

华尔街机构:今年美股防御至上

□本报记者 陈晓刚

2018年美股市场一度延续2009年3月以来的牛市,三大股指迭创历史新高,更具广泛意义的标普500指数9月底一度升至2940点以上。但10月以来风云突变,美股抹去了2018年内所有涨幅转而下跌。2018年12月31日,标普500指数收于2506.85点。

展望2019年美股行情,华尔街机构众说纷纭,普遍一致的观点是市场的波幅将扩大,美企盈利增长将显著放缓,投资者应保持防御心态。主流机构对于标普500指数预测区间为2750点-3200点,较2018年该指数收盘点位2506.85点,潜在上涨区间为9.7%-27.7%。

大摩:美企盈利增长将显著放缓

摩根士丹利认为,标普500指数2019年将达到2750点水平,为主流机构最悲观的一家。大摩同时预测,标普500指数成分股公司2019年每股盈利将达到176美元,流动性收缩、经济增长减速将成为美股市场这一年最大的风险。

摩根士丹利首席股票策略师威尔逊表示:“在2018年经历了由收紧的金融环境和经济增长推动的过山车之旅后,我们预计,受令人失望的企业盈利和美联储暂停加息推动,今年美股将出现区间波动行情,估值将成为选股的关键因素。”

威尔逊的核心观点是,因为持续紧缩的金融环境和经济增长减速,企业盈利将显著承压,之前受税收下降提振的美企盈利周期2019年将难以复制。他指出,标普500指数成分股公司2019年的每股收益预测可能停滞不前,2019年的美企盈利增长将出现实质性放缓。他反复警告,流动性收缩、经济增长减速将限制股指的进一步上涨。



新华社图片

美银美林:2019年行情将先抑后扬

美银美林预测,标普500指数2019年将先抑后扬,2019年底达到2900点水平,标普500指数成分股公司2019年每股盈利将达到170美元。美银美林首席美股策略师萨布拉曼尼亚警告,美股市场的波动幅度将扩大。

他表示,近期美股市场仍然看跌,这主要基于宏观经济影响,包括贸易摩擦、地缘政治、不断扩大的联邦赤字、美联储紧缩政策等,这些因素将导致股市波动性上升。他预测:“现金现在很有竞争力,而且这种竞争力未来可能增长得更快。”

杰富瑞:周末终结

杰富瑞预测,标普500指数2019年将冲

击2900点,标普500指数成分股公司2019年每股盈利将达到173美元。杰富瑞分析师达尔比表示:“预计2019年不会出现衰退,但长短期美债收益率将接近倒挂,企业盈利增长放缓,迫使投资者在股票和债券估值之间进行权衡。”

他认为,美联储的资产负债表正常化意味着市场对优质资本的追逐将日益激烈。股票波动性将更高,2019年将反映一个更成熟而非终结的周期。

对于美股市场,达尔比强调,2019年美企盈利可能仅同比增长8.7%,增速大幅下降,加之实际利率位于正区域,美元走强似乎也是对企业不利的因素,但弹性定价能力、稳定的利润率仍将为股市上涨奠定基础。

高盛:防御优先

高盛预测,标普500指数2019年将达到3000点,标普500指数成分股公司2019年每股盈利将达到173美元。高盛首席股票策略师科斯汀表示,若美国股市走高,应逐渐减仓进入防御状态,投资者的配置要向“高质量”公司转移。他对“高质量”公司的定义是那些资产负债表强劲、销售增长稳定、股本回报率较高的公司。

科斯汀预计,标普500指数在2019年的绝对回报率为7%，“现金将成为许多年来首次对股票具有竞争力的资产类别”。

高盛对2019年美股市场的预测是,标普500指数上涨至3000点,可能性为50%;因投资者在2019年担心2020年可能出现衰退,标普500指数跌至2500点,可能性为30%;标普500指数2019年大涨至3400点,可能性为20%。

瑞银:2019年比2018年好

瑞银集团(UBS)预测,标普500指数2019年将达到3200点,标普500指数成分股公司2019年每股盈利将达到175美元。瑞银首席策略师帕克表示,尽管美股因利率上涨和经济增长可能放缓而下跌,但2018年股市表现疲弱可能为2019年赢得更好的回报铺平道路。

他表示,标普500指数在2018年自阶段高点下跌近两成,历史数据显示在如此跌幅之后的年份里,股指上涨几率较大。此外,在美股市盈率大幅下降后,各行业的回报率也将出现变化,“随着我们进入2019年,投资者应该寻求增加一些前期涨势不高的行业或公司的仓位”。帕克强调,对美股不利的因素包括劳动力成本上升、美元强势和经济增长放缓;但另一方面,股票回购仍将为有力支撑美股市场。

澳洲房地产业“入冬”

全球楼市或持续降温

□本报实习记者 薛瑾

澳洲房地产市场在2018年创造了金融危机后的首个“拐点”。地产研究机构CoreLogic最新数据显示,2018年全澳平均房价下跌近5%;截至2018年底,澳洲最大城市悉尼平均房价较2017年峰值下跌超11%,超过30年前衰退期从峰值到谷底的跌幅。有分析称,澳洲楼市已“入冬”,并预计其2019年将持续疲弱。

2018年年末,全球多个国家和地区楼市纷纷降温。房地产市场“量价齐跌”最明显的除了澳洲,还有香港、加拿大等地。另外,受制于经济放缓和其他干扰性因素,美国、英国楼市也料将经历一场明显的降温。

澳洲房价创十年最大降幅

CoreLogic 1月2日发布的数据显示,2018年,全澳平均房价下跌近4.8%,创2008年金融危机以来的最大降幅,最大的两大州府城市、占到全澳六成成交额和四成成交量的悉尼和墨尔本,2018年房价分别下跌8.9%和7%;而与2017年的峰值相比,二者房价分别下跌11.1%和7.2%,悉尼自峰值的跌幅已经超过1989年-1991年衰退周期中房价从峰值到谷底的9.6%的跌幅。另外,12月,全澳房屋拍卖清盘率连续数周低于50%,这意味着

成交量的低迷,也释放出明显的疲软信号。

CoreLogic研究主管Tim Lawless称,澳洲金融管理部门审慎监管局(APRA)的收紧信贷的措施是此轮下跌的重要原因之一,而且在2019年,“融资难”可能仍是澳洲房地产市场改善的最大障碍之一。还有分析称,海外买家的减少、贷款利率的提高、房屋供应量的增加,市场对房价继续下跌的担忧等因素,都对房价产生了下行压力。

分析人士认为,尽管澳洲监管部门近日宣布了对限制政策进行松绑,但澳洲2019年的房地产市场仍将继续疲软。从历史数据看,澳洲房价在经历大幅下跌后往往需要数年才能恢复到周期峰值;澳洲房价在接下来一段时间大概率会继续保持跌势。

经济学家认为,房地产市场持续低迷会对经济造成负面影响。Lawless称此轮房地产市场下跌的负面影响可能比金融危机时候更严重,因为联邦政府的刺激政策发挥作用的空间不大,“现在,澳洲央行已经连续28个月将基准利率维持在1.5%的低水平,通过降息刺激经济已经没有什么余地。”另外, Lawless还指出,联邦政府将在5月进行大选,预计一些税收政策将会得到调整,届时房地产市场将进一步承压。

悉尼房地产分析机构SQM地产研究主管Louis Christopher说,成交数据显示,澳

洲的房地产市场有可能走向“崩盘”轨道。德意志银行首席国际经济学家Torsten Slok日前曾列出2019年需要投资者注意的30项全球市场风险清单,其中就包括澳洲和加拿大房价的“崩盘”。

全球楼市普遍降温

除澳洲外,香港楼市同样“寒意”明显。香港土地注册处数据显示,2018年11月,香港住宅销售额为260亿港元,同比下降51.6%;销售量为2635套,同比下降54%。12月,香港特区政府正式声明不会出手救市,并且还计划大幅增加土地供应。这让机构普遍预计香港楼市还将继续下行。

加拿大楼市也是房价和成交量双双回落较大的市场之一。加拿大房地产协会(CREA)最新数据显示,2018年11月,全国房屋成交量环比下跌2.3%,价格同比下跌2.9%;10月,多伦多新建住宅价格指数同比下降1.4%,为22年来最大降幅。另据加拿大国家银行的新房价指数数据,楼市依然处于困境中,10月该指数涵盖的11个城市中有8个城市房价出现下跌。CREA表示,升高的利率水平和严格的贷款审查规则将持续打压潜在购房者情绪,加拿大房屋销量或将在2019年降至十年低位。CREA预计2018年房屋销量同比下降11.2%至45.8万套,为五

年来新低;2019年,房屋销量和价格都将“受到约束”。

此外,美国楼市在经历了去年年初的火热行情之后,也在下半年出现降温迹象。美国全国地产经纪商协会(NAR)12月28日发布的11月成屋销售指数已降至2014年5月以来最低,同比跌幅为7.7%,而此前10月数据也同比下跌约7%,是数年来首次出现同比下跌。12月26日公布的标普CoreLogic凯斯席勒房价指数也显示,美国房价增速正在延续减缓趋势。对于2019年的展望,虽然机构出现了一些分歧,但大多预测降温态势将在2019年延续。NAR预计2019年房价将继续上升,但上涨速度将放缓。房地产研究机构Green Street Advisors预计,2019年美国房地产价格将温和下降。房地产公司Keller William预测,2019年美国房价将下跌2%。在线房地产经纪公司Redfin预测,供应量的增加将导致房价进一步回调,甚至有可能低于2018年的水平。

虽然此前机构关于无协议脱欧将使英国房价下跌30%的预测听起来有些“耸人听闻”,但在脱欧前景不明的影响下,英国房地产市场也在丧失吸引力。英国皇家特许测量师协会(RICS)称,2019年房屋销量将比2018年回落5%至115万套,同时房价增长也会停滞,伦敦等地甚至会出现温和下跌。

站上移动社交电商风口

微盟冲刺软件即服务第一股

□本报实习记者 周璐璐

智能商业服务第三方提供商微盟集团日前发布公告称,已通过港交所上市聆讯,于2018年12月31日至2019年1月8日公开招股,此次计划全球发售3.017亿股股份,其中,90%为国际配售,10%为香港公开发售,另有15%超额配股权;每股发售价为2.8-3.5港元,最高募资10.6亿港元;德意志银行、海通国际担任其联席保荐人。预计2019年1月15日在港交所主板挂牌上市。

微盟集团成立于2013年4月,是一家从事智能商业生态的互联网多元化集团企业。经过五年多发展,微盟的业务已从早期的微信公众号营销推广服务扩展到软件开发、广告营销、电商、金融、投资和大数据等。业内分析人士表示,基于微信第三方服务市场的领先地位及与腾讯的合作关系,使微盟能够通过微信、微信小程序等把握移动社交电商的新风口,持续创造收益。

获资本青睐

据悉,微盟此次IPO吸引了三名基石投资者,分别是丙晟科技、上海文棠及汇付。丙晟科技是由万达、腾讯、高朋联合成立的专注于

智慧商业的合资公司;上海文棠是由上海双创基金全资控股的创新投融资平台;汇付则是一家为商户提供支付和金融科技服务的第三方支付服务提供商。

据目前披露的信息,微盟成立至今已完五轮融资,总融资额逾30亿元(人民币,下同)。2014年7月,微盟宣布获华映资本A轮融资3000万元的融资。2015年4月,微盟确认完成B轮融资,融资金额为1.5亿元,投资方包括金字火腿、A轮融资方华映资本跟投。2015年11月,微盟确认完成C轮融资,融资金额为5亿元,由海航集团领投,融资完成后微盟估值超过20亿。2018年4月,微盟宣布完成10.09亿元的D1轮融资,本轮融资由上海自贸区基金、国和投资、一村资本、天堂硅谷领投,腾讯双百、东方富海、渤海产业基金、辰韬资本、优势资本等跟投。值得注意的是,上海自贸区基金、国和投资两只国家队基金的“入局”意味着市场不仅看好微盟背后微信生态的大跑道,更是押注微盟在垂直领域的绝对优势。2018年6月,微盟完成D2轮13.7亿元的融资,本轮融资由凯欣创投、GIC领投,四维资本、大华创投、韩投伙伴、海峡资本、凯思博等机构跟投。

此外,招股书中披露,微盟创始人、CEO

孙涛勇持股18.78%,为公司最大股东;联合创始人游凤椿持股4.15%,腾讯持股3.43%。

微盟逾30亿元融资也显现出投资者对微盟未来发展前景的看好。北拓资本创始合伙人朱正国表示,“从业务发展和资本规划来讲,微盟近两年的进展速度十分喜人。从微信营销领导者到移动社交商业生态领军者,进而致力于成为中国最大的企业级服务商的愿景,未来的微盟大有可为。”

“移动社交+电商”构筑云生态体系

移动社交电商的本质是一种基于社会化移动社交而迅速发展的电子商务模式。据移动社交电商服务节点客数据显示,以社交为中心的移动社交电商买家复购率高于传统电商复购率30%,新客的交易转化率超过50%。可以预见,未来的社交电商趋势将转变成以社交为主体,电商交易成为社交的附加服务,完成之前从未有平台能达成的可持续性、强黏性、高复购率的新零售电商模式。分析称,2019年将成为社交电商变革的分水岭,未来占据社交电商主体的不再是爆品与流量,而是会员、共享与社交。

借助微信强大的社交功能和高黏度、高活跃度的用户,微盟在移动社交电商领域的

云生态体系已然成型。围绕商业云、营销云、销售云、服务云“四朵云”,微盟已经布局了微商城、客来店、智慧餐厅、智慧美业、智慧休闲娱乐、智慧酒店、微店、表单、销售推等行业解决方案,通过微信公众号、小程序帮助企业抢占移动社交流量红利,实现企业效率提升和营销升级。

借助其云生态体系,微盟的营收和毛利润已连续三年保持高速增长。据其招股书显示,2015年、2016年及2017年微盟的营收分别为1.14亿元、1.89亿元、5.34亿元,复合年增长率达116.4%;毛利分别为9820万元、1.669亿元、3.442亿元,复合年增长率达87.2%。2015年、2016年及2017年净利润分别为-8860万元、-8090万元、260万元,公司于2017年实现扭亏为盈。2018年上半年,微盟营收为3.32亿元,同比增长56.65%;经调整净利润为2840万元,同比增长7200%。

据其招股书显示,截至2018年6月30日,微盟SaaS(软件即服务)产品和精准营销拥有约270万注册商户,其中,SaaS产品付费商户数为56313名,数据显示微盟的付费商户存在巨大的上涨空间。市场分析称,随着中国中小企业数字化转型的深入,微盟在SaaS产品和精准营销市场将有持续盈利的空间。

普华永道:香港今年IPO融资额或超2000亿港元

□本报记者 张枕河

普华永道2日发布了中国内地及香港2018年IPO市场回顾及2019年市场展望的主要数据。普华永道预计,今年中国内地及香港IPO将保持活跃。2019年上半年A股IPO节奏缓慢,下半年有望企稳回升。香港今年全年IPO融资总额将达2000亿至2200亿港元,将小于2018年筹集的总融资额2865亿港元,并接近过往十年的平均融资额

香港今年IPO融资总额或低于去年

普华永道数据显示,2018年香港市场IPO活动实现了破纪录的218宗,创出历史新高,也拔得全球资本市场当年IPO占比第一的位置。其中有130家来自主板,以零售、消费品及服务类、工业和金融服务业类企业为主;有75家企业于创业板上市,相比2017年的80家,下降6%。另有3家以介绍形式上市及10家创业板转至主板上市但未有融资的公司。

融资金额方面,2018年香港IPO市场总融资额达2865亿港元,同比上升高达123%。主板的表现强劲,共筹资2814亿港元,融资金额也增加了130%。香港创业板(GEM)新上市公司融资金额则有51亿港元,比去年同期减少了14%。2018年首次融资金额最高的新上市公司为中国铁塔,筹资达588亿港元;其次为小米集团,筹资426亿港元。

普华永道预期,2019年将有200家企业于香港上市,包括一到两家重磅IPO。其中,预计GEM市场首次上市企业有60家。全年IPO融资总额将达2000亿至2200亿港元。尽管今年香港IPO市场将继续在中小型IPO带动下蓬勃,但预计总融资额将小于2018年筹集的总融资额,并接近过往十年的平均融资额。

普华永道中国内地及香港市场主管合伙人林怡仲表示:“虽然全球地缘政治及经济存在不稳定性,如英国脱欧进程、贸易纠纷等因素可能会持续影响金融市场,但我们有信心香港将继续成为亚太区汇聚国际投资者及内地企业的最佳融资平台。此外,我们看到来自东南亚、东欧和俄罗斯的海外企业上市查询数量大幅增加。这也证明了香港正继续巩固其作为亚洲地区最主要首次上市融资中心的角色。”

下半年A股IPO规模有望企稳回升

普华永道数据显示,2018年沪深股市IPO为105宗,相比2017年的436宗,下降76%;融资规模为1386亿元人民币,远低于2017年的2304亿元人民币,同比下降40%。

在2018年沪深股市的105宗IPO中,上海主板IPO共计57宗,融资金额达873亿元人民币;深圳中小企业板IPO共计19宗,融资金额为226亿元人民币;深圳创业板IPO共计29宗,融资金额为287亿元人民币。上市企业以工业产品、信息技术及电讯行业和零售、消费品及服务行业为主。2018年首次融资金额最高的新上市公司是富士康工业互联网,筹资达271亿元人民币;其次为中国人民保险集团,筹资60亿元人民币。

林怡仲表示,预期2019年上半年A股市场保持谨慎,IPO节奏缓慢。随着各种利空因素的边际改善,A股市场IPO有望在2019年下半年企稳回升。预计2019年全年A股IPO为130至150宗,融资规模为1000亿至1200亿元人民币。

港股新年首个交易日走弱 恒指逼近25000点

□本报实习记者 周璐璐

1月2日,港股市场在2019年首个交易日遭遇大跌。截至当日收盘,恒指下跌2.77%至25130.35点,刷新2018年10月23日以来最大单日跌幅;国企指数跌2.87%至9833.69点,创2017年2月以来新低;红筹指数大跌3.8%至4010.57点。全日大市成交680.53亿港元。十一个恒生行业指数全线收跌。

亚太市场2日也几乎全线下跌。截至当日收盘,日本日经225指数跌0.31%,韩国综合指数跌1.52%,韩国KOSDAQ综合指数跌1.01%,富时新加坡STI指数跌0.97%,富时吉隆坡综合指数跌1.33%。

对于2日的开年大跌,市场分析认为是延续2018年底的弱势行情。特别是美股在年前短暂企稳后,市场担忧新年继续下跌,由此担忧情绪持续升温。

花旗银行投资策略及环球财富管理组主管黄栢宁预期,港股今年首季表现会偏弱,建议投资者在首季采取防守性策略,可考虑中资保险及必需消费品板块,避开奢侈品及科网股以及受贸易摩擦影响的板块。同时他表示,港股去年过度调整,估值有向上重估的空间,而且港股企业盈利不会差。所以尽管国际市场扑朔迷离,2019年挑战仍在,但机遇大于挑战,特别是底部进一步夯实之后,便能为中长期反弹打下基础。

嘉盛集团:

今年美联储政策或现重大转变

□本报记者 张枕河

美国嘉盛集团在2日最新发布2019年市场展望报告中预计,2019年美联储政策将较2018年发生重大转变,由之前的鹰派转为鸽派,由快速加息转为急速加息。报告指出,近期美国方面出现了一些值得警惕的经济现象,美国长端国债和短端国债惊现“死亡交叉”,作为经济晴雨表的美国股市大幅下跌。细究经济,虽然美国的就业状况良好,消费持续稳定在高位,但在房地产数据回落、制造业PMI触顶、CPI增长乏力等关键数据上的不佳表现仍引发了市场对美国经济2019年表现的担忧,并预期2019年美国经济有触顶可能。

更严重的问题在于,如果2019年美国、欧洲等重要经济体增长乏力,基础大宗商品价格的上涨将引发经济出现“滞胀”可能。一旦出现滞胀,央行的货币政策效应降低,将为经济带来痛苦。

报告强调,美元在2019年或有下跌的可能。如果在2019年美联储放缓加息,态度更加鸽派,缺少了加息助力的美元或将由涨转跌,但对新兴市场而言,资金外流的压力将减轻。