

借AI重新崛起

# AMD成今年以来标普第一牛股

□本报实习记者 翁秀丽

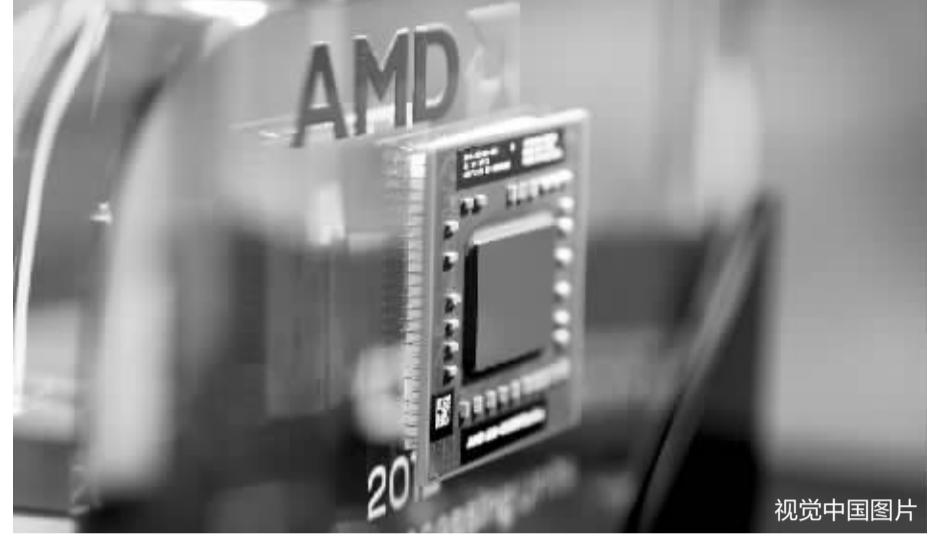
8月23日标普500指数迎来“史上最长牛市”后，不断刷新高点纪录。PC时代的芯片巨头AMD在经历十余年的萎靡不振后，借助此轮AI成长机会重新崛起，自2016年起股价不断冲高，2018年至今稳坐标普500指数成分股涨幅榜第一把交椅。截至8月29日，AMD股价今年已涨145.14%，远超第二名阿比奥梅德114.52%的涨幅。

不过，AMD目前仍遭巨额做空，且有部分机构指出，随着行业经历了今年以来的大涨之后，AMD等热门半导体芯片股或已见顶。

股价三年上涨1292%

作为一家叱咤芯片业近半个世纪的行业巨头，AMD有成功对抗行业竞争对手Intel的辉煌，也经历过面临Intel厮杀、PC时代落幕后陷入的低谷。其中2006年后伴随战略失误、业绩下滑，AMD持续10年低迷，然而自Lisa Su（苏姿丰）2014年出任公司CEO后，AMD重整旗鼓，2016年、2017年AMD净利润分别同比增长24.7%和108.65%，2014年和2015年这一数字分别为-385.54%和-63.77%。

7月26日，AMD公司发布的截至6月30日的2018财年第二季度财报显示，按照非美国通用会计准则，期内公司营业利润为1.86亿美元，较上年同期的2300万美元增



视觉中国图片

长709%。备受关注的核心业务部门中，计算和图形部门（主营CPU和GPU产品）营收为10.9亿美元，同比增长64%；营业利润为1.17亿美元，较上年同期的700万美元增长1571%。

对此业内分析，进入AI时代，深度学习、浮点运算的需求不断提振对GPU（图形处理器）产品的需求，为图形处理而生的GPU正成为引领潮流的重要力量。进入AI时代，AMD的GPU将在与芯片制造商同行的竞争中杀出重围。

在业绩的支撑下，AMD股价不断走

高。截至8月29日，AMD较2015年8月31日收盘价（1.81美元）涨逾1292%。其中，8月27日股价（25.26美元）创下自2006年10月16日（25.38美元）以来新高。

## 后市现分歧

Rosenblatt证券公司的分析师在与AMD高管会面后，称AMD目前相对于Intel和英伟达存在优势，将AMD目标价上调至30美元。美国银行的分析师Vivek Arya同样看好AMD后市的份额增长，认为Intel在7nm制程上落后于AMD，将给AMD提

供赶超Intel的机会，到2020年-2021年，Intel的市场份额可能会大跌至15%-20%（目前市场份额占比仍近90%）。另据Zacks预计，AMD全年营收将飙升25.5%至66.9亿美元。

即便如此，AMD目前仍遭巨额做空。据IHS Markit编制的数据显示，截至8月24日，AMD可交易股票的空头净额达到18%，该数字低于今年4月份的27%，但高于一年前的52周低点14%。空头们似乎在等待Intel的再度崛起。匹兹堡Fort Pitt Capital Group LLC的高级投资经理Kim Forrest就曾表示：“看看AMD这一路走来的历史，就知道他们迟早会被对手赶上。”

经历了今年以来的大涨之后，Washington Crossing Advisors投资经理查德·摩根兰德对AMD和芯片公司股票持谨慎态度。他说：“行业已经白热化。作为价值投资者，我们将减少这方面的交易。”Piper Jaffray的首席市场分析师克雷格·约翰逊同样不建议在现有价位买入AMD。他说：“我会等待股价回调，也许未来几周可以跌至20美元左右的水平。”

摩根士丹利分析师Joseph Moore在给客户的一份报告中指出，鉴于芯片库存水平上升，已将半导体行业评级下调至“谨慎”评级，他认为该行业将在未来12至18个月内表现不佳。大摩指出，目前半导体行业的风险回报比是3年来最低的，AMD、英伟达等热门科技股明显进入了超买区间。

# 比索创历史新低 阿根廷向IMF求援

□本报记者 张枕河

8月29日，阿根廷比索兑美元汇率下跌7.8%，报1美元兑33.8比索。该汇率连跌六个交易日，不仅创5月份以来最大单日跌幅，还创收盘历史新高。

阿根廷总统马克里当日表示，该国已经要求国际货币基金组织（IMF）加速支付500亿美元救助计划中的救助资金。此前阿根廷做出一系列稳定该国货币的措施，但仍无显著成效，阿根廷比索仍一路下跌。

## 阿根廷比索连创新低

阿根廷总统马克里29日在电视上发表演讲表示，该国已经要求IMF加速支付500

亿美元救助计划中的救助资金，为保证明年融资项目提供一切必要的资源。

此前该国稳定阿根廷比索的努力以失败告终。阿根廷央行本周仍曾入市干预阿根廷比索，继周一卖出21亿美元后，周二再释放2亿美元外汇，但未能阻止阿根廷比索下滑势头。

马克里还表示，请求提前放贷的决定旨在消除外界对阿根廷市场的不信任，但投资者仍担心阿根廷无法偿还高额的政府债务。IMF当天证实正在考虑加速放款计划。IMF总裁克里斯蒂娜·拉加德在一份声明中表示：“我强调支持阿根廷政府在政策上做的努力，我们愿意协助阿根廷政府的经济计划。”

今年6月，IMF与阿根廷达成一项为期36个月的500亿美元规模备用安排贷款协

议。当月阿根廷获得了其中首批150亿美元，第二批30亿美元料将9月发放。

马克里并未透露他提出需要IMF最近拨发多少贷款，但彭博报道称，IMF的经济学家和技术人员本周已经抵达阿根廷，和该国政府人士会晤，评估协议的部分内容。

## IMF援助难治本

业内人士指出，IMF的援助或难以解决阿根廷国内经济的根本问题。土耳其和阿根廷一直处于新兴市场抛售的最前沿，因市场担心美国较高的债券收益率将对过去几年大量借入美元的国家构成压力。

高盛经济学家Alberto Ramos指出，阿根廷请求IMF提前发放款项，这属于正面消

息。但阿根廷未来数月内将面临“重大困难”。当前的外汇流失直截了当地提醒投资者，阿根廷面临挑战，尽管阿根廷并不一定会再度违约。

英国金融时报的最新评论指出，最近新兴市场动荡令人质疑阿根廷将如何满足今明两年820亿美元的融资需求。在明年总统大选到来前，阿根廷经济已经濒临衰退。

阿根廷BTG集团首席经济学家Alejo Costa表示，如果IMF能更快发放款项对阿根廷来说将是一大成功，但应注意IMF一般不会为此做出改变。

美国投资管理公司Eaton Vance基金经理John Baur认为，大多数投资者认为，如果阿根廷经济要恢复正常，政策的连续性很重要。

# 赛富时二季度净利润增至2.99亿美元

□本报记者 周璐璐

的0.47美元；营收同比增长27%至32.8亿美元，也高于32.3亿美元的市场预期。

赛富时二季度财报表现出色，主要得益于软件开发商MuleSoft的“并表”。今年3月份，赛富时宣布以约65亿美元的总价收购MuleSoft。赛富时表示，收购MuleSoft有助于公司成立“整合云”服务，能够把传统

的企业内部计算与公共云中的数据和应用程结合在一起。借助收购，Salesforce在其云服务产品中引入了人工智能板块——“爱因斯坦”功能，并加大产品覆盖范围。在投资者电话会议中，赛富时联合首席执行官贝尼奥夫表示，“爱因斯坦”目前提供的预测和见解已经达到30亿次，超过上一季度的20亿次。

赛富时预计，三季度经调整后每股收益区间为0.49至0.5美元，营收额为33.6亿至33.7亿美元，不及分析师0.53美元和33.5亿美元的市场预期。对于2018财年，赛富时预计每股收益区间为2.50至2.52美元，营收额为131.3亿至131.8亿美元。

# 欧洲资产管理公司Amundi：看多欧洲股市

□本报记者 薛瑾

连创新高，引发市场对其大幅调整的担忧。Amundi副首席投资官文森特·莫蒂尔表示，美企强劲的盈利能力在一定程度上支撑了高股价的合理性，现有牛市还将持续一段时间。但他预计，受贸易摩擦、通胀上升、利率走高、生产率增长下滑以及利润率缩水等因素影响，未来两年，美国经

济将会软着陆，并抑制美股涨势。与此同时，欧洲股市则会保持稳健增长。短期来看，调高美国资产仓位，降低欧洲及新兴市场仓位的做法有其合理性，但放眼至未来两年，欧洲股市表现可能超越美股。他还称，美国此轮较长经济的景气周期主要得益于特朗普的税改政策，但如今美国经

济已经显露疲态。

莫蒂尔表示，近期一些新兴经济体的危机，并不会普遍蔓延到所有新兴市场。他认为中国、墨西哥、塞尔维亚、捷克、俄罗斯等国的部分债券有投资价值，同时建议减持韩国、马来西亚等国的债券。

近期，纳斯达克指数和标普500指数

的短期借款0元，流动负债总额341,652,838.18元，资产净额56,844,585.96元，营业收入615,260,495.70元，净利润46,248,534.17元。

（一）被担保人名称：瑞金得邦照明有限公司

● 本次担保金额及已实际为其提供的担保余额：

（二）被担保人名称及已实际为其提供的担保余额：

（三）担保期间：

（四）担保基本情况：

（五）担保金额：

（六）担保期限：

（七）担保范围：

（八）其他情况：

（九）其他说明：

（十）其他说明：

（十一）其他说明：

（十二）其他说明：

（十三）其他说明：

（十四）其他说明：

（十五）其他说明：

（十六）其他说明：

（十七）其他说明：

（十八）其他说明：

（十九）其他说明：

（二十）其他说明：

（二十一）其他说明：

（二十二）其他说明：

（二十三）其他说明：

（二十四）其他说明：

（二十五）其他说明：

（二十六）其他说明：

（二十七）其他说明：

（二十八）其他说明：

（二十九）其他说明：

（三十）其他说明：

（三十一）其他说明：

（三十二）其他说明：

（三十三）其他说明：

（三十四）其他说明：

（三十五）其他说明：

（三十六）其他说明：

（三十七）其他说明：

（三十八）其他说明：

（三十九）其他说明：

（四十）其他说明：

（四十一）其他说明：

（四十二）其他说明：

（四十三）其他说明：

（四十四）其他说明：

（四十五）其他说明：

（四十六）其他说明：

（四十七）其他说明：

（四十八）其他说明：

（四十九）其他说明：

（五十）其他说明：

（五十一）其他说明：

（五十二）其他说明：

（五十三）其他说明：

（五十四）其他说明：

（五十五）其他说明：

（五十六）其他说明：

（五十七）其他说明：

（五十八）其他说明：

（五十九）其他说明：

（六十）其他说明：

（六十一）其他说明：

（六十二）其他说明：

（六十三）其他说明：

（六十四）其他说明：

（六十五）其他说明：

（六十六）其他说明：

（六十七）其他说明：

（六十八）其他说明：

（六十九）其他说明：

（七十）其他说明：

（七十一）其他说明：

（七十二）其他说明：

（七十三）其他说明：

（七十四）其他说明：

（七十五）其他说明：

（七十六）其他说明：

（七十七）其他说明：

（七十八）其他说明：

（七十九）其他说明：

（八十）其他说明：

（八十一）其他说明：

（八十二）其他说明：

（八十三）其他说明：

（八十四）其他说明：

（八十五）其他说明：

（八十六）其他说明：

（八十七）其他说明：

（八十八）其他说明：</