

QE“瘦身” 欧央行购债规模将减半

购债期限延长9个月

□本报记者 张枕河

欧洲央行在26日结束的10月货币政策会议上宣布,继续维持三大利率和月度购债规模不变,与市场此前预期一致。令市场较为关注的是,欧洲央行同时宣布将量化宽松(QE)货币政策延长9个月,从明年1月份起缩减每月购债规模至300亿欧元,持续至明年9月。

分析人士指出,欧洲央行为QE进行“瘦身”,从明年开始削减月度购债规模,一定程度上反映出欧元区经济复苏势头良好,但其期限继续延长则说明欧元区经济仍需要流动性刺激,欧元区整体的货币流动性仍然将偏宽松。

明年削减QE规模

欧洲央行在26日结束的议息会议后宣布,继续维持边际贷款机制利率在0.25%不变,维持存款机制利率在-0.4%不变,维持再融资利率在0%不变,月度购债规模保持在600亿欧元不变。

欧央行行长德拉吉在会后召开的新闻发布会上表示,欧洲央行对通胀前景进行了充分评估,欧元区通胀压力仍旧低迷。目前利率水平将持续至QE结束之后,欧洲央行将自明年1月起降低购债规模至300亿欧元,将持续购债至少到9月。在需要时,欧洲央行将提高购债规模和延长购债



新华社图片

时间。

他指出,全球复苏将支持欧元区出口。该区域经济广泛稳定复苏,经济前景继续受到欧洲央行的支持。核心通胀率尚未体现令人信服的上行趋势,核心通胀在中期内将逐渐升高,工资增速有所提高。

欧洲央行在声明中还表示,净购买将和到期资产再投资同时进行,预计当前利率水平将持续到QE结束之后很久。若前景恶化或融资环境与通胀可持续性调整路径不一致,该央行管委会将在期限和规模方面增加QE。具体而言,QE将持续直至通胀路径实

现可持续的调整。欧洲央行保留在必要时提高购债规模或期限的选择。欧洲央行将在QE到期后较长时期内对到期债券进行再投资。

整体流动性仍偏宽松

分析人士指出,欧元区整体流动性仍偏宽松,欧央行的最新举措完全在市场预料之中,因此欧元汇率不涨反跌。

当日盘中的金融市场上,由于欧洲央行宣布将QE延长9个月,自明年1月起购债规模削减至每月300亿欧元这一结果与此前多数市场调研预期相符,属于利好出尽,导致欧元兑美元短线下挫。

丹麦丹斯克银行策略师表示,欧洲央行为逐步退出实行数年之久的宽松货币政策迈出迄今为止最大的一步。然而,欧洲央行仍在为低通胀苦恼。将购债计划的时间进一步拉长也是迫不得已之举。而在当前的环境下,只有欧洲央行政策立场发生令人吃惊的转变,才会推动欧元从这些水准上上涨。

富兰克林邓普顿在最新报告中指出,总体来看欧元区货币政策仍偏向宽松,加之其失业率处于八年低位,同时制造业领先指标处于六年高位,这个环境有助于巩固刚开始复苏的企业盈利增长。展望未来,预期投资者会把焦点转向周期性较强的公司。

业绩靓丽 港股水泥板块受青睐

□本报记者 倪伟

近日大型水泥企业三季度业绩纷纷亮相,靓丽业绩引发了港股市场上水泥板块股价普涨。此外,10月27日海螺水泥将发布季报,业内人士看好其业绩表现,认为将成为板块上行的新刺激点。同时,内地水泥价格持续上涨,叠加环保限产等政策因素,市场分析人士表示,相信港股市场水泥板块接下来将有强劲的上行动力。

多重利好共振

自10月中旬以来,水泥企业纷纷公布三季度业绩。截至目前,十多家已经公布业绩的水泥企业全部报喜。三大水泥企业中国建材、中材股份和华润水泥公布三季度股东应占利润分别增长226.34%、215.9%和159.76%。靓丽的业绩刺激港股水泥板块开启股价普涨模式,公布业绩当日中国建材和中材股份均涨幅在11%左右,而华润水泥和海螺水泥则也有逾6%的涨幅,上行

态势蔓延到整个水泥板块个股。10月27日即将公布业绩的海螺水泥和10月30日公布业绩的亚洲水泥(中国),或将进一步刺激市场。

然而市场人士表示,水泥板块的此轮强势上涨,不仅是业绩的提振作用,还有全国各地水泥价格持续上涨带来的共振作用。公开数据显示全国水泥市场价格在继续上扬,上涨地区主要是上海、浙江和江苏,幅度在10至30元每吨不等,并且并无下跌区域。

此前工信部才公布淘汰32.5R级复合硅酸盐水泥的重大利好政策,之后更是连公示阶段都取消,直接进行了标准的修改。传统旺季行情下,下游基建开工建设使得水泥具备稳健的需求,然而水泥供给端却受到空前的限制。并且近日,唐山水泥企业率先被要求执行错峰生产。由于环保因素,唐山水泥、钢铁等重点工业企业错峰限产时间由2017年11月15日提前至2017年10月12日。而根据持续增强的北方环保压力来

看,唐山提前限产行为或将不是个例,2017年的水泥行业或将面临史上最严限产季。短期来看,水泥价格上涨将持续受益于下游需求的回暖、错峰限产政策提升价格信心以及水泥厂家库存偏低等利好因素。市场普遍认为水泥价格依然有上涨的动力,水泥行业仍然具备着投资的良机。

板块龙头受关注

多家机构近日发表研究报告,纷纷表示此时或是水泥板块继续介入的好时机。而拥有低估值、安全边际高、供给侧改革最受益等特性的行业大龙头将是资金重点关注的对象。

德银近日发表研究报告,认为控制上游资源的水泥公司将在供给侧改革及环保政策下可以取得领导地位。该行指,熟料资源供应越来越紧张及库存偏低,大型企业正在减少熟料外销及出口。环保政策下,聚合物及沙价亦上升了一倍以上,水泥厂可因天然优势而扩展业务。该行表示,具有较高环保

标准的大型公司可抢占市占率,海螺9月份销售按年升10.5%值得关注。此外,由于煤价上涨,预期第四季大型生产将暂停,加上库存偏低,相信第四季将会是自2011年以来表现最强劲的一季,该行因而调高水泥股盈利预测。展望2018年,德银预期水泥价格进一步上升,而在大量基建项目支持下,需求将仍然强劲。

中金公司近日表示,四季度水泥旺季整体价格将表现乐观。此外,中金公司还指出,大企业集中度提高,协同合作模式的不断深入将有助于增加华东区域盈利的持续性。

美银美林近日发表报告表示,华东水泥价格升势较预期强劲,自9月份以来,长三角地区已经上涨两倍(共升50至60元人民币/吨),预料今年第四季将进一步上升。华东、中南部地区是海螺水泥主要市场,分别占公司业务48%及25%。并且美银美林预计,大湾区发展将为2018至2020年水泥需求复合增长率增加6.6%,预料广东及广西水泥需求复合增长率将达7%—8%。

逢低买入 港股通资金大举净流入

□本报记者 倪伟

26日港股市场三大指数均低开后呈现震荡走势。截至收盘,恒指收报28202点,跌0.36%;国企指数收报11446点,跌0.41%;红筹指数收报4411点,跌0.28%。大市全天成交842.39亿港元,港股通总成交额为102.11亿港元,占大市成交的比例

为6.06%。

万得数据显示,南下资金当日大举净流入港股市场。港股通资金全日净流入32.26亿元人民币,其中港股通(沪)净流入20.56亿元人民币,港股通(深)净流入11.7亿元人民币。从近期市场的走势看,每次恒指出现调整时,港股通资金都呈大举净流入状态。数据显示,最近1个月内,港股通资金净

流入额度最多的个股分别是工商银行、汇丰控股、腾讯控股、建设银行、中国太保、中芯国际、中国平安、民生银行、融创中国和农业银行等。

市场分析人士表示,港股市场每遇调整就有南下资金抢筹,充分体现了内资对港股市场“牛市下半场”的信心。工商银行、汇丰控股和腾讯控股可以说是港股市场上

的三大顶梁柱,今年以来的任何时段南下资金买人的前3名基本都被这三只股票包揽,而这三大权重股今年对港股市场的上行起到了可圈可点的作用。目前来看,南下资金仍在稳步买入这三大权重股,而除腾讯控股外,金融类股堪称南下资金追捧的主角。近期中资银行保险将集中披露三季报,或再次引领一波行情。

耐克宣布将大规模改组零售业务

□本报记者 鲍丹丹

25日,耐克公司首席执行官马克·帕克在公司2017年投资日活动上宣布将对这家体育用品巨头的零售业务进行大规模改组,称该公司将把精力集中在40家关键的零售合作伙伴身上。

该公司目前的零售网络包括3万家零售商和11万个分销点。耐克公司的官员说,该公司不会从其他零售商那里移除耐克的产品,但在接下来的几年里,耐克将专注于包

括Foot Locker和Nordstrom在内的40个主要合作伙伴的人力物力资源、营销活动和独家产品发布。这40家合作伙伴将是那些愿意在商店内设置独特的耐克品牌空间的商家,并有专门的耐克培训师员工来协助销售。目前耐克没有公布这40家零售合作伙伴的全部名单。

目前,耐克正在通过其官方网站、应用程序、零售商店以及40家主要零售合作伙伴推广“直达消费者”销售策略。

“其他人看到了(零售行业)旧模式被颠

覆,我们看到了新的增长机会。”帕克在美国波特兰州耐克总部举行的年度投资者日活动上说:“无论是重新定义我们的零售格局,还是加速我们的国际发展势头,我们已经调整了公司的优先事项,我们正在以新的方式推动经济增长。”

帕克在投资者日对100多名分析师和投资者发表了讲话,他表示,在未来5年里,该公司预计将实现高个位数的收入增长,以及中双位数的每股盈利增长。

尽管只设立了温和的增长目标,帕克在

接收媒体采访时表示,该公司已经设定了2020年销售额达到500亿美元的目标。他预计数字收入将在未来五年内从15%增长到30%,预计公司未来销售增长将有50%来自新产品,约75%来自非美国市场。

机构对该公司投资各种不同分销渠道的计划仍持乐观态度,但警告称,耐克的行动可能有些晚了,公司正忙着与北美地区的收入下滑作斗争。穆迪的一位分析师表示,他们预计耐克“未来几个季度仍将面临来自北美的挑战”。

汇丰调查显示

中国内地职业发展机会吸引力大幅提升

□本报记者 张枕河

汇丰26日最新发布的全球移居人士年度调查显示,作为引领世界经济增长的重要引擎,中国内地的经济发展和市场开放为移居于此的外籍人士提供了更多的职业发展和薪

酬增长的机会。

七成的受访外籍人士表示移居中国内地为其提供了更加广阔的职业前景,该比例比上一年提高了16个百分点,且明显高于全球平均水平(54%)。据此,中国内地作为移居目的地,在职业发展方面目前已位列全球第二位,

仅次于美国。此外,半数居住在中国内地的外籍人士表示移居至此后有更多机会获得新技术,55%表示其可支配收入较移居前提高。

从具体的行业分布来看,移居中国内地的外籍人士从事教育业的比例最高,约达三分之一(31%),其次为服务业(17%)和金融业(9%)。

综合排名来看,新加坡今年依然最受外来移居人士欢迎,受访者表示其经济前景、居住体验和家庭生活品质与移居之前相比都得到提升。这是新加坡在汇丰该系列调查中连续第三年获评为最受青睐的移居地。今年综合排名第二和第三的分别为挪威和新西兰。

启动招股程序

阅文集团11月8日登陆港交所

腾讯旗下的阅文集团于今年10月中旬通过了港交所上市聆讯,公司于10月26日启动招股程序。公司拟全球发售1.51亿股,其中香港发售占比10%,国际发售占比90%,另有15%超额配股权。招股价区间为每股48港元—55港元,每手200股。公司预期10月31日确定招股价,11月8日在香港联交所主板挂牌上市。

摩根士丹利、美林及瑞信为联席保荐人。据悉此次募集所得款项净额估计约67.48亿港元(以发售价中位数计算),其中30%将用于拓展在线阅读业务以及销售及营销活动,30%将用于加大力度参与开发以公司的网络文学作品改编的衍生娱乐产品,30%将资助潜在投资、收购及战略联盟,10%将用于营运资金及一般公司目的。

阅文集团是中国最大的网上文学平台,成立于2013年,前身是腾讯文学。目前,腾讯通过多家全资附属公司间接控制阅文集团总计65.38%已发行股份,阅文集团的其他股东还有私募股权公司凯雷(CG.O)、Trustbridge Partners。阅文集团上市后仍为腾讯的附属公司,主要业务与盈利模式为提供付费在线阅读、版权运营、经营线下纸质图书等。

此外,阅文集团在向港交所提交的资料公布了2017年上半年业绩数据。资料显示,截至2017年6月30日的6个月,阅文集团收入为19.24亿元人民币,去年同期为10亿元;期内盈利为2.13亿元,去年同期为亏损238.1万元。(倪伟)

瑞信研究院报告称

家族企业业绩表现优于同业

瑞信研究院26日发表了第三份全球家族企业报告。该报告检视了家族企业的投资情况,结果发现这些企业均跑赢各地区及行业大市股价表现。自2006年1月起,亚太区(日本除外)家族企业表现一直优于非家族企业,年均回报比非家族企业高出3.1%。按股价回报计算,排名前50位的企业当中,有39家来自亚洲,其市值总和达4240亿美元。家族企业的财务表现同样优于非家族企业。此外,家族企业似乎较着眼于长远增长,且股价回报一直高于同业。

据介绍,瑞信家族企业数据库所涵盖的公司大部分位于新兴市场,其中单是亚太区(日本除外)便有536家,占公司总数的56%,占总市值的38%。亚洲地区数据库由市值在2亿美元至4630亿美元之间的公司组成。在亚太区范围内,以股价回报、销售增长和现金流回报来说,中国家族企业的业绩最为强劲,其过去十年的平均收入增长达19%。而印度家族企业对未来的业务增长前景更为乐观,过半受访的印度家族企业预计其未来三年的收入增长将超过20%。(张枕河)

摩根士丹利下调通用汽车评级

摩根士丹利汽车分析师亚当·乔纳斯(Adam Jonas)25日将通用汽车的股票评级从“增持”下调至“中性”。他在报告中表示:“下调评级代表了我们的观点,即公司股票可能跑得太快了。”

乔纳斯在2016年9月上调了通用汽车的评级,自那以来,该股股价上涨了53%,是整个市场回报率的两倍多。6月,他对通用汽车的态度曾更加乐观,称将通用旗下公司分别估值时,股票的价值要高得多。

通用汽车24日公布了好于预期的销售业绩,对此乔纳斯表示,通用汽车最近出售欧宝/沃克斯豪尔欧洲子公司后,可能会采取进一步措施来增加价值。他表示:“我们认为,通用汽车的股东结构(即缺乏政府、家族等类型的投资者)在全球汽车行业是独一无二的,并使得战略替代话题成为更与管理层和董事会相关的考虑因素。”

但乔纳斯说,这些战略变化现在可能已经反映在股价飙升里了。

通用汽车最近几周的股价上涨了35%,使通用汽车的企业价值倍数(EV/EBITDA)在2018年的预测中达到了4.6倍。相比之下,福特的企业价值倍数为3.7倍,菲亚特克莱斯勒为1.8倍。宝马(BMW)和戴姆勒(Daimler)等德国高端品牌的企业价值倍数分别为2.3倍和3.7倍。

乔纳斯对汽车销售周期景气度也不太乐观,表示这也会给通用汽车带来压力。他认为,去年美国汽车销量达到近1800万辆,到2019年将降至1500万辆。(鲍丹丹)

机构报告显示

亚洲亿万富豪人数首超美国

瑞银与普华永道26日发布的报告显示,全球亿万富豪(拥有资产超过10亿美元的人士)的财富于2016年恢复增长。亚洲亿万富豪人数首次超过美国,但美国亿万富豪的总财富规模依然最大。如现有趋势持续,亚洲亿万富豪的总财富将于四年内追上美国亿万富豪。

此次研究分析了14个最大亿万富豪市场中的1542位亿万富豪,总共约占全球亿万富豪财富80%。亚洲共有637位亿万富豪,当中162位是新亿万富豪。从全球来看,亿万富豪的总财富2016年增加17%至6.0万亿美元,是MSCI所有国家世界指数增长率的一倍。1542位亿万富豪的企业所聘用的员工相等于英国的总劳动人口。

瑞银财富管理全球超高净值客户部主管Josef Stadler表示,由于亿万富豪的企业聘用众多员工,以及业务带动整个经济增长,他们对全球经济的影响力亦越来越广泛。然而,庞大财富所带来的社会影响并非局限在经济方面。亿万富豪对艺术和体育的热爱与兴趣令他们在推动社会文化生活方面发挥着越来越大的影响力。(张枕河)