

# 欧美企业一季报成色迥异 都是汇率惹的祸

证券时报记者 吴家明

对于欧美股市而言,财报成为影响走势的关键因素。今年以来,欧美股市的表现出现巨大反差,企业财报似乎也是如此,背后都是汇率惹的祸。

## 美元升值之“伤” 欧元贬值之“喜”

超过20%的标普500成分股企业将在本周公布今年一季度财报,由于美元升值幅度达到9%,一些美国大型跨国企业的财务数据遭受严重冲击。

IBM最新公布的财报显示,公司一季度营业收入为196亿美元,同比下降12%,为连续第十二个季度出现下降。尽管IBM从传统的硬件业务转向云计算服务和移动市场的步伐已加速,但美元升值却给IBM造成较大冲击。IBM预计,美元升值对全年业绩的影响幅度为7%,之前预计为5%至6%。

路透社表示,美元升值是企业盈利下降的重要原因之一,美元升值通常会令美国跨国企业把海外获利转换成美元时出现汇损。

高盛分析师表示,信息科技、原材料和工业板块的盈利最容易受到美元升值的影响,原因是这三个行业的海外销售比重都比较高。美国金融数据提供商FactSet表示,由于美元走强,那些美国境内销量不及总销量一半的跨国企业营收和利润将下跌10%。摩根士丹利也表示,对于美国科技行业来说,货币汇率是财报季最大的利空因素,预计行业整体利润将减少1%。

根据汤森路透数据,市场对标普500成分股企业的一季度盈利预期已经大幅下修,主要因为美元升值、油价下跌以及美国冬季严寒天气等,标普500成分股企业一季度盈利预计将同比下降2.8%,成为2009年第三季度以来表现最差的季度。

而在欧洲,欧元贬值却成为许



多科技企业的“喜讯”。德国商用软件开发商SAP最近公布的财报显示,一季度公司实现营业利润增长15%至10.6亿欧元,总营收增长22%,正是由于欧元贬值提振企业在欧元区以外市场的收入。扣除汇率变动带来的提振后,第一季度公司营业利润及利润率均同比下降。市场数据显示,过去一年欧元兑美元汇率重挫近25%,却给欧洲企业业绩注入强心剂,因为欧元区企业盈利约一半都来自海外市场。有分析人士表示,欧元贬值10%,欧洲企业盈利将增加6%至8%。

## 希腊阴霾笼罩欧元区

布朗兄弟哈里曼的分析师指

出,美元升值并非都是好事,或直接打压美国企业盈利能力,企业的财务总监运用金融工具及构建对冲组合以应对货币风险。美国JanneyMontgomery首席投资策略师迈克表示,企业无法再像过去一样享受美元相对疲软带来的优势,这意味着未来企业业绩预期会有更多的变化。

美元指数尽管在近期出现震荡,但今年一季度依旧累计上涨9%,为2008年第三季度以来最佳季度表现。强势美元的最大底气,来自于不断复苏的美国经济。此外,美元出现一波强劲的涨势,还受投资者对美联储加息和美国经济继续走强预期的影响。因此,美元逐渐被视为抵御风险的最佳货币。渣打银行表示,从历史表现来看,美元一轮长期升势通常会持续5至7年,升幅在40%至70%之间,目前美元处于为期数年的上行周期之中。

就在昨日欧洲交易时段,美元和欧元汇率再次出现强烈反差,美元指数盘中上涨超过0.3%,欧元兑美元汇率却下跌近0.5%,跌破1.07水平。最近,希腊债务问题再次笼罩欧元区,欧元区各国财长将在本周五举行非正式会议,但各方不大可能就希腊救助问题达成协议,而希腊国债收益率攀升也反映出市场对希腊债务违约的忧虑升温。市场数据显示,2017年到期的希腊3年期国债收益率目前已升至28%,用以衡量欧洲市场投资者焦虑情绪的主要指标欧洲恐慌指数(VS-TOXX)上周飙涨43%。

停牌近两周的华润创业昨日宣布,拟将旗下非啤酒业务以280亿港元向母公司华润集团出售,华润集团将以现金和承兑票据支付,其中拟以现金支付136亿港元。华润创业主席陈朗在昨日举行的媒体见面会上表示,非啤酒业务表现持续疲软,公司未来将发展单一业务,释放啤酒业务价值。

华润创业还表示,将向股东派发特别股息,每股11.5港元,同时华创指出母公司会在交易完成及派发特别股息后,以每股12.7港元向股东购入2.42亿股,购股完成后,华创母公司持股比例将由51.87%增至61.87%。

华润创业此前主要在中国市场从事消费品业务,包括零售、啤酒、食品以及饮品。根据其发布的2014年业绩,该公司去年股东应占综合亏损约1.61亿港元,而2013年该公司向股东贡献收益约19.08亿港元。实际

销到港货店。”陈阿姨说,“不过中英街带货的收入比去香港要少,但好在路费也可以省下不少。”

中英街,“一街两制”的特色曾让其风光无限,也一度成为内地游客必去的购物天堂。相比到香港购物的时间和成本,中英街购物更加方便和低廉。这里是一个充斥着各种来自香港货物的货仓,不必去香港,你就可以香港当地甚至还低一些的价格买到港货。

“其实对于一般深港来说,也不是每天都能去中英街,也是一周一行,或许以后到香港的水客会少,但来中英街的水客绝对不会少!”陈阿姨显得很坚定。

国际研究机构富兰克林邓普顿最新公布的一项调查结果显示,40%的香港投资者计划在今年增持股票,32%的人愿意增加固定收益投资;另有38%的受访者认为,今年香港股市表现会好于去年。据悉,在今年2月中至3月初,富兰克林邓普顿以问卷形式调查香港约500名25至60岁、拥有20万港元以上可投资资产的投资者。调查结果显示,38%的受访者预期今年香港股票有最佳回报,显示港人对本土市场的投资信心增加,达到全球最高水平;但香港人同时也是全球最短视的投资者之一,43%的受访者表示会少于一年的时间去评估投资成败。调查还显示,投资者最担心的问题是全球经济情况走弱、欧元区债务危机和中国内地经济

# 深圳居民赴港“一周一行”火了中英街

证券时报记者 吴家明

“去不了旺角?那我就去沙头角!”陈阿姨笑着说。

说到深圳的沙头角,就一定会联想到中英街。深圳户籍居民赴港签证由“一签多行”收紧至“一周一行”之后,让原本已经火热的中英街“火上加油”。特别是对于许多“水客”来说,中英街成为了新的“主战场”。

“去中英街干嘛?”“带货呗!”

退休之后,陈阿姨和身边的一些朋友做起了一个拥有“职业”身份的工作——“水客”。经常以“蚂蚁搬家”的方式往返深圳与香港的陈阿

姨,也和朋友盘算着以后的“水客”生活。“现在还可以经常去香港,但这次签证到期后就变成一周一行了,来中英街带货等于每周多一次机会。”陈阿姨说,“但最近来中英街的人爆棚,里面除了一些旅客更多是水客。”

中英街有多火?记者昨日一早来到位于沙头角沙深路的广东边防办证中心,尽管是工作日,但已有近百人在大厅外等待办证,不少人都提着大包小包和推着购物车,看上去是准备大肆“扫货”。有媒体报道,上周每天有1.2万人办证进入中英街,周末更达到1.4万人次。在来往中英街短短几百米

的路上,先后就有四五个中年人凑近询问是否要带货,还声称“有单有票”。“有时在周末光是进中英街就要花上两个小时,出来排队也得一个小时。”陈阿姨表示。

的确,尽管是工作日的中午时段,但手持推车的嘈杂队伍一直延伸到百米开外,目之所及,到处是前来扫货的人流以及不断穿插在大街小巷间的运货小货车和推车。与之相对的,一条小河之隔的对岸香港商铺却是冷冷清清,关门闭户,基本上没有客流。

“深圳和周边的地方对港货的需求量很大,他们都有完整的供应和销售链,这些港货被带出关后多数会被分

# “大妈”“学生哥”也要南下炒港股

证券时报记者 吕锦明

近期香港无线电视热播著名影星郑少秋的一部电视剧《大时代》,这为港股市场带来了不小的波动,老股民们谈“蟹效应”色变,不过,这丝毫没能阻挡内地投资者涌入港股市场的脚步。

日前,记者参加一个由港资券商与摩根大通联合在内地举办的A股、港股投资交流活动,发现内地投资者对于港股市场的关注和兴趣,正随着“北水南下”带来港股大涨及赚钱效应不断升温。值得一提的是,在这些追逐港股热潮的人群中,除了早已闻名海内外的积极转战内地楼市股市的“大妈一族”外,还有不少“学生哥”模样的年轻人。

港股为什么有那么大的吸引力呢?记者随机采访了几位“大妈”和“学生哥”。

“请问你在A股投资的收益怎么样?”记者问。

“嗨,别提了!要不是今年A股行情好,还套得牢牢的呢!不过,这波行情也就算是解套,没赚多少钱。我是听朋友说内地资金可以去炒香港股票了,港股大涨的机会来了,所以就来听听讲座。听说有iPhone6送,凑凑热闹呗。”一位大妈说。

你对港股了解多少?”

“不多,还从来没见过,所以我们小哥几个打算凑份子开个港股账户。我们没什么钱,先众筹一点资金试试水温。”一个“学生哥”回答说。

记者又与其他在场的多位听讲者交流相同的问题,他们的态度和上述“大妈”、“学生哥”大同小异,充满了期待和兴奋,似乎这些打算试水港股的内地新股民,对于港股28000点的7年多新高并不觉得是多大的事。在他们眼里,港股相对于

A股就好比一个遍地可以随手捡金子的价值洼地。

香港一家证券公司的统计显示,自复活节以来,公司网上交易量比往年增加7倍,创下公司自开业以来新高;近期来开立股票账户的人数不断上升,较以往开户人数平均值大幅增加10倍。

对于这一现象,香港耀才证券事务总监郭思治表示,有必要向内地投资者说明投资港股的风险和利弊。他表示,目前港资券商还未获准直接在内地为投资者开户和提供经纪服务,因此港资券商“北上”主要以投资者教育和业务交流为主,一方面是为了配合沪港通机制下港股市场出现的新形势,另一方面也是为今后拓展内地业务打好基础。

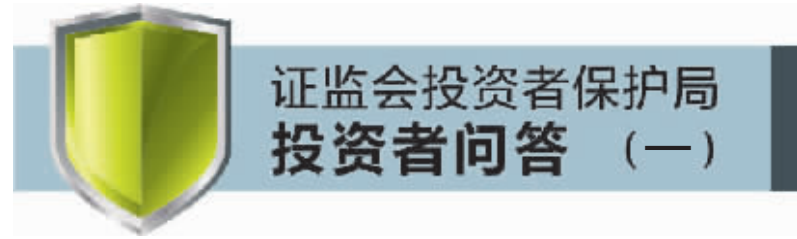
对于港股目前的情况,郭思治认为有点“高处不胜寒”。他分析称,港股在前期利好政策的推动下,已经连

# “全民炒股”热潮 证监会提示风险

问:近期股市行情持续上涨,大量来自各行各业、不同背景的投资者跑步入市,请问证监会对这种“全民炒股”的热潮有何看法?

答:您提到的问题,我们也一直在关注。自从去年下半年开始,特别是2015年以来,境内股票市场持续上涨走势,吸引了越来越多的投资者参与到证券市场中来。据中国结算统计,2015年第一季度,新增股票账户同比增长433%,达到795多万户,其中,80后成为主力军,占62%,55岁以上人群也有一定比例,达5.2%;从持股看,90%以上账户持股市值50万元以下。投资者交易活跃,两市交易金额41.18万亿元,同比增长238.4%,其中自然人投资者的交易金额占八成以上,换手率达100.7%,同比增长67.2%。

投资者踊跃入市,说明大家对对中国证券市场充满信心,希望通过投资股市分享改革创新和经济增长的成果,但不少新投资者只看到炒股赚钱的可能,忽视了炒股赔钱的风险,对股市涨跌缺乏经验和感受,对股市风险缺少足够的认识和警惕。为此,提醒广大投资者特别是新入市的中小投资者,要做足功课、理性投资,尊重市场、敬畏市场,牢记股市有风险,量力而行,不要被市场上“卖房炒股、借钱炒股”言论所误导,不要盲目跟风炒作。



# 华润创业出售非啤酒业务 股票复牌暴涨近六成

停牌近两周的华润创业昨日宣布,拟将旗下非啤酒业务以280亿港元向母公司华润集团出售,华润集团将以现金和承兑票据支付,其中拟以现金支付136亿港元。华润创业主席陈朗在昨日举行的媒体见面会上表示,非啤酒业务表现持续疲软,公司未来将发展单一业务,释放啤酒业务价值。

华润创业还表示,将向股东派发特别股息,每股11.5港元,同时华创指出母公司会在交易完成及派发特别股息后,以每股12.7港元向股东购入2.42亿股,购股完成后,华创母公司持股比例将由51.87%增至61.87%。

华润创业此前主要在中国市场从事消费品业务,包括零售、啤酒、食品以及饮品。根据其发布的2014年业绩,该公司去年股东应占综合亏损约1.61亿港元,而2013年该公司向

上,若剔除资产重估税后收益,华润创业去年的实际业绩亏损达到约7.94亿港元,而其中零售业务表现不佳。

华润集团总法律顾问阎晓旻坦言,因受到电商及企业经营模式变化的挑战,华润集团有意重组消费和零售业务,拟用3至5年时间进行深度调整,之后是否会将零售业务整体注入华润旗下其他香港上市公司尚未考虑。

陈朗对啤酒业务发展充满信心,他指出此次战略调整后,市场领先的啤酒业务价值从原有的复合结构中释放出来,有助于市场评估公司啤酒业务的独立价值。华润创业旗舰啤酒品牌“雪花snow”销量占中国整体市场份额24%,截至2014年底,华润创业在内地经营98家啤酒厂,年产能超过2亿升。

昨日复牌,华润创业暴涨55.92%,盘中最高升至24.8港元,超过2014年8月的高点,收盘报23.7港元。(李明珠)

# 调查显示四成香港投资者 计划今年增持股票

国际研究机构富兰克林邓普顿最新公布的一项调查结果显示,40%的香港投资者计划在今年增持股票,32%的人愿意增加固定收益投资;另有38%的受访者认为,今年香港股市表现会好于去年。据悉,在今年2月中至3月初,富兰克林邓普顿以问卷形式调查香港约500名25至60岁、拥有20万港元以上可投资资产的投资者。调查结果显示,38%的受访者预期今年香港股票有最佳回报,显示港人对本土市场的投资信心增加,达到全球最高水平;但香港人同时也是全球最短视的投资者之一,43%的受访者表示会少于一年的时间去评估投资成败。调查还显示,投资者最担心的问题是全球经济情况走弱、欧元区债务危机和中国内地经济

增长放缓。富兰克林邓普顿新兴市场团队高级执行副总裁吴惠国分析称,从港股基本估值以及升势来看并未出现泡沫,而H股估值落后于A股等因素也吸引投资者关注港股。他较看好金融股,理由是前期市场过分担忧银行的坏账问题,反倒令其估值更有吸引力。(吕锦明)

CNINDEX 深证及巨潮指数系列					
指数代码	指数名称	收盘	涨幅	指数代码	指数名称
399001	深证成指	14439.00	4.09%	399311	上证1000
399005	中小板指	8532.52	3.88%	399314	巨潮大盘
399006	创业板指	2566.09	5.82%	399315	巨潮中盘
399330	深证100	4843.50	3.98%	399316	巨潮小盘
399007	深证300	5475.77	3.93%	399350	央企50
399103	创业板指	2765.72	2.22%	399370	上证基金
399301	深证综指	139.28	0.10%	399481	全指指数

## 节目预告

甘肃卫视《投资论道》呈现全新投资盛宴——携手证券时报、深圳证券信息有限公司、《新财富》杂志社;联合全国百家券商上千个营业部;携手明星股评、寻找市场热点、挖掘投资技巧。敬请关注!

■ 今日出访营业部(部分名单)  
长城证券 北京海鹰路营业部 民族证券 零售业务总部财富中心  
中航证券 北京安立路营业部 大同证券 北京西四环一路营业部

■ 今日出访嘉宾:  
殷峰 财经评论员

■ 主持人:沈旭 ■ 播出时间:甘肃卫视《投资论道》晚间22:20