

# VIX仍处底部 美股未“慌神”

□本报记者 张枕河

近期全球市场连日波动。衡量美股市场波动的芝加哥期权交易所(CBOE)波动率指数(即VIX指数,也被称为“恐慌指数”)目前位于13附近,该数值和今年初的“底部区域”相仿,不仅远低于19到20之间的长期平均值,也低于今年2月、3月美股回调时,可见当前市场恐慌情绪相比而言并不强。

部分业内机构也最新“发声”,认为美股乃至全球股市日前的波动更多是受到事件性因素困扰,并引发连锁反应,经济基本面和公司盈利这两大根本因素并未出现改变,因此长期仍看好股市前景。

## 风险资产并未“失宠”

截至19日收盘,VIX指数上涨8.45%至13.35。VIX“恐慌指数”指数被用于权衡考量对标普500指数未来30天前景进行押注的期权,被视为一项预计股市将会下跌的指数,原因是股价的下跌速度倾向于快于上升速度。在今年截至目前的交易中,该项指数现已累计上涨了28%。但在本周二以前的近日交易中,该指数则一直都呈现出下跌趋势,在过去三个月中也仍旧累计下跌了25%,目前也远低于19到20之间的长期平均值。



新华社图片

部分业内机构表示,目前仍看好美股前景,并未受到近期波动的影响。道富环球投资管理全球首席投资总监Rick Lacaille表示:“进入下半年,我们去年12月发表的主要观点大致上维持不变。预计经济增长稳健和通胀得到控制会继续支持对风险资产的投资。但我们目前较看好美国股市,因为欧洲和日本将难以重现去年的强劲表现。我们认为新兴市场无论在股市还是当地债券市

场方面都继续吸引投资者,但投资者必须审慎挑选投资对象,因为美元走强、油价上涨和地缘政治风险对以上资产类别会产生不同的影响。我们应选择性地投资个别固定收益资产,可重点关注信贷级别较高的优质企业。”

## 美股有望延续涨势

分析人士指出,美股有望延续涨势。特

## 股价首破400美元

# 奈飞坐稳媒体“一哥”宝座

□本报记者 陈晓刚

尽管美三大股指20日集体下挫,流媒体巨头奈飞股价却逆势上涨3.73%至404.98美元,首次突破400美元关口。今年以来,该公司股价已上涨111%,在标普500指数成分股涨幅榜中位列第二。

另外,自5月24日市值超过迪士尼公司后,奈飞目前已坐稳了全球媒体行业“一哥”的宝座。截至20日,其最新市值为1760亿美元,领先迪士尼公司的1577亿美元。华尔街机构也日益看好奈飞后市,本周已有机构上调奈飞目标价预测至500美元。

## 机构连续提高目标价

上周,高盛将奈飞目标价预测提升至490美元。GBH Insights分析师丹尼尔·艾夫斯19日将奈飞股票目标价预测由原先的400美元上调至创纪录水平500美元。Fact-

Set数据显示,这是华尔街机构对于奈飞目标价预测中的最高水平。彭博数据则显示,24家华尔街机构对于奈飞的投资建议为“买入”,16家为“持有”,3家为“卖出”。

艾夫斯引用GBH近期调查数据称,奈飞用户平均观看流媒体的时间(10小时/周)比其竞争对手亚马逊和Hulu的用户高出一倍。90%的奈飞用户表示愿意支付更多的费用。他预计奈飞今年的订户增长将超过预期。

目前,奈飞计划到2020年在全球范围内增加7亿订阅用户。过去两年,奈飞致力于发展全球分销网络,并在100个国家为用户提供服务。艾夫斯认为,奈飞未来的增长和盈利点将重点来自国际用户。他说:“奈飞在未来12至18个月里,仍将处于坚固的独特地位,其内容与分销触角将不断扩大增长。”

此外,华尔街机构Piper Jaffray、Monness Crespi19日也双双将奈飞的目标价预测上调至420美元、460美元。两家机构都预

计未来奈飞的国际用户增长将十分强劲。

## 负现金流引发质疑

4月16日,奈飞公布的截至3月31日的第一季度财报显示,其实现营收37.01亿美元,同比增长40.4%,实现净利2.90亿美元,同比增长63%,均超过分析师预期。第一季度全球新增流播放服务用户人数为741万人,同比增长49.7%(去年为495万人),超过分析师预测平均水平(660万人)。其中美国新增用户人数为196万人,同比增长38.03%;国际新增用户人数为546万人,同比增长54.67%。

美国知名财经媒体Zacks预测,第二季度奈飞营收可能达到39.3亿美元,同比增长41.26%,2018全年营收则可能增长38%至161.2亿美元。公司在2018年的每股盈利可能增长130%至2.88美元。

不过,多家机构也警告称,奈飞虽然近期已坐稳全球媒体行业“一哥”的宝座,但鉴于

其在设计和国际扩张方面进行了大量投入,公司多年内可能都会维持负现金流的状态。去年奈飞的现金流为负20亿美元,有预测称今年公司的现金流将达到负27.9亿美元。

知名做空机构香橼认为,奈飞作为一家媒体公司,而不是技术公司,是近年红遍美股市场的“FAANG”科技巨头组合中最脆弱的品种。奈飞业务任何形式的减速都会引起对该公司的重新评估,因为奈飞“既无法产生现金流,也不能形成护城河”。香橼强调,作为“FAANG”中唯一一家现金流为负的公司,从市售率(股票价格/每股销售收入\*100%)角度来看,奈飞是其中最昂贵的品种。

另有观点认为,AT&T和时代华纳实施并购、康卡斯特寻求大量收购使得媒体行业整合持续进行,将对奈飞施加压力。随着具有强大现金实力的迪士尼、亚马逊、谷歌、苹果等巨头开始专注于优质媒体内容,奈飞的好日子可能即将到头。

高盛预计,从需求面来看,原油需求将增加175万桶/天,这要比其他主要预测机构预计的要高出数十万桶。不过存在一个很大的不稳定因素即贸易问题。但高盛强调这并不会成为原油市场的问题,整体来看,该机构目前依旧相当看好油价。

# 高盛:欧佩克产量增幅或低于预期

□本报记者 张枕河

高盛集团在20日发布的报告中预计,欧佩克将在2018年下半年将产量提高100万桶/天,但是鉴于委内瑞拉、伊朗以及利比亚在内的其他地区产量的下降,实际增产幅度只

有45万桶/天左右。

报告指出,尽管美国原油的钻探一直持续上升,但美国主要产油地区二叠纪的管道问题可能会导致美国的原油供应出现下滑。而这一状况并不能在短时间内得到有效解决,这对全球原油市场具有深

远影响。全球原油市场的供应紧张局面需要更多的页岩油来进行对冲,但是二叠纪产油区产量问题将使这一问题变得更为严重。因此原油市场已经提高了页岩油的成本曲线来刺激其他页岩油产区的钻探活动。

高盛预计,从需求面来看,原油需求将增加175万桶/天,这要比其他主要预测机构预计的要高出数十万桶。不过存在一个很大的不稳定因素即贸易问题。但高盛强调这并不会成为原油市场的问题,整体来看,该机构目前依旧相当看好油价。

# Vitol启动澳大利亚近年最大IPO

□本报记者 倪伟

20日,媒体报道称,大宗商品交易商Vitol集团启动澳大利亚燃料供应和营销业务上市进程,其子公司Viva Energy Australia(以下简称“Viva”)日前向澳大利

亚交易所提交招股说明书,寻求筹集资金最多逾22.6亿美元。此次IPO规模将仅次于私人医疗保险公司Medibank Private在2014年逾48亿美元的上市交易,并将成为澳大利亚近年来募资规模最大一桩IPO,也将为拥有该国仅有的四个炼油厂之一的Caltex Aus-

tralia公司带来一个强劲的竞争对手。

Viva是Vitol四年前成立的子公司,负责运营加油站和从荷兰皇家壳牌集团收购的一座炼油厂。Viva提交的招股说明书显示,公司在澳大利亚证交所上市时的估值或达38亿美元。据悉,Vitol准备出售至多115万

股Viva股票,筹资24亿澳元至30.6亿澳元。该公司打算在Viva上市后保留后者至多50%的股份。加上Vitol计划保留的股份,Viva的市值将达到48.6亿至51.5亿澳元。预计此次发售股票的定价将为每股2.50至2.65澳元。

然而,跨境IPO交易表现突出,这主要得益于北美地区主板资本市场交易融资额的激增。发行人在跨境IPO交易中的融资额超过166亿美元,比去年同期增长约15%。跨境IPO交易数量也攀升18%至85笔,其中十大跨境IPO中,有3笔交易发生在北美的交易所。

尽管2018年上半年金融行业的IPO交易有所下降,但其在交易融资额与交易数量方面仍是IPO市场中最活跃的领域。金融行业2018年上半年交易融资额达207亿美元,同比下降33%,交易数量由119笔下跌至115笔。(张枕河)

股药明康德市盈率也只是在90倍左右。

此外,药明生物快速扩张产能,年内在多地建立生产基地,预期公司未来产能和市场占有率将进一步爆发,因此市场预期药明生物或将成为港股生物医药板块的强势龙头。公开资料显示,进入2018年以来,药明生物连续设立新生产基地,包括在爱尔兰邓多克建立48000升流加细胞培养反应器与6000升灌流工艺生物反应器产能;在石家庄建立产能50000升的临床样品生产基地和产能48000升的商业化生产基地;在新加坡建立4500升生物反应器产能;在美国马塞诸塞州伍斯特市4500升生物反应器产能;加上扩张原有的无锡和上海基地产能,业内人士估算药明生物未来的总产能将超过20万升,这个产能足以挤进全球前列,因此药明生物未来的经营规模也值得期待。港股资深分析师李预期,药明生物至2021年或能拿到全球生物制剂外包市场15%的市场份额,意味着公司收入将达到30亿美元左右,按照目前的市值来看,增长前景依然广阔。

## 德勤:香港全年IPO集资额或达1900亿港元

今年以来港股市场不断受到外部环境因素的冲击,走势跌宕起伏。但在新股市场上,企业热情并未受到影响,尤其是在上市新政发布后,市场预期今年将是港股市场的IPO大年。

德勤中国在最新发布的《2018年上半年内地及香港IPO市场回顾与前景展望研究报告》中表示,预计香港股市全年将约有180只新股上市,总集资额达1600亿至1900亿港元(上半年已上市101只新股及集资503亿),全年预期港交所有望成为全球三大新股融资市场。

报告指出,不论是2018年前6个月或是第二季度的新股数字,均刷新纪录。然而由于新股市场以中小发行人为主导,因此导致平均融资规模也进一步缩小。

德勤最新分析显示,2018年下半年,香港将有最少5只,每只融资最少100亿港元的新股,以新经济模型运作并与金融服务、科技和消费行业相关的企业登场,另会迎来约10家独角兽上市。(倪伟)

## 瑞信:看好港股前景

瑞信集团亚太区高级投资策略师邵志铭于20日表示,该机构对港股及H股的前景较为看好。

他指出,在港股前景方面,预料今年恒生指数将于三个月内上涨至33000点,未来12个月最高将达到34000点,虽然最近恒指曾跌穿3万点,但过去大中华区股票盈利增长仍然向好,他相信下半年盈利仍有增长空间,基本因素与价值向好,即使受到贸易因素消息拖累,他相信是对投资者的情绪影响多于实际的影响。

瑞信集团还认为,金融市场经过上半年的考验后,下半年全球股市仍有上升潜力,经济增长强劲将带动企业收益,而贸易纠纷很可能会影响微观经济,瑞信强调,继续看好全球股票市场,偏好能源科技及金融股。特别是继续看好内地股市,主要由于宏观经济环境良好,企业盈利优于预期,估值也比较合理,股票前景仍然较为强劲。(张枕河)

## 菲律宾央行加息25基点

菲律宾央行20日表示,将其隔夜逆回购利率从3.25%上调至3.5%水平。该行表示,将遏制通胀并支持菲律宾比索在外汇市场中的表现。

此前在接受彭博调查的17位经济学家中,有11人预估菲律宾央行此次会加息25基点,其余则预估该行会按兵不动。

菲律宾央行行长Nestor Espenilla表示,燃料成本上涨带来的通胀压力可能会蔓延到该国其他经济领域,并可能推动工资需求上涨。19日在接受采访时,他承诺将通货膨胀率控制在2%-4%的目标区间。菲律宾5月份CPI同比上涨4.6%,创5年来最大涨幅。

Espenilla还表示,菲律宾央行将警惕比索过度波动,菲律宾比索目前已成为今年亚洲表现最差的货币之一,其兑美元下跌已超过6%。(陈晓刚)

## 通用电气被剔出道琼斯指数

美国标普道琼斯指数公司19日称,通用电气公司将被剔除出道琼斯指数,取代它的将是连锁药店企业Walgreens Boots Alliance Inc.,此次变更将于6月26日美股交易开始之前生效。这一变化意味着,诞生于1896年的道琼斯指数终于告别了最后一位初始成员。通用电气此前曾短暂被剔除出道琼斯指数,但自1907年以来,该股一直都是道琼斯指数成分股中的一员。

2018年以来,通用电气股价下跌了26%,为表现最糟糕的道琼斯指数成分股,分析人士认为,该公司被剔除出道指原本就只是时间问题。

数据显示,此次变更将导致工业板块在道琼斯指数成分股中的重要性降低,工业板块目前占到该指数权重的23%,排名第一。(陈晓刚)

## 上半年全球IPO数量同比下滑19%

贝克·麦坚时律所日前发布2018年上半年全球跨境IPO指数报告指出,市场波动再次挫伤了2018年上半年的IPO市场,其主要原因在亚太地区与欧洲、中东及非洲地区低迷的融资水平。到目前为止,2018年上半年IPO总交易数量达到676笔,比去年同期下降了19%。IPO交易融资额也下滑15%至900亿美元。

然而,跨境IPO交易表现突出,这主要得益于北美地区主板资本市场交易融资额的激增。发行人在跨境IPO交易中的融资额超过166亿美元,比去年同期增长约15%。跨境IPO交易数量也攀升18%至85笔,其中十大跨境IPO中,有3笔交易发生在北美的交易所。

尽管2018年上半年金融行业的IPO交易有所下降,但其在交易融资额与交易数量方面仍是IPO市场中最活跃的领域。金融行业2018年上半年交易融资额达207亿美元,同比下降33%,交易数量由119笔下跌至115笔。(张枕河)

## 芯片设计公司ARM或将重新上市

6月20日,软银集团股份有限公司首席执行官孙正义在公司年度股东大会上称,计划约五年后让总部位于英国的芯片设计公司ARM重新上市。

ARM的业务是芯片设计,获取ARM设计授权的公司包括苹果和三星等。ARM芯片被广泛用于智能手机和平板电脑。软银2016年收购ARM时曾表示,让这家芯片设计公司退市可以让其专注于研发汽车、冰箱及其他日用设备的互联网连接。

本次股东大会上,孙正义说,ARM的设计将会用在更多半导体产品上,这只是物联网的开始,在看到ARM的技术进步取得更大成果后,将在大约五年后让ARM重新上市。(鲁秀丽)