将覆盖到更多车型。

马斯克是在与其个人社交平台粉丝互动时透露这一信息的。当时,他向自己的1710万粉丝提问,电动汽车和电力公司如何“实现进一步改善”。其中一名用户留言希望可以制造一部电动皮卡,马斯克回复了他,并承诺特斯拉将在新车型Model Y投产之后推出一款皮卡车,并表示“我已按捺不住想要付诸行动”。马斯克说,推出电动皮卡已在特斯拉的计划当中,而且他对电动皮卡的设计元素已经思考了近五年时间。

在美国和其他一些国家,消费者热衷于购买皮卡,这为福特等老牌汽车制造商带来了数十亿美元的收入。在问到未来电动皮卡的尺寸是否会影响经典皮卡车型F-150相同时,马斯克回答称:“整体尺寸差不多,可能特斯拉皮卡会略大一点,因为我希望为其配置一些性能,足以真正颠覆游戏规则。”

目前,特斯拉拥有Model S、Model X、Model 3三款量产车型,Model Y计划在2019年中期开始生产。今年11月中旬,特斯拉发布了Semi电动卡车,此举被业内人士认为特斯拉迈出了从乘用车向商用车布局延伸的第一步。(高菲)

## 安永:中企赴美上市潮有望延续

国际会计师事务所安永日前发布报告称,2017年美国市场共有174宗首次公开募股(IPO),筹资395亿美元,IPO宗数及筹资额较2016年分别增长84%及55%。2017年共有25家中国企业赴美IPO,筹资额40亿美元,IPO宗数及筹资额同比分别增长178%及83%。

安永审计服务合伙人汤哲辉指出,随着美股牛市延续,2017年中国企业赴美国上市再掀高潮。中概股30指数更是较2016年底大涨64%,阿里巴巴和百度等中概股股价创历史新高,中国企业赴美上市迎来相对较好的窗口期,相当数量的中国企业正在准备赴美IPO,此轮赴美上市高潮有望在2018年延续。赴美IPO的中国企业从2011年的社交、媒体类互联网企业,到2014年的综合电商平台,再到2017年的教育、互联网金融服务业,也反映了中国新经济的发展趋势。(张枕河)

# 韩国央行将慎重考虑是否调整政策

□本报记者 张枕河

韩国央行在28日公布的明年货币政策展望报告中指出,将密切把握韩国经济增长和物价走势,慎重考虑是否进行货币政策调整,以应对

经济增速趋缓等风险。今年11月30日,韩国央行宣布加息25基点至1.5%,为六年来首次加息,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。

韩国央行预测,明年韩国经济将保持于约

3%的稳定增长趋势,物价上行压力也不大。韩国央行还预测,居民贷款余额增速或趋缓,而企业贷款增速将上升。此外,家庭负债、美国加息前景等仍将是影响韩国货币政策的主要因素。

韩国政府稍早前发布报告预测,明年国内

生产总值(GDP)增速将达到3%,若能顺利完成,将是韩国7年来首次连续两年实现3%以上的经济增速。韩国政府同时预测,该国人均国民收入将从今年的2.97万美元增至明年的3.2万美元。

# 无锡宏盛换热器制造股份有限公司关于使用部分闲置募集资金购买理财产品到期赎回的公告

□本报记者 张枕河

经济增速趋缓等风险。今年11月30日,韩国央行宣布加息25基点至1.5%,为六年来首次加息,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。

韩国央行预测,明年韩国经济将保持于约

3%的稳定增长趋势,物价上行压力也不大。韩国央行还预测,居民贷款余额增速或趋缓,而企业贷款增速将上升。此外,家庭负债、美国加息前景等仍将是影响韩国货币政策的主要因素。

韩国政府稍早前发布报告预测,明年国内

生产总值(GDP)增速将达到3%,若能顺利完成,将是韩国7年来首次连续两年实现3%以上的经济增速。韩国政府同时预测,该国人均国民收入将从今年的2.97万美元增至明年的3.2万美元。

序号	合作方名称	理财产品类型	理财金额(万元)	起息日	结息日	预期年化收益率%	收益类型	收益情况	保本保收益
1	中信建投证券股份有限公司	中信建投收益凭证“稳进宝”03期	3,000	20170220	20170522	3.50%	全 部 赎 回, 获 得 收 益	264657.53 元。	
2	中国农业银行	中国农业银行“本利丰·人民币理财产品	1,500	20170218	20170421	2.70%	保本保收益	全部赎回,获得收益73890.41元。	
3	中信建投证券股份有限公司	中信建投收益凭证“稳进宝”03期	3,000	20170320	20170620	3.60%	保本保收益	全部赎回,获得收益275178.08元。	
4	中信建投证券股份有限公司	中信建投收益凭证“稳进宝”01期	1,500	20170425	20170726	3.80%	保本保收益	全部赎回,获得收益143671.23元。	
5	中信建投证券股份有限公司	中信建投收益凭证“稳进宝”04期	3,000	20170524	20170822	4.00%	保本保收益	全部赎回,获得收益295890.41元。	
6	中信建投证券股份有限公司	中信建投收益凭证“稳进宝”04期	4,500	20170622	20170822	4.40%	保本保收益	全部赎回,获得收益330904.11元。	

截至本公告日,公司十二个月累计使用闲置募集资金购买理财产品未到期金额为人民币2,500万元。

三、备查文件  
1.中国农业银行理财产品协议书  
2.中信建投证券理财产品协议书  
3.中信建投证券理财产品说明书  
4.中信建投证券理财产品赎回申请书  
5.中信建投证券理财产品赎回确认书  
6.中信建投证券理财产品赎回凭证  
7.中信建投证券理财产品赎回确认书  
8.中信建投证券理财产品赎回凭证  
9.中信建投证券理财产品说明书  
10.中信建投证券理财产品赎回确认书  
11.中信建投证券理财产品赎回凭证  
12.中信建投证券理财产品说明书  
13.中信建投证券理财产品说明书  
14.中信建投证券理财产品说明书  
15.中信建投证券理财产品说明书  
16.中信建投证券理财产品说明书  
17.中信建投证券理财产品说明书  
18.中信建投证券理财产品说明书  
19.中信建投证券理财产品说明书  
20.中信建投证券理财产品说明书  
21.中信建投证券理财产品说明书  
22.中信建投证券理财产品说明书  
23.中信建投证券理财产品说明书  
24.中信建投证券理财产品说明书  
25.中信建投证券理财产品说明书  
26.中信建投证券理财产品说明书  
27.中信建投证券理财产品说明书  
28.中信建投证券理财产品说明书  
29.中信建投证券理财产品说明书  
30.中信建投证券理财产品说明书  
31.中信建投证券理财产品说明书  
32.中信建投证券理财产品说明书  
33.中信建投证券理财产品说明书  
34.中信建投证券理财产品说明书  
35.中信建投证券理财产品说明书  
36.中信建投证券理财产品说明书  
37.中信建投证券理财产品说明书  
38.中信建投证券理财产品说明书  
39.中信建投证券理财产品说明书  
40.中信建投证券理财产品说明书  
41.中信建投证券理财产品说明书  
42.中信建投证券理财产品说明书  
43.中信建投证券理财产品说明书  
44.中信建投证券理财产品说明书  
45.中信建投证券理财产品说明书  
46.中信建投证券理财产品说明书  
47.中信建投证券理财产品说明书  
48.中信建投证券理财产品说明书  
49.中信建投证券理财产品说明书  
50.中信建投证券理财产品说明书  
51.中信建投证券理财产品说明书  
52.中信建投证券理财产品说明书  
53.中信建投证券理财产品说明书  
54.中信建投证券理财产品说明书  
55.中信建投证券理财产品说明书  
56.中信建投证券理财产品说明书  
57.中信建投证券理财产品说明书  
58.中信建投证券理财产品说明书  
59.中信建投证券理财产品说明书  
60.中信建投证券理财产品说明书  
61.中信建投证券理财产品说明书  
62.中信建投证券理财产品说明书  
63.中信建投证券理财产品说明书  
64.中信建投证券理财产品说明书  
65.中信建投证券理财产品说明书  
66.中信建投证券理财产品说明书  
67.中信建投证券理财产品说明书  
68.中信建投证券理财产品说明书  
69.中信建投证券理财产品说明书  
70.中信建投证券理财产品说明书  
71.中信建投证券理财产品说明书  
72.中信建投证券理财产品说明书  
73.中信建投证券理财产品说明书  
74.中信建投证券理财产品说明书  
75.中信建投证券理财产品说明书  
76.中信建投证券理财产品说明书  
77.中信建投证券理财产品说明书  
78.中信建投证券理财产品说明书  
79.中信建投证券理财产品说明书  
80.中信建投证券理财产品说明书  
81.中信建投证券理财产品说明书  
82.中信建投证券理财产品说明书  
83.中信建投证券理财产品说明书  
84.中信建投证券理财产品说明书  
85.中信建投证券理财产品说明书  
86.中信建投证券理财产品说明书  
87.中信建投证券理财产品说明书  
88.中信建投证券理财产品说明书  
89.中信建投证券理财产品说明书  
90.中信建投证券理财产品说明书  
91.中信建投证券理财产品说明书  
92.中信建投证券理财产品说明书  
93.中信建投证券理财产品说明书  
94.中信建投证券理财产品说明书  
95.中信建投证券理财产品说明书  
96.中信建投证券理财产品说明书  
97.中信建投证券理财产品说明书  
98.中信建投证券理财产品说明书  
99.中信建投证券理财产品说明书  
100.中信建投证券理财产品说明书  
101.中信建投证券理财产品说明书  
102.中信建投证券理财产品说明书  
103.中信建投证券理财产品说明书  
104.中信建投证券理财产品说明书  
105.中信建投证券理财产品说明书  
106.中信建投证券理财产品说明书  
107.中信建投证券理财产品说明书  
108.中信建投证券理财产品说明书  
109.中信建投证券理财产品说明书  
110.中信建投证券理财产品说明书  
111.中信建投证券理财产品说明书  
112.中信建投证券理财产品说明书  
113.中信建投证券理财产品说明书  
114.中信建投证券理财产品说明书  
115.中信建投证券理财产品说明书  
116.中信建投证券理财产品说明书  
117.中信建投证券理财产品说明书  
118.中信建投证券理财产品说明书  
119.中信建投证券理财产品说明书  
120.中信建投证券理财产品说明书  
121.中信建投证券理财产品说明书  
122.中信建投证券理财产品说明书  
123.中信建投证券理财产品说明书  
124.中信建投证券理财产品说明书  
125.中信建投证券理财产品说明书  
126.中信建投证券理财产品说明书  
127.中信建投证券理财产品说明书  
128.中信建投证券理财产品说明书  
129.中信建投证券理财产品说明书  
130.中信建投证券理财产品说明书  
131.中信建投证券理财产品说明书  
132.中信建投证券理财产品说明书  
133.中信建投证券理财产品说明书  
134.中信建投证券理财产品说明书  
135.中信建投证券理财产品说明书  
136.中信建投证券理财产品说明书  
137.中信建投证券理财产品说明书  
138.中信建投证券理财产品说明书  
139.中信建投证券理财产品说明书  
140.中信建投证券理财产品说明书  
141.中信建投证券理财产品说明书  
142.中信建投证券理财产品说明书  
143.中信建投证券理财产品说明书  
144.中信建投证券理财产品说明书  
145.中信建投证券理财产品说明书  
146.中信建投证券理财产品说明书  
147.中信建投证券理财产品说明书  
148.中信建投证券理财产品说明书  
149.中信建投证券理财产品说明书  
150.中信建投证券理财产品说明书  
151.中信建投证券理财产品说明书  
152.中信建投证券理财产品说明书  
153.中信建投证券理财产品说明书  
154.中信建投证券理财产品说明书  
155.中信建投证券理财产品说明书  
156.中信建投证券理财产品说明书  
157.中信建投证券理财产品说明书  
158.中信建投证券理财产品说明书  
159.中信建投证券理财产品说明书  
160.中信建投证券理财产品说明书  
161.中信建投证券理财产品说明书  
162.中信建投证券理财产品说明书  
163.中信建投证券理财产品说明书  
164.中信建投证券理财产品说明书  
165.中信建投证券理财产品说明书  
166.中信建投证券理财产品说明书  
167.中信建投证券理财产品说明书  
168.中信建投证券理财产品说明书  
169.中信建投证券理财产品说明书  
170.中信建投证券理财产品说明书  
171.中信建投证券理财产品说明书  
172.中信建投证券理财产品说明书  
173.中信建投证券理财产品说明书  
174.中信建投证券理财产品说明书  
175.中信建投证券理财产品说明书  
176.中信建投证券理财产品说明书  
177.中信建投证券理财产品说明书  
178.中信建投证券理财产品说明书  
179.中信建投证券理财产品说明书  
180.中信建投证券理财产品说明书  
181.中信建投证券理财产品说明书  
182.中信建投证券理财产品说明书  
183.中信建投证券理财产品说明书  
184.中信建投证券理财产品说明书  
185.中信建投证券理财产品说明书  
186.中信建投证券理财产品说明书  
187.中信建投证券理财产品说明书  
188.中信建投证券理财产品说明书  
189.中信建投证券理财产品说明书  
190.中信建投证券理财产品说明书  
191.中信建投证券理财产品说明书  
192.中信建投证券理财产品说明书  
193.中信建投证券理财产品说明书  
194.中信建投证券理财产品说明书  
195.中信建投证券理财产品说明书  
196.中信建投证券理财产品说明书  
197.中信建投证券理财产品说明书  
198.中信建投证券理财产品说明书  
199.中信建投证券理财产品说明书  
200.中信建投证券理财产品说明书  
201.中信建投证券理财产品说明书  
202.中信建投证券理财产品说明书  
203.中信建投证券理财产品说明书  
204.中信建投证券理财产品说明书  
205.中信建投证券理财产品说明书  
206.中信建投证券理财产品说明书  
207.中信建投证券理财产品说明书  
208.中信建投证券理财产品说明书  
209.中信建投证券理财产品说明书  
210.中信建投证券理财产品说明书  
211.中信建投证券理财产品说明书  
212.中信建投证券理财产品说明书  
213.中信建投证券理财产品说明书  
214.中信建投证券理财产品说明书  
215.中信建投证券理财产品说明书  
216.中信建投证券理财产品说明书  
217.中信建投证券理财产品说明书  
218.中信建投证券理财产品说明书  
21