

美银美林基金经理调查显示

“做多新兴市场”成最热门交易

□本报记者 张枕河

美银美林最新发布的2月全球基金经理调查显示,“做多新兴市场”成为全球最热门的交易;“做多美元”成为全球第二热门交易。

值得关注的是,专业投资者对于新兴市场态度出现逆转,“做多新兴市场”成为最热门交易,是美银美林基金经理调查史上首次。而今年1月“做空新兴市场”是全球基金经理的第三热门交易。美银美林并未明确指出“做多新兴市场”指的是债市还是股市,抑或两者皆是。该项调查于2月1日-7日间进行,共计有218位受访者,总计管理6250亿美元资产。

基金经理对新兴市场态度逆转

新兴市场资产在2018年表现并不佳,多

个新兴市场曾经出现本币汇率大跌,并且引发股债“双杀”。因此在今年1月初的美银美林调查中,基金经理仍将“做空新兴市场”列为第三热门交易。

然而今年以来,新兴市场的表现总体令人满意。衡量新兴市场股市整体表现的MSCI新兴市场指数今年以来累计上涨7.8%。此外,新兴市场汇市和债市也逐步企稳。

分析人士指出,去年强势美元以及美债收益率上升推高借贷成本使得部分新兴经济体遭受明显冲击。不过今年初美联储的立场转向鸽派,表明其加息步伐将不会像此前预期那么快,使得投资者对新兴市场的投资热情明显升温。最新资金流向数据显示,投资人持续将资金投入新兴市场股票及债券。

知名资金流向监测机构EPFR数据显

示,最近两周,全球新兴市场股票型基金净流入额分别为29.8亿美元和38.3亿美元,其中,中国股票型基金净流入额分别为8.7亿美元和12.4亿美元。与之形成鲜明对比的是,美国股票型基金最近两周分别净流出4.9亿美元和158.4亿美元。新兴市场债券型基金过去两周分别净流入42.3亿美元和13.8亿美元。

国际金融协会(IIF)也在最近报告中预估,大量资金将涌入新兴市场资产。

投资者降低股票配置

美银美林调查同时显示,投资人的信心几乎没有改善。全球股票配置降至2016年9月以来最低,这反映出基金经理对股市反弹的可持续性极度缺乏信心。

其中,基金经理对美国股市的配置比重降至9个月来最低。相比之下,基金经理对欧

13F持仓报告披露

抛售科技股 机构大鳄防御为主

□本报记者 陈晓刚

近日,美股市场机构投资者在2018年第四季度的持仓报告部分出炉。虽然仍有一些大鳄“遮遮掩掩”,选择在最后时间披露持仓情况,但从现有数据可以观察到,在2018年10月初美股市场大幅下跌之后,美股机构投资者纷纷减仓,并积极调仓换股。风险性较高、前期涨幅较大的科技股成为被抛售的主要对象。

根据美国证交会(SEC)规定,管理资产规模超过1亿美元的投资机构必须在每个季度结束后的45天内提交13F(SEC规定的报告格式)持仓报告,以披露股票、基金方面的持仓。尽管报告没有披露空头头寸,并不能完整体现机构的投资配置状况,但仍对投资者具有较大的指导意义。

对冲基金抛售科技股

全球对冲基金巨头文艺复兴科技(Renaissance Technologies)披露的13F持仓报告显示,截至2018年12月31日,其在美股市场上的持仓市值为913.3亿美元,比前一季度减少59亿美元。文艺复兴科

技减持的股票仓位主要来自医疗保健、科技板块,对戴尔科技、微软、IBM、思科等股票实施了清仓操作,同时减仓了医疗设备巨头Align科技、英伟达、Wellcare健康、甲骨文等。与此同时,文艺复兴科技在新建仓、增仓方面几无大手笔操作,凸显该公司的“防御至上”心态。

知名价值投资者塞思·卡拉曼旗下的Baupost公司在美股市场上的持仓市值降低了近16亿美元至115.3亿美元。该公司在增仓非必需消费品板块的同时,大举减持医疗健康板块。个股方面,Baupost公司建仓电商企业EBAY等5只股票,增持媒体公司Liberty全球等6只股票;减持了新闻集团和公用事业公司PG&E等10只股票,对6只股票进行了清仓。

华尔街对冲基金经理大佬丹尼尔·勒布旗下的Third Point基金在2018年第四季度净卖出63亿美元的股票,目前持仓市值略高于65亿美元。在该基金的清仓名单中,阿里巴巴、微软和奈飞分别列第二、三、四位。其中,阿里巴巴的清仓规模达到405万股、微软为410万股、奈飞为125万股。与此同时,Third Point基金还大举减持了在线支付企

业PayPal股份,减持规模达到503万股。

不过,全球最大对冲基金之一的桥水公司却在2018年第四季度悄然增加了美股市场的仓位。其最新持仓市值达到109亿,比前一季度增加12.7亿美元。桥水此次小幅建仓包括雅诗兰黛在内的174只股票,增加的仓位以交易所交易基金(ETF)为主;减持的仓位以美国中小型金融股为主,对辉瑞、康卡斯特、强生等56只股票进行了清仓。

金融巨头大幅减仓

截至2018年12月31日,美国最大银行摩根大通持有的美股市值为4003亿美元,比前一季度减少814.7亿美元。在板块方面,该行增持了医疗健康、公用事业板块,同时减持了科技板块。个股方面,摩根大通建仓了天然气公司Equitrans和云服务公司Anaplan等313只股票,但单只股票建仓比例极小;增加了默克、可口可乐、康卡斯特等2224只股票的仓位;同时减仓谷歌母公司Alphabet、美国银行、强生等2022只股票;清仓了224只股票。

资产管理巨头贝莱德在2018年第四季

元区股市配置比重跳升至5%,结束了连续18个月的投资削减。对新兴市场股票的配置比重持续上升至37%。

美银美林首席投资策略师Michael Hartnett表示,尽管近期市场大涨,投资人心态仍偏空。

此外,投资人增加现金配比,基金经理超配现金比例触及2009年1月以来最高水平。46%的受访基金经理预期,未来12个月全球经济增长速度将下滑,有55%的基金经理看淡明年全球经济增长及通胀水平。另有46%的基金经理认为企业的资产负债表出现过度杠杆。有42%的基金经理认为明年全球企业盈利将出现恶化。

但也有分析人士强调,投资者仍需保持谨慎。从历史数据看,当选美银美林最热门交易后,多数资产会在受欢迎程度达到峰值后不久出现价格下跌。

度持有的美股市值为1289亿美元,比前一季度减少155.7亿美元。贝莱德在小幅增持金融、公用事业板块的同时,减持了科技板块。其新建仓品种以ETF为主,同时增持了辉瑞、宝洁、威瑞森、英特尔、默克等2158只股票;减持股票的前三位为微软、Alphabet和思科,同时清仓了104家股票。

主权财富基金中,沙特公共投资基金“一把梭哈”,在2018年年底持股电动车巨头特斯拉830万股。韩国主权财富基金韩国投资公司最新的美股持仓市值为181亿美元,较前一季度减少33.6亿美元。该基金在增持耐用消费品、公用事业板块的同时,减持了科技板块。韩国投资公司减仓名单前三位为微软、苹果和亚马逊,同时对高盛等49家公司实施了清仓操作。

北欧“大户”——瑞典国家银行在2018年年底所持美股市值为779亿美元,比前一季度减少117.8亿美元。该行在增持耐用消费品、公用事业板块的同时,减持了科技、能源板块。瑞典国家银行对辉瑞、威瑞森、默克、可口可乐、沃尔玛等1614只股票进行了增仓,对甲骨文、3M、IBM等316只股票进行了减仓,同时清仓了57只股票。

美国零售业再掀关店潮

□本报记者 周璐璐

市场研究机构Coresight Research的最新报告显示,由于实体零售业前景黯淡,美国的商场和购物中心正在面临新一轮的关店潮。

报告称,自2019年1月1日以来,美国零

售行业已宣布关闭2187家门店,这一数字较去年同期增加了23%。报告还表示,一些公司正在申请破产,预计还有更多门店将被关闭。

该机构数据显示,2018年美国零售业共宣布关闭门店5524家,较2017年创纪录的8139家下降了逾30%。美国最大的购物中

心运营商西蒙地产集团(Simon Property Group)首席执行官大卫·西蒙日前预计,2019年将会有更多的门店关闭;同时表示,已有几家零售商在其观察名单上。

分析师则认为,随着网上购物占比上升,市场对零售实体店的需求下降,目前来看,与其他国家相比,美国实体店仍然处

于“过多”水平。

此外,该机构的数据还显示,2019年初以来,美国零售行业宣布新开1411家门店,抵消了约65%的关闭门店数量。同时报告指出,这些新开的门店主要是美国廉价连锁店1美元商店(Dollar Stores)和品牌折扣店。

李维斯母公司重启IPO 行业头部竞争加剧

□本报记者 鲁秀丽

美国当地时间2月13日,“牛仔裤鼻祖”李维斯的母公司李维·斯特劳斯(Levi Strauss)向美国证券交易委员会(SEC)提交IPO申请,计划于2019年重回纽约证券交易所上市。市场认为,上市后李维斯研发和拓展实力将大增,牛仔服装业头部竞争加剧。上市文件公布后,当日Abercrombie&Fitch等牛仔服装公司股价普跌。

创新塑造百年老店

“新品饥渴症”已经成为当今消费文化的主流,如此氛围下,品牌长期存活的可能性愈发低微,而百年老店李维斯偏就做到了这一点。

十八世纪初,美国西部淘金热兴起,1853年24岁的德国移民李维·斯特劳斯发现当地矿工由于职业特性需要一种质地坚韧的裤子,并于当年用帆布制成了第一条牛仔仔裤。

李维斯的百年历史也是一部牛仔服装业的创新史。继1853年第一条牛仔裤问世后,1873年,公司又推出了第一款获得专利的李维斯铆钉高腰工装裤,一夜之间这款裤子成为了伐木工人、铁路工人以及农民的标准装束。20世纪“去工业化”期间,李维斯推出喇叭口裤型、穿洞的破烂牛仔裤、“翻边”牛仔裤,穿李维斯牛仔裤转而成为青年群体的流行标识。20世纪60年代,公司则开始推出女装,并进行海外扩张。

进入21世纪,李维斯创新空前。公司于2013年成立尤里卡实验室,用来测试新工艺

和和创新意,30个员工每天用不同的色彩、图案、化学试剂进行试验,每周可以生产20个样板。

2018年12月9日,李维斯还与谷歌推出了一款名为Jacquard的智能夹克, Jacquard中添加的智能模块,可提供自动提醒功能。只要手机在连接范围内,通过模块呼出手机的找回模式,手机便会闪烁和振动,方便找回。谷歌表示,常用的音乐播放控制以及导航功能,未来都会加入到Jacquard智能夹克上。

再战IPO正当时

SEC的文件显示,李维·斯特劳斯计划通过IPO筹集1亿美元的资金,但此金额后续或将调整。美国媒体CNBC此前报道,李维·斯特劳斯的目標是筹集6亿至8亿美元。

李维·斯特劳斯曾在1971年公开上市,筹集了约5000万美元资金,为当时史上规模最大的IPO之一,但之后随着利润下降、公司股价下跌,1984年和1996年,李维·斯特劳斯的继承人以杠杆收购的方式,先后两次从员工和外部人手中大规模回收集团股权,并于1985年私有化退市。此后公司负债累累,不得不减少多方面成本支出以维系发展,并被迫将生产线从美国转向海外。加上众多其他牛仔品牌以及时尚成衣品牌崛起带来的激烈市场竞争,至2000年,李维斯在牛仔裤市场的占有率已从31%降至14%。

2011年,李维斯董事会邀请曾在宝洁集团工作了28年的Chip Bergh出任CEO。在他的带领下,在确保核心业务稳固表现的同时,公司大举拓展品类和市场,成功扭转了

多年以来的低迷。

招股书显示,2018财年,李维·斯特劳斯年收入达55.8亿美元,同比增长14%,净收入为2.83亿美元,略高于2017年同期的2.81亿美元。截至2018年11月,公司拥有5万多个零售点,除李维斯外,旗下还拥有Dockers和Denizen等服装品牌。

文件显示,从长远来看李维斯计划更多地关注鞋类和外套等非牛仔裤类别。公司也将更加注重国际化,李维斯希望“加深在中国、印度和巴西等主要新兴市场的发展,以推动长期增长。”

多家机构认为,随着牛仔服装市场重新向好,目前正是李维·斯特劳斯上市的好时机。彭博社分析师Chen Grazutis指出,李维·斯特劳斯希望在牛仔服装行业竞争激烈时开拓市场,虽然目前消费者倾向于购买运动服装,但牛仔服装市场较两年前相比已经有好转。调研机构Mordor Intelligence数据显示,2018年至2023年,牛仔服装市场预计将以6.7%的速度增长。

不过李维·斯特劳斯在风险提示中表示,2016年、2017年、2018年公司前十大客户的销售额占总净收入的30%、28%、27%,且公司并未与其签订长期合同,如果公司主要客户停止协议,将对公司的业绩和财务状况产生不利影响。此外,美国零售业的凋零、线上零售公司的冲击、全球贸易关系的不确定性都是不容忽视的利空因素。

头部效应愈加明显

李维·斯特劳斯递交招股书后,牛仔服装公司股价普跌。2月13日,Abercrom-

bie&Fitch股价跌2.37%,城市生活用品连锁(Urban Outfitters)跌1.79%,美国鹰(American Eagle Outfitters)跌1.44%,威富公司(VF)跌0.18%。

分析人士指出,上市后,李维斯拥有的研发、设计、生产能力将大幅提升,行业竞争马太效应凸显。美国零售投资研究公司Jane Hali&Associates也表示,“牛仔服装生意比过去好得多,而且李维斯有能力俘获大众市场”,并表示看好李维·斯特劳斯上市后表现。该机构发布的2019年流行趋势报告显示,2019年,大码牛仔夹克、宽松和阔腿牛仔裤、磨边和工装牛仔裤正当红。此外,伴随复古风的持续走热,市场对漂白和扎染水洗商品的需求会更旺盛。

虽然李维·斯特劳斯目前依然是牛仔市场的全球领导者,但它面临着来自众多参与者的竞争。随着牛仔服装市场复苏,多家重点布局牛仔服装产品。美国投行Cowen1月15日发布的数据显示,多个品牌零售商如美国鹰等已投入巨资改善其牛仔裤系列产品。Abercrombie&Fitch也注意到市场对时尚牛仔裤的需求不断增长并加大投入。“放低身段”拥抱牛仔服装的卡尔文·克莱恩、范思哲等奢侈品牌也不断推出新款牛仔服装,新生代牛仔品牌Able Jeans等纷纷涌现。

李维·斯特劳斯也并不是近期唯一有望登陆资本市场的牛仔服装公司。威富公司2018年表示,计划将包括Lee和Wrangler在内的牛仔裤业务分拆为一家独立的上市公司,拆分工作预计将于2019年上半年完成。

“三摄”大行其道

港股手机设备股受益

□本报记者 周璐璐

小米、三星等手机巨头将集中在下周发布新款手机。从官方发布消息看,小米9、三星S10均采用后置三摄设计。机构预计,2019年三摄将会在智能手机高端机型中加速渗透,成为手机设备企业的业绩增长点。

港股市场上,以舜宇光学科技和瑞声科技为首的手机设备股股价在2018年持续走软,而进入2019年后则强劲反弹。市场分析认为,虽然智能手机出货量呈下滑态势,但是具备持续创新机会的摄像头模块或对企业业绩形成支撑,相关的港股手机设备股有望受益。

手机设备行业有望回暖

2018年手机设备行业寒意凛冽。受换机周期延缓、新品表现逊于预期等因素影响,2018年手机设备行业表现持续疲软。手机设备龙头企业舜宇光学科技2月13日晚发布的2018年盈利预期显示,截至2018年底,公司年度净利润区间为24.7亿元至25.5亿元(单位:人民币,下同),较2017年减少约12%至15%。

虽然2018年业绩承压,但机构表示手机设备企业在2019年或迎来增长机遇。当日舜宇光学科技还发布了2019年1月销售业绩,公司1月手机镜头出货量同比大增58.4%至8149万件,车载镜头出货量同比增长29.6%至420万件,手机摄像模组出货量同比增长26.7%至3663万件。对此,国金证券表示,2019年三摄将会快速在高端智能手机中渗透,预计舜宇光学科技2019年全年三摄出货量将会达到1.7亿至1.8亿件;该机构还预计随着2019年6月底模组产线改造完成,舜宇光学科技2019年全年摄像头模组毛利率将会有明显回升。

国金证券此前在电子行业研究报告中指出,摄像头创新将是未来两年智能手机创新的主线之一。该机构预计,全球范围内,2019年三摄在智能手机中的渗透率将达到9.2%;3D摄像头经由iPhone开启浪潮后,预计到2020年全球渗透率将会达到21.3%。受益于三摄和3D摄像头渗透率的提升,2020年全球智能手机摄像头行业市场规模将达到288亿美元。

广发证券也表示,持续看好光学行业的强劲规格升级前景,同时认为影响模组利润率的不利因子(例如行业竞争)已逐渐消除。

手机设备股涨势强劲

不同于2018年的低迷走势,进入2019年以来,港股市场上手机设备股股价涨势强劲。

据同花顺数据统计,在港交所主板上市、所属概念为“手机概念”的11只股票中,年初至今仅有荣阳实业下跌5.48%,其余全部上涨。年初以来涨幅跑赢恒指(恒指同期涨幅为10.01%)的就有7只,占比超六成。其中高伟电子、舜宇光学科技、安捷利实业、瑞声科技和丘钛科技涨幅居前,年初以来分别累计上涨46.24%、27.37%、22.64%、20.13%、15.06%。

值得注意的是,虽然受2018年利润预期下滑的影响,舜宇光学科技2月14日收盘大跌5.03%。但就年初以来的涨幅看,舜宇光学科技涨幅仍位居恒指成分股第二位,仅次于中国生物制药;瑞声科技年初以来涨幅则位列恒指成分股的第七名。

就资金流入状况来看,同花顺在港股通名单中追踪的6只手机设备股中,年初以来有4只实现了南向资金净流入。其中舜宇光学科技和丘钛科技年初以来港股通净买入金额分别为6114.77万港元和320.41万港元。

分析人士认为,港股手机设备股年初以来的涨势可能会提升市场对该板块的投资情绪。随着三摄渗透率在智能手机市场中快速提升,手机设备企业业绩将逐渐回暖,港股手机设备股股价或得到上涨支撑。

欧元区上季GDP增速

为四年来最低

□本报记者 张枕河

欧盟统计局14日公布的数据显示,欧元区去年第四季度国内生产总值(GDP)环比增长0.2%,创下自2014年以来的最低增速;同比增长1.2%。欧元区2018年GDP增长1.8%。欧盟28国去年第四季度GDP环比增长0.2%;同比增长1.4%。同时公布的数据还显示,欧元区去年第四季度就业人数环比增长0.3%,高于前一季度的0.2%;但同比增长1.2%,低于前一季度的1.3%。

分国家看,意大利去年第四季度经济萎缩程度加深,连续两个季度出现负增长,已经陷入技术性衰退,上季度GDP环比下滑0.2%,同比增长0.1%。意大利成为自2013年以来欧盟第一个进入经济衰退的经济体。

德国去年第四季度GDP季环比持平,因此暂时避免出现经济衰退的尴尬。去年第三季度,德国GDP环比下滑0.2%,这是该国经济自2015年以来首次出现环比萎缩。

由于英国脱欧等不确定性因素影响,欧洲央行此前也表示,欧元区经济前景仍在上升。

前美联储副主席费希尔

加入贝莱德

□本报记者 倪伟

美国当地时间2月13日,贝莱德公布,前美联储副主席Fischer(费希尔)将加入该资管公司,担任高级顾问。

贝莱德CEO Larry Fink称,前美联储副主席Fischer的经验和专业知识将“帮助我们的投资者和客户掌握全球变化对资产组合的影响”。贝莱德还提到,Fischer会是该公司研究团队的“关键贡献者”,将与客户开展市场、经济和央行政策方面的沟通。

费希尔于2014年1月获时任美国总统奥巴马提名美联储副主席,2017年9月,Fischer向特朗普递交辞呈,称因个人原因辞去职务。2005年-2013年间,Fischer曾在以色列央行担任行长。2002至2005年间,他还曾担任花旗副董事长。在此之前,Fischer曾是世界银行首席经济学家、国际货币基金组织(IMF)第一副总裁。1977年-1988年,Fischer在麻省理工大学任教。他曾是伯南克的博士生导师,现任欧洲央行行长德拉吉也出自Fischer门下。