

## ■记者观察 | Observation

股指竞相冲关夺隘  
高油价或成牛市绊脚石

证券时报记者 吴家明

道琼斯指数站稳13000点、纳斯达克指数突破3000点、标普500指数站到1400点之上，日经225指数也突破万点大关……全球股市正掀起了一股冲关夺隘的热潮。

数据显示，自去年11月25日以来，摩根士丹利资本国际全球指数的涨幅已经超过了20%，全球股市在危机四伏的经济环境中展现了十足的“牛劲”。

对于近期全球股市的联袂走高，业内人士普遍认为，这与美联储上周公布利率决策时的表态有关。当时美联储表示，全球金融市场面临的压力已有所减轻，商业投资和消费者开支状况好转，美联储此番表态令投资者情绪振奋。

与此同时，近来多国经济数据报喜，例如德国3月份投资者信心指数走高以及日本订单数量增加。此外，希腊债务置换结束也缓解了部分投资者的担忧情绪。

那么，在全球央行目前大多维持宽松政策的情况下，经济前景是否足以支持股市进一步上涨？对此，一些大型投资机构依然维持谨慎立场，他们担心股市的涨势可能无法持续下去。花旗集团欧洲股市策略师凯特利则表示，全球股市能否持续上涨仍有待观察，除非接下来各国公布的经济数据都好于预期。

目前笼罩在全球股市头顶的最大阴霾也许就是高油价，这一因素可能在发达市场引发通胀，并使新兴市场的经济前景恶化。高油价已经让全球股市感到压力，多数东南亚股市昨日收低，对高油价的担忧促使投资者进行获利了结，欧洲股市也低开低走。

由于油价上涨正压缩许多公司的利润，华尔街的分析师越发谨慎。他们预测，今年第一季度标普500成份股公司利润将同比下滑0.5%，这将是2009年第三季度以来的首次下滑。

今日，正是二十四节气中的春分。尽管全球金融市场依然存在很多不确定因素，但投资者仍然希望在告别萧瑟的冬天之后，全球股市能够春暖花开。

# 手握近千亿美元现金怎么花？ “抠门”苹果派息回购两手抓

证券时报记者 徐欢

昨日，苹果公司在其召开的特别会议上宣布，在截至9月底的2012财年第四季度进行季度派息，每股股息2.65美元，这也是苹果近年来首次派息。此外，在开始于下一财年的未来三年内，苹果将回购价值100亿美元的股票。

在苹果公司宣布这一决定后，苹果股价应声上涨。截至美国东部时间昨日9:37，苹果股价为594.53美元，较开盘价上涨1.53%。

**今年以来股价已涨45%**

此前，市场普遍预期苹果将把这些现金用于派息或者用于股票回购，其中派息的可能性更高。

摩根士丹利、摩根大通及瑞穗证券等数家投行的分析师都认为苹果将进行派息。根据对微软和IBM等公

司的派息水平估算，分析人士此前曾预计，苹果可能将宣布每股2美元的季度派息。

也有华尔街投资公司的分析师曾预计，苹果将公布每股派息比例在苹果股价2%-3%之间。这就是说，以3月16日苹果股票585.57美元的收盘价格计算，苹果将每股派息11.71至17.57美元。

苹果股价今年以来已上涨45%，而在过去1年内苹果股价已上涨了约80%，投资者要求进行派息的呼声愈来愈高。

苹果上一次计划派息是在1995年，当时的最终股息为每股12美分，后因管理层变动及在计算机市场所占份额缩水等原因，苹果停止派息。

据一份苹果公司的文件显示，仅在截至1995年9月29日的一个财政年度当中，苹果所有现金

储备及短期投资就缩水将近一半，至4.91亿美元。

苹果公司CEO蒂姆·库克今年曾表示，公司的现金和投资“超过了我们运营一家公司的所需”，公司董事会正在就这笔资金的使用方法进行考虑。苹果董事会在不久前举行过一次会议，就苹果巨额现金的使用计划进行了讨论。

**美国公司苹果最有钱**

苹果是目前持有现金最多的美国公司。截至2011年12月底，苹果

手中持有的现金和现金等价物达976亿美元，甚至超过美国财政部当时持有的现金量，占2011年美国企业现金持有量总金额的近8成。2010年底，苹果也是持有现金量最高的美国公司，当时持有的现金量为600亿美元。

苹果公司近千亿美元的现金主要来自于苹果iPhone以及iPad产品的强劲需求，这两个产品堪称史上最赚钱机器。截至2011年12月底，苹果2012财年第一财季获得160亿美元现金。有分析人士预计，苹果2012

年底的现金持有量将进一步上升至1500亿美元。

分析人士指出，苹果创始人乔布斯强硬而固执的个性，对苹果的财富积累了很大作用。

在乔布斯掌管苹果时期，他坚持认为将积累的现金分给投资者很浪费，不能创造价值，因此一直拒绝向投资者分红，由此累积至今，直到形成一笔巨额数目。也有分析人士认为，苹果的“先付部分定金再发货”的供应链模式也有利于其巨额现金的积累。

## UPS68亿美元迎娶TNT 全球物流业格局生变

证券时报记者 吴家明

国际物流巨头美国联合包裹服务公司(UPS)与荷兰TNT快递集团昨日联合发布声明，UPS将以51.6亿欧元(约合68亿美元)的价格收购TNT集团，从而创建一家全球综合性包裹配送与物流网络服务集团。此次并购无疑将给全球物流行业格局带来巨大影响。

**蓄谋已久的并购**

UPS是全球最大的包裹快递公司，TNT则是欧洲第二大快递公司。此次收购意味着，UPS在欧洲市场的地位将可以与该地区最大的快递运营商德国邮政集团相匹敌。

过去10年来，UPS一直都在追求“TNT”。2008年，UPS就有意收购TNT，但双方最终谈判未果。当时，UPS看中的只是TNT的包裹快递业务，对其邮政业务并无兴趣。随后，TNT宣布分拆旗下的邮件和快递业务，UPS因此再次发起并购要约，此次出价48.9亿欧元，但遭

到TNT集团董事会拒绝，不过双方仍在继续谈判。昨日，双方发布联合声明，宣布将通过合并加强和整合全球业务网络，打造一家年营收超过450亿欧元的全球物流行业领军企业。

TNT集团表示，董事会和监事会一致同意UPS给出的每股9.5欧元报价，该价格比TNT集团在2月16日确认的双方合并谈判前的每股收盘价溢价54%。公开数据显示，截至3月16日，UPS市值为752亿欧元，TNT集团市值为50.8亿欧元，此次交易也是UPS成立一百多年来的最大一次并购。

UPS表示，相信上述交易将获得欧洲市场竞争监管部门的批准。有消息人士透露，如果并购方案被否决，UPS将同意支付相当于交易总额3%的协议破裂费。

**全球物流格局生变**

这起并购案之所以引人瞩目，不仅仅是因为并购金额庞大，全球物流行业也将因此产生巨大变革。

据彭博社公布的数据显示，2010年UPS占欧洲快递包裹市场7.7%的份额，TNT集团占9.6%，两者合并后将接近德国邮政集团旗下物流公司中外运敦豪(DHL)17.6%的市场份额。

值得注意的是，2008年就曾参与竞购TNT集团的另一行业巨头美国联邦快递(FedEx)此次却选择了沉默。

尽管UPS的业务网络遍布全球，但在欧洲市场上，始终无法撼动DHL和TNT集团的市场份额。此次并购交易完成后，不仅可以提升UPS在欧洲市场的主导地位，同时也将深化其在亚太和拉美这些高增长市场的发展。早在2010年底，UPS董事长兼首席执行官戴维斯就表示了对中国国内快递业务的兴趣。

近期，国内快递业的兼并整合信息不断。早前快递公司星晨急便一夜之间“星辰陨落”引发市场关注，日前又有消息称京东商城将收购快递公司CCES。有分析人士预计，星晨急便的案例预示着今后5年国内快递业的兼并重组、优胜劣汰将会加剧。

## 两岸合作频吹政策暖风 业界翘盼金融业互相参股早日破冰

证券时报记者 徐欢

近期，两岸金融合作频吹政策暖风。在台湾地区领导人马英九今年年初顺利连任后，台湾当局针对两岸间金融业务的开放不断出台优惠政策。而温家宝总理在两会闭幕后举行的中外记者会上也公开表示，在本届政府的最后一年要加快与台湾就两岸经济合作架构协议(ECFA)的后续谈判。在促进两岸金融合作的共识之下，金融界开始期盼两岸金融业互相参股。

然而，“提高相互参股限制”以及“建立两岸货币清算机制”仍是限制两岸金融业合作发展的主要障碍。

**2012年有望成为  
两岸金融业参股元年**

近日，台湾“金管会”召开会议，商议整合两岸特色的金融业务，包括扩大国际金融业务分行(OBU)业务、研究开放内地政府债券作为授信担保品以及建立两岸网络资金流平台。业内人士预期，今年两岸的金融合作将会有进一步的发展，两岸银行将互相参股。

今年可以说是两岸金融业参股的元年，一定会有指标性的参股个案。”台湾兆丰投资顾问公司分析师庄弼彦表示。台湾华南金融控股股份有限公司近日也表示，旗下银行正在研究入股一家内地银行的计划，以加快在内地的业务扩张步伐。另有传闻称，远东银行、永丰金控及京城银行等台湾一些中小型银行也有意参股内地城商行。

今年上半年，台湾“金管会”将与中国银监会在台北召开两岸银行

监管合作第三次会议协商事项”，外界普遍期待该会议上将释放出更多促进两岸金融发展的利好消息。

**台湾金融界呼吁  
给5%上限松绑**

但是，目前两岸金融业的发展还面临两大障碍，一是根据目前两岸的相关规定，相互持股的比例仍然很低；二是两岸货币清算机制目前尚未建立。

台湾“金管会”在今年1月初宣布，内地银行可赴台参股当地银行，但规定单一银行持股不得超过5%。这一规定让台湾金融业界人士颇有微词，认为会阻碍内地银行的参股意愿，纷纷呼吁放开两岸金融业参股的限制。

规定内地银行参股台湾公股银行的上限不能超过5%，这一比例实在太高。”台湾并购与私募股权协会理事长黄齐元表示。台湾华南银行董事长林明成也建议松绑，“相信业者自有风险评估，没必要限制太多。”

5%的限制确实让众多内地银行因而却步。据悉，中国工商银行和国泰金控曾经讨论过参股事宜，但工商银行行长杨凯生日前表示，参股比率5%是偏低的，希望比率能提高，朱提高前，工行赴台参股都会持观望态度。”招商银行行长马蔚华也表示，只要台湾监管部门愿意放行，将不排除参股台湾银行。

台湾金融业人士建议“金管会”放宽内地银行参股上限，以吸引更多内资银行赴台。“金管会”对此曾表示，开放内地银行参股至今才3个多月，内地银行赴台参股的效应和影响如何还有待评估，因此暂不考虑放宽。

**期待建立  
两岸货币清算机制**

此外，建立两岸货币清算机制也是两岸进一步开展金融合作的前提。永丰金控副总经理庄建发指出，如果要推动台湾本地金融业务分行(DBU)开始做人民币业务，还需要先建立两岸货币清算机制。

目前两岸货币清算渠道有三种，包括两岸货币现钞的局部兑换、台湾和大陆的货币通过港澳银行办理清算以及台湾和大陆银行各自的代理行为两岸贸易、投资提供的清算。根据海峡两岸关系协会(海协会)和台湾海峡交流基金(海基会)在2009年4月26日签署的《海峡两岸金融合作协议》，在货币管理项目之下，已将现金的兑换和供应列入开展合作的议题，并将逐步建立两岸货币清算机制。

近日，国台办常务副主任郑立中在两岸民革界别分组讨论时透露，台方已同意人民币台币直接兑换，今后人民币台币兑换将不用途经香港。目前，两岸货币清算机制相关细节还在谈判之中。中国人民银行副行长胡晓炼日前也表示，在现有的两岸货币清算渠道基础上，通过其他方式拓展两岸货币清算关系，有继续讨论和研究的空间。台湾“金管会”总裁彭淮南以及中国银监会前主席刘明康均表示，希望两岸签订货币清算进程愈快愈好。

但是，众多业内人士认为，两岸建立货币清算还有漫长的道路要走。凯基投顾总经理朱晏民就表示，两岸之间的金融业开放进展将是缓慢且渐进的，不会一蹴而就。

**同花顺** 服务大升级

创业板上市公司 股票代码：300033 网址：WWW.10JQKA.COM

关注客户长期价值，同花顺主打服务牌

- 海量视频免费看 操盘水平步步高
- 新用户快成长 每日课程天天学 专业不费赚钱不累。
- 股民学校动画片，幽默诙谐轻松学。
- 学完知识要演练 模拟炒股重实战
- 老用户新体验 全面云体验 主力增仓、资金流向 快捷选股 股票池 新闻追踪

详情请进：<http://www.10jqka.com.cn/>