

财报差强人意 美科技股“光环”不再

□本报实习记者 鲁秀丽

本周美股财报季,谷歌、脸书、推特等美股科技巨头纷纷发布财报。然而即便对增长超预期的公司,投资者依然不买账。纳指进入2018年也一改此前一路冲高态势,震荡波动几近平盘。业内人士表示,美股下跌源于美国流动性收缩导致的估值下降,以及由此带来的避险情绪升温,美股也已由业绩和估值带动下的“双轮驱动”转向以业绩为主的“单轮驱动”。

随着脸书数据外泄、特朗普抨击亚马逊等利空因素的进一步发酵,市场悲观情绪加重,多家机构指出,美股科技板块下行风险将增加,同时在该板块的带动下,美股牛市或许开始转向。

美科技板块黯然失色

23日盘后,谷歌母公司Alphabet发布的2018财年第一季度财报显示,期内公司实现营收311.46亿美元,同比增长26%;实现净利94.01亿美元,同比增长73.26%。不过华尔街分析师发出警告称,公司在提高研发等方面支出后,利润仍将承压。当日,谷歌股价下跌4.8%,市值蒸发360亿美元。在谷歌不利开局后,当日亚马逊、脸书、奈飞股价下跌均超过3%,美股五大科技巨头“FAANG”的市值总蒸发额超过850亿美元。

25日,推特和脸书一季报均表现尚可。其中推特实现营收6.649亿美元,同比增长21%,月度用户数增加3%,并将在今年实现盈利;脸书期内实现营收119.66亿美元,同比增长49%,实现净利润49.88亿美元,同比增长63%。不过市场对两家公司的态度不一,截至当日收盘,推特受下半年激烈竞争预期影响,收跌2.4%,脸书则在盘后上涨近7%。

今年以来,美国科技股表现不尽如人意,“FAANG”组合中,脸书、苹果、谷歌母公司Alphabet的C类股分别下跌9.5%、2.9%、



视觉中国图片

2.41%,由于美国三大股指多依赖高估值大型科技股的支撑,因此科技股的下跌连累三大指数一同下挫。年初至今,道琼斯工业指数、标普500指数分别下滑2.57%和1.28%,纳斯达克指数虽上涨1.45%,但至26日收盘也已连跌5日。

本次美股财报季中,据CNBC数据,有四分之三的公司业绩超过了华尔街预期,不过投资者并不买账。对此,市场人士分析,随着24日10年期美债收益率升至3.0%上方,市场流动性收缩,避险情绪升温,因此资金开始从美股流出。

另外,科技股已经实现多年大幅增长,也是投资者高位套利的原因。“FAANG”组合中,截至26日,亚马逊市盈率(TTM)已达到233倍,奈飞预期市盈率也有198倍,而整体标普500、纳指和道琼斯工业指数的市盈率仅分别为23.3倍、26.4倍和24倍。加之美股已由业绩

和估值带动下的“双轮驱动”转向以业绩为主的“单轮驱动”,高估值的美国科技股自然率先成为被抛售的对象。

值得关注的是,美国科技股板块分化明显。年初至今,在脸书、苹果、谷歌股价纷纷下滑的同时,奈飞和亚马逊则分别强劲增长59.28%和24.86%。

另外,从美股市场整体情况来看,在纳指11个行业板块中,以科技股为主导的互联网和电信板块涨幅依然居前,分别为9.63%和6.81%,计算机板块缓慢增长,增幅为0.9%,而生物技术板块则下跌3.35%。在互联网和电信板块中,中小市值居于行业领先地位的技术公司增长较快,其中,互联网行业经营数码相机服务的Shutterfly股价从年初至今上涨67.44%,为该行业板块增幅最快,电信行业板块的国家信息基础设施控股(NIHD)股价则暴增550.48%。

市场悲观情绪升温

作为监管最不规范的行业,近日高盛发布报告分析称,美国科技股的下行风险远远高于其他板块,“一是脸书数据外泄后,政府加强监管带来了利空影响,二是标普500成分股即将重新归类重新分类,或将脸书剔出科技公司行业,此后该板块对投资者的吸引力也将下降。”

关于监管趋严,美银美林此前也表示,1992年对烟草、2010年对金融,以及2015年对生物技术产业的监管浪潮,都导致了行业板块的投资回报不佳。另外,美银美林在调查中发现,美国科技板块股票估值的“警钟”正在长鸣,“虽然科技股仍被视为颇受欢迎的板块,但基金经理分配给该板块的资金比例已下降到自2013年2月份以来的新低,并有40%左右的基金经理预计,美股将于下半年见顶。”

更有华尔街人士预测,年初至今,随着脸书、特斯拉等科技巨头负面消息不断涌现,加之这些股票前期上涨时间过长、上涨幅度过大,科技股巨头主导市场的局面或将告一段落。

在市场对科技股的悲观情绪带动下,多家机构转而看空美股。摩根士丹利认为,随着波动加大,金融状况趋紧,经济先行指标触顶,2018年的美股与2017年的状况截然不同,目前美股已是强弩之末,投资者在三四季度会更加难过。

Market Watch的评论指出,道琼斯工业指数较1月26日高点26616.71,已下跌9.5%,标普500指数则较1月最高纪录下滑8.1%,尽管出现20%下跌才被认定是熊市到来的信号,市场仍认为,随着“恐慌指数”VIX上涨等多个熊市指标已被触及,美股已经处于熊市。

此外,从2000年互联网泡沫破裂与2007年次贷危机爆发造成的下跌来看,每次市场在顶部都会震荡6个月左右,因此华泰证券认为,美股牛市或许开始转向,不过多空双方依然有较长时间的拉锯战,未来可能依然出现反复震荡的状态。

港元拆息飙升 香港银行加息临近

□本报记者 倪伟

本月港元汇率持续触及7.85的弱方兑换保证,金管局13度入市买入513亿港元稳定汇率。随着银行总结余持续下降,香港银行间拆息Hibor全线上涨,1个月Hibor突破10年高位。目前总结余减少、上市公司集中派息、大型新股上市、季结效应和美联储继续加息等因素都将增加港元拆息的上行压力。

机构预期,香港银行最快5月将调升最优惠贷款利率,下半年上调该利率机会很大。市场人士分析,在现阶段,相信香港利率上升并不会中断当前实体经济和金融资产价格再通胀的进程,预计近期香港金融资产价格仍将处在上行通道。

银行间拆息持续飙升

港元汇率本月稍早多次触及7.85的弱方兑换保证红线,由于香港联汇制度的要求,香港金管局本月已经13次出手买入港元共513亿,导致银行体系总结余下降至1285亿港元,总结余在短短1周内减少了30%。虽然本周港元汇率似有回稳,但由于总结余的快速减少增加了市场对资金的担忧,香港银行间拆息Hibor全线快速上行。

自上周五(20日)后,金管局并未再度入市承接港元卖盘,但香港银行同业拆借利率(Hibor)持续上升。据万得数据显示,自4月12日港金管局开始出手买入港元收紧流动性后,反应短期资金成本的一周拆息突然由12日的0.21429%飙升至26日的1.36000%,抽高超1%;作为按揭等主要贷款利率基准的1个月拆息也由12日的0.79071%飙升至26日的1.30732%,刷新2008年以来逾10年新高;同时,3个月拆息由1.17250%升至1.54286%;6个月拆息由1.54071%升至1.78714%。

市场分析人士指出,预期目前至6月期间,港元银行间拆息Hibor将可能持续走高。首先,港元汇率虽然短期稳定,但相信还将继续触及7.85红线,金管局将持续出手稳定汇率,银行结余将进一步减少;第二,预期在此期间,上市公司将出现集中的派息行为,导致资金的趋紧;第三,港股市场上市制度改革近日落地,新观后相信将有大型新股,如小米、蚂蚁金服等来港上市,这将冻结相当部分的资金;第四,港股季结效应给资金面带来的阶段性直接压力;最后,市场普遍预期美联储6月份大概率加息,港美息差走扩不仅造成资金外流,也会造成港元走弱,引起金管局干预,从而给资金面带来压力。

市场预期,随着银行总结余下降和拆息的持续升高,香港各行最快5月将会升息。万得数据显示,香港各银行自主决定的最优惠贷款利率近十年一直维持在5%的低水平,此前高点大约在2005至2006年见,为7.75%。

机构仍看好香港市场

随着Hibor的快速上行,多家香港本地商业银行已开始有所动作。目前包括汇丰控股、中银香港在内的多家香港龙头商业银行已陆续暂停定息按揭产品,分析人士认为这是银行为上调按揭利息进行铺垫。中银香港率先宣布全面上调港元定期存款年利率至1.5%,升幅为25个点。恒生银行也将6及12个月定存利率分别加20基点及25基点,至1.3%及1.55%。

中金公司最新研报表示,2018年香港最优惠贷款利率可能上升75-100个基点。从港币流动性收紧和香港金管局回收港币的速度判断,香港银行可能很快会在十多年来首次上调最优惠贷款利率。中银香港副总裁龚杨恩慈分析指出,估计美国6月升息的机会高达9成,港元拆借利率向上的趋势明显,而香港有机会下半年上调最优惠利率,贷款利率亦有升压。

而针对投资者关心的利率上升给金融资

产方面带来的负面影响,野村发表最新研究报告表示,虽然港元汇率疲弱并触及弱方兑换保证,但该行相信金管局对联系汇率将继续保持信心。并且港息在正常化进程中必将触发弱方兑换保证,但相信对香港经济的影响可被经济增长、就业市场及财政支出扩大等因素抵消,因此维持2018年香港经济增长预测3.4%。

中金公司表示,在现阶段,利率上升不会中断当前的“再通胀”进程,这包括实体经济和资产价格的再通胀。2017年以来,港币有效汇率明显贬值,货币条件宽松,这给香港带来了相当大的再通胀动力。去年以来,香港实际利率下降、而目前利率调整已经明显“滞后”。中金对香港消费行业以及金融机构的盈利前景保持乐观,同时预计近期内香港金融资产价格仍将处在上行通道,其中包括房地产。

此外,金管局的数据显示,截至本月20日外汇基金票据和债券约10490亿港元,是货币基础的63%,为香港银行体系应付资金流出时,提供相当强大的流动性缓冲。此外,金管局亦可以按照市场情况和需要,透过调校票据的发行量提升市场港元的流动性。因此无需担忧虑流动性给金融及资产市场带来的冲击。

化的重大决定,将留待今年6月或7月对外公布。有观点预计,欧央行可能会考虑更加缓慢和谨慎地收紧货币政策,例如缓慢收尾资产购买计划,将其延长至今年12月,在较长时期内仍维持超低利率等。

美银美林在最新报告中指出,此次利率会议按兵不动并不令市场意外。在3月决议中,欧央行去除了QE的宽松偏向,并加入了“逐步调整”的措辞。4月的会议相比之下,更像是走个过场,预计将待到今年年中再作出重大的战略决定。最近的宏观数据略令人失望,很难解读这对欧央行决定的影响。投资者将关注欧央行高层在宏观层面上的观点措辞,具体而言该机构仍然倾向欧央行将在今年6月或7月再修改前瞻指引。

业绩的稳健增长得益于学生人次的快速增长以及业务效率的全面结构化提升。该公司首席财务官罗戎表示,未来公司仍持续关注前沿教育科技项目,加强在线教育产品研发,为提升教学教研经验及相关运营效率做努力。对于2019财年第一季度业绩,好未来公司预计营收将在5.086亿美元至5.150亿美元,同比增长58%至60%。

国。而费城半导体指数的表现反映出美国市场情绪稳定,未见恐慌。因此消息面影响并未过于悲观。

野村也发布最新研报称,舜宇光学科技今年上半年手机镜头仍然强劲增长,虽然3月份的出货量稍逊预期,但认为多款中国智能手机型号于3月底推出,预测未来两个月手机镜头模组出货量反弹,或利好该股股价回升。

小米近期或向港交所提交上市申请

□本报记者 倪伟

据媒体26日报道,小米科技有限责任公司有望成为中国香港首批“同股不同权”上市公司,最快在5月初提交在港上市申请,然后考虑以CDR(中国存托凭证)形式在中国内地上市。据悉,小米已基本准备就绪,预计将在联交所下周公布上市制度最终的咨询结果后,完成最后的IPO准备动作。

据业内人士透露,小米有信心寻求以100亿美元的估值上市。在2017年胡润大中华区“独角兽”指数中,小米排在第三。基于2017年度的营收,市场估计小米在2018年的利润为20亿美元左右。银行家和分析师预计,2019年小米的利润仍将继续大幅增长,1000亿美元IPO价格标签是合理的。按这一估值计算,成功上市后公司已足以打入港股蓝筹第11大市值(计及A+H市值)。

目前,也有不少机构预估小米将以700亿美元左右的估值上市,不过,即便小米最终以700亿美元左右的估值上市,也将是继2014年于美股上市的阿里巴巴(上市估值近2000亿美元)后,全球最大型的科技公司IPO。

此外,小米计划上市的时间,正巧赶上中国内地正推进“独角兽”回A股上市时机。媒体报道称,此后小米或考虑以CDR形式在中国内地上市。

蔡文胜连续增持美图

□本报实习记者 鲁秀丽

26日晚间,美图公司(1357.HK)发布公告称,该公司董事长蔡文胜已于25日及26日在公开市场分别增持300万股及500万股公司股份。截至目前,蔡文胜已经六度增持美图,并不排除在未来进一步增持。从2017年12月至今,蔡文胜已经累计增持美图1860万股,耗资约1.68亿港元。

公告显示,蔡文胜在4月25日及26日通过Baolink Capital Ltd以每股均价分别约8.19941港元及8.13721港元增持公司股份300万股及500万股。据此推算,两次增持成本约合6528.428万港元。

两次增持完成后,蔡文胜和公司创始人兼CEO吴欣鸿被视为共同拥有总计约16.85亿股公司股份,持股比例从39.23%增至39.42%。

截至目前,蔡文胜已经累计增持美图1860万股,耗资约1.6754亿港元。公告还表示,蔡文胜对公司未来业务展望充满信心,并不排除会在适当时候进一步增持。今年以来,美图股价持续震荡下行,目前已从1月12日的12.72港元高位,降至26日的8.18港元,下跌35.69%。

大摩下调腾讯目标价

□本报实习记者 鲁秀丽

因游戏业务放慢,摩根士丹利日前发布报告,将腾讯控股(0700.HK)目标价由550港元降至508港元。不过大摩预计,今年首季腾讯整体销售仍好过预期,同时,非游戏业务表现强劲,目前市盈率36倍,估值不高。

腾讯将于5月16日公布首季业绩,大摩维持集团首季销售预测不变,达734亿元人民币,按年升48%,按季升11%,高出市场预期;非通用会计纯利预测188亿元,按年升32%,按季升8%,高出市场预期。

关于近期市场因关注个人电脑游戏销售减慢,普遍调低腾讯首季销售预测,大摩认为,个人电脑游戏销售减慢是因高基数导致,但被腾讯视频及支付更好利润化所抵销。大摩预计,腾讯首季毛利率将达48%,非通用经营毛利率32.7%,按季表现持平,较2017年首季37.4%出现下跌。另外,首季个人电脑游戏销售按季升11%,按年只升1%,但手游业务销售强劲,按年升70%,按季升30%。

26日,腾讯收跌1.19%,报382.2港元,成交133.75亿港元,最新总市值3.63万亿港元。3月21日以来,腾讯股价已下跌17.38%。

好未来上财季净利同比增102.9%

□本报实习记者 鲁秀丽

26日,首家在美上市的中小学教育机构中概股好未来(NYSE:TAL)公布了截至2月28日的2018财年第四财季及全年未经审计财务报告。财报显示,好未来第四财季营收为5.041亿美元,同比增长59.4%;净利润为6950万美元,同比增长102.9%。

截至2018年2月28日,好未来在42个城市共设有594个教学中心,多于去年同期数字(截至2017年2月28日,好未来在30个城市设有507个教学中心)。2018财年,季度平均学生人次从上年约983680增长到约1862410,同比增长89.3%。

业绩的稳健增长得益于学生人次的快速增长以及业务效率的全面结构化提升。该公司首席财务官罗戎表示,未来公司仍持续关注前沿教育科技项目,加强在线教育产品研发,为提升教学教研经验及相关运营效率做努力。对于2019财年第一季度业绩,好未来公司预计营收将在5.086亿美元至5.150亿美元,同比增长58%至60%。

□本报记者 张枕河

欧央行在26日结束的货币政策例会后维持利率不变,符合市场预期。欧央行同时在声明中强调,该行每月300亿欧元的资产购买规模将至少持续到9月份,如有必要将持续更长时间。QE将持续到通胀路径出现可持续的调整。

分析人士指出,由于刺激经济的压力较大,欧央行未来将相对谨慎地收紧货币政策,同时会加强与市场的沟通机制,以保证金融市场不会出现较大波动。

欧央行暂按兵不动

欧央行在26日的议息会议后宣布,维持主

经济“冷风”频吹

要再融资利率在0.0%不变,维持隔夜贷款利率在0.25%不变,维持隔夜存款利率在-0.40%不变,均符合市场预期。

欧央行在政策声明中指出,三大利率仍将持续维持低位,直至量化宽松(QE)计划结束“很久之后”;将在很长一段时间内对购债计划中到期债券本金进行再投资,这也包括QE结束后的一定时期内。欧央行每月300亿欧元的资产购买规模将至少持续到9月份,如有必要将持续更长时间。QE将持续到通胀路径出现可持续的调整。

欧央行行长德拉吉在当日举行的新闻发布会上指出,最新数据表明欧元区经济正在温和扩张,尽管有迹象显示通胀将向目标靠拢,但核心通胀水平仍尚未表现出令人信服的上行趋