

美股指数回升 中概股巨头市值继续缩水

证券时报记者 吴家明

华尔街曾提供了中国互联网企业发展的初始资本,但如今巨大的市值差距以及两个市场对中国互联网企业理解上的差别,造就了中概股回归潮愈演愈烈。尽管美股市场的道指和标普500指数已经收复今年以来的失地,道指还创下近9个月以来的新高,但中概股市场上的“大家伙”市值却依然在下降。

市场数据显示,截至今年第一季度,中概股市场市值排名前20位的公司,市值合计为3800亿美元左右,在总市值约25万亿美元的美国资本市场里仅占不到2%,这些企业市值加起来只是稍稍超过半家谷歌或苹果公司。

大家耳熟能详的阿里巴巴、百度、京东商城、网易等企业都是在美国上市的中概股巨头,但这些“大家伙”的市值却依然在下降。今年以来,阿里巴巴股价下跌2.7%,市值损失约50亿美元;一直被称为最“稳健”的网易,其股价今年以来下跌近22%,市值损失56亿美元;京东商城的市值损失30亿美元,股价下跌近9%。

阿里巴巴集团2016财年(截至今年第一季度)的电商交易额已突破3万亿元人民币,3万亿交易额让阿里有望超越沃尔玛,成为线上线下的全球第一零售交易平台。不过,投资者似乎更喜欢将阿里巴巴与亚马逊进行类比,但美国投资者显然并不认为他们是同等价值的对标公司。

仅仅在去年第四季度,阿里巴巴的净利润就达到19.23亿美元,而亚马逊才刚刚实现盈利。不过,阿里巴巴市值从2014年11月最高的2937.1亿美元跌落到目前的1970亿美元,而亚马逊从2015年的第一个交易日的市值1438亿美元,上涨到目前的2991亿美元。

市场数据显示,网易的股价从2014年12月31日的97.81美元涨到2015年12月31日的181.24美元,全年累计涨幅超过80%,市值达到235.25亿美元,其股价除了2015年8月受中概股普遍下跌影响之外,几乎呈现稳定上升趋势。如果将时间拉长,2013年年初网易的股价仅为40美元,这样的表现让同在美股上市的阿里巴巴、百度等公司相形见绌。网易此前公布的财报显示,去年第四季度公司实现净利润为3.34亿美元,同比增长70.3%。有“炒美族”表示,市场一直认为网易的发展模式与谷歌类似,是美国投资者比较乐见也比较容易看懂的模式。尽管如此,这家公司从年初至今的市值依然损失56亿美元。

如今,是否私有化已成全体中概公司的“必答题”,也是长线资本做出投资决策的重要基准。目前,阿里巴巴、百度、京东商城、网易等中概股巨头仍坚守在美股市场。不过,有“炒美族”表示,美国上市公司的地位绝非一文不值,对心存国际化梦想的互联网巨头或者说是大盘股来说更是如此,但如果股价表现持续低迷,巨头企业回归或是迟早之事。

道指标普收复今年失地 美股市场牛熊难辨

证券时报记者 吴家明

今年以来,美股市场跌宕起伏,但就在市场讨论美股牛市是否结束之际,标普500指数却悄然回到了年内新高,道指也创下近9个月以来的新高。不过,美股能否继续走牛,依旧是市场热议的焦点。

截至18日收盘,道琼斯工业平均指数报18004点,不仅成功收复18000点大关,还创下自去年7月以来的新高,今年以来累计上涨3.3%;标准普尔500指数报2094点,创下今年年内新高,今年以来累计上涨2.47%,较历史高位仅低约2%;纳斯达克综合指数报4960点,也基本收复今年以来的失地。

尽管美股市场已经基本收复了今年以来的失地,但市场对美股前景态度不一。美银美林首席投资策略师Michael Hartnet指出,当前市场环境像极了1998年至1999年的股市泡沫,类似于2000年的崩盘可能不会远了。高盛首席美国策略师柯斯汀在最近的一份研究报告当中更指出,中国投资者在2015年总计售出了价值960亿美元的美股,而在2008年到2014年,他们的全部购入额度也只是970亿美元。此外,随着原油价格持续低迷,加拿大和中东地区的投资资金也纷纷从美股市场流出,流失额度双双达到了2004年以来的最高水平。

高盛预计,外国投资者今年将抛出500亿美元的美股,使得2016年成为连续第二个外国投资者净卖出的年份。不过,企业回购将会补上这个外国投资者留下的缺口,而且还有很大的富余。

另据彭博社报道,美国股票空头正以4年来最快速度减持空头头寸。据美国商品期货交易委员会的数据,在截至4月12日的四周内,对冲基金和大型投机者减持标普500期货的净空头寸逾27000手,创下自2012年5月以来的最大降幅。

习近平:力推互联网和实体经济深度融合

据新华社电

中共中央总书记、国家主席、中央军委主席、中央网络安全和信息化领导小组组长习近平19日上午在京主持召开网络安全和信息化工作座谈会并发表重要讲话,强调按照创新、协调、绿色、开放、共享的发展理念推动我国经济社会发展,是当前和今后一个时期我国发展的总要求和总趋势,我国网信事业发展要适应这个大趋势,在践行新发展理念上先行一步,推进网络强国建设,推动我国网信事业发展,让互联网更好造福国家和人民。

习近平指出,我国有7亿网民,这是一个了不起的数字,也是一个了不起的成就。我国经济发展进入

新常态,新常态要有新动力,互联网在这方面可以大有作为。要着力推动互联网和实体经济深度融合,以信息流带动技术流、资金流、人才流、物流,促进资源配置优化,促进全要素生产率提升,为推动创新发展、转变经济发展方式、调整经济结构发挥积极作用。

习近平强调,网络空间是亿万民众共同的精神家园。网络空间天朗气清、生态良好,符合人民利益。网络空间乌烟瘴气、生态恶化,不符合人民利益。我们要本着对社会负责、对人民负责的态度,依法加强网络空间治理,加强网络内容建设,做强网上正面宣传,培育积极健康、向上向善的网络文化,用社会主义核心价值观和人类优秀文

明成果滋养人心、滋养社会,做到正能量充沛、主旋律高昂,为广大网民特别是青少年营造一个风清气正的网络空间。

习近平指出,要尽快在核心技术上取得突破。要有决心、恒心、重中心,树立顽强拼搏、刻苦攻关的志气,坚定不移实施创新驱动发展战略,抓住基础技术、通用技术、非对称技术、前沿技术、颠覆性技术,把更多人力物力财力投向核心技术研发,集合精锐力量,作出战略性安排。我国网信领域广大企业家、专家学者、科技人员要树立这个雄心壮志。要在科研投入上集中力量办大事,积极推动核心技术成果转化,推动强强联合、协同攻关,探索组建产学研用联盟。可以探索搞揭榜挂帅,

把需要的关键核心技术项目张出榜来,英雄不论出处,谁有本事谁就揭榜。新技术是人类文明发展的成果,只要有利于提高我国社会生产力水平、有利于改善人民生活,我们都不拒绝。核心技术的根源问题是基础研究问题,基础研究搞不好,应用技术就会成为无源之水、无本之木。

习近平强调,网络安全和信息化是相辅相成的。安全是发展的前提,发展是安全的保障,安全和发展要同步推进。要树立正确的网络安全观,加快构建关键信息基础设施安全保障体系,全天候全方位感知网络安全态势,增强网络安全防御能力和威慑能力。网络安全为人民,网络安全靠人民,维护网络安全是全社会共同责任,需要政府、企业、

社会组织、广大网民共同参与,共筑网络安全防线。

习近平指出,我国互联网企业由小到大、由弱变强,在稳增长、促就业、惠民生等方面发挥了重要作用。企业搞大了、搞好了,搞到世界上去了,为国家和人民作出更大贡献了,是国家的光荣。应该鼓励和支持企业成为研发主体、创新主体、产业主体,鼓励和支持企业布局前沿技术,推动核心技术自主创新,创造和把握更多机会,参与国际竞争,拓展海外发展空间。政府要为企业发展营造良好环境,减轻企业负担,破除体制机制障碍。要加快网络安全立法进程,完善依法监管措施,化解网络风险。中国开放的大门不能关上,也不会关上。外国互联网企业,只要遵守我国法律法规,我们都欢迎。

绩优基金一季报显示:

二季度A股或迎难得投资机遇期

证券时报记者 李树超

随着基金一季报陆续披露,部分绩优基金的二季度投资策略、资产布局也陆续浮出水面。多位绩优基金经理认为,随着宏观经济企稳、市场反弹力量积蓄和美元加息冲击的趋势,二季度A股或迎来难得的投资机遇期,“真实”的成长股、强周期股更受基金青睐。

二季度是较好投资时点

宏观经济方面,多位绩优基金经理认为,受益于宽松的货币政策和积极的信贷投放,二季度宏观经济有望企稳复苏,为股市营造良好的宏观环境。

华夏回报基金经理认为,二季度国内经济将短期企稳,货币政策

仍处于宽松周期中,外部的不确定性较前期减少。A股市场经过大幅调整后,将逐步震荡寻求新的平衡,结构性机会仍然存在。总体看,二季度有望成为较好的投资时段。

华商红利优选基金经理吴鹏飞也认为,大宗商品价格等开始走强是多数数据走好的重要因素,也显示经济开始寻底。同时,通胀比较快的出现为价格品种出现机会做了比较好的铺垫。A股在一季度主要经历两个阶段:汇率波动阶段和经济数据验证阶段。汇率波动导致1月份市场大幅下跌,随后企稳,经济数据走稳为反弹做了比较好的铺垫。

景顺长城核心竞争力基金经理余广也表示,由于一季度较为宽松的货币政策、较为积极的信贷投放,二季度宏观经济很有可能出现

一定的企稳复苏,加上美联储加息预期减弱以及人民币汇率趋向稳定,为二季度股市营造较为良好的利好环境。

通胀业绩风险不容忽视

虽然宏观经济的企稳可以为A股市场有效托底,然而,也有基金经理认为,二季度投资面临的通胀、消费品价格上涨、上市公司业绩平淡等风险也不容忽视。

华夏大盘精选基金经理指出,一是通胀可能重新成为影响经济和货币政策的重要变数;二是大宗原材料总体上仍将处于补库存周期,同时原油价格继续恢复性上涨;三是消费品方面,猪周期和禽周期下的供给短缺可能会进一步推动食品价格的上涨。

债市遭中铁物资黑天鹅袭击 一周取消发行达51只

证券时报记者 孙璐璐

近期,企业债违约频发导致债券市场加速调整,信用债、金融债均受冲击,债券发行频频取消,一级市场几乎陷入停滞。最新统计数据显,4月11日~15日,取消发行的债务融资工具达到51只(环比增加42只),金额合计523.8亿元(环比增加445亿元),处于近年高位。其中,央企取消的只数和金额占比分别达到31%和35%;地方国有企业取消的只数和金额占比分别达到51%和47%。

取消发行的债券中,超八成是央企或地方国企,这些曾是债券发行市场中的“宠儿”,突然纷纷取消发行,与近期债券市场频现的违约潮有着密切关系,尤其是上周中铁物资“黑天鹅”事件密切相关,目前债券市场投资者普遍较为谨慎,是不少企业临时取消债券发行的主要原因。中金公司研报称,信用债遇冷与中铁物资事件的发酵有着密切关系。投资者开始倾向于规避产能过剩行业或财务情况较差的国企。债券发行困难会进一步加剧企业的再融资压力和违约风险爆发的可能性。

中铁物资缺乏还款意愿

4月11日,中国铁路物资股份有限公司发布公告称,该公司总规模168亿元的9期债务融资工具4月11日起暂停交易。此公告一出,立即引发市场强烈关注,此举被普遍解读为是其可能无法按时兑付的

信号,引发市场对央企信用风险的担忧。

中铁物资是央企中国铁路物资总公司以主要经营性资产出资设立的子公司,主要业务是铁路物资供应服务、大宗商品贸易及生产性服务业务。

中铁物资在公告中称,此次债务融资工具暂停交易的主要原因是业务规模萎缩、经营效益下滑,公司正对下一步改革脱困措施和债务偿付安排等重大事项进行论证。民生证券固定收益分析师李昭函认为,中铁物资资产负债率高且流动性压力大,偿债严重依赖外部支持。近年来,该公司资产负债率基本维持在80%以上,其他应收款在公司流动资产中占比近50%。2014年公司剥离13家资不抵债、风险敞口较大的子公司,划出风险资产,致使资产规模大幅下降,同时对其往来款形成的其他应收款大幅增加,回收风险很大。

不过,虽然中铁物资流动性压力大,但一些债券投资者向证券时报记者反映,中铁物资仍有还款能力,只是还款意愿不高。2016年1月16日,铁物资SCP001的募集说明书显示,截至2015年9月末,发行人在各家银行授信额度较为充裕,尚余授信额度687亿元;发行人当年经营活动现金流入分别达到446.51亿元;发行人可变现资产为93.64亿元。

更为值得注意的是,中铁物资曾在募集说明书中透露,其在全国主要城市的火车站周边都拥有大量的建设用地。知情人士向证券时报记者透露,这部分建设用地的市场估值很高,但其资产负债表中这部分资产仍以原始价值计算,未包含增值部分。这就意味着,这部分

建设用地资产的变现或抵押,也可以为公司提供保障偿债的资金。募集说明书中还显示,如果出现信用评级大幅度下降、财务状况严重恶化等可能影响投资者利益的情况,将采取变现优良资产、盘活土地等措施保证本期债务融资工具本息的兑付。

债务重组信息未及时披露

中铁物资突然暂停债券交易的背后,一个很大的原因是因为公司正在研究债务重组。但不少投资者质疑,如果公司自身有偿债能力,却要通过债务重组等方式进行债务减记,则可能存在逃废债的嫌疑。

债券投资者了解到中铁物资正在研究债务重组的信息,是在公司11日发布债券暂停交易公告后的两天。中铁物资13日发布公告称,4月5日,在银监会及国资委的主持下,召开了中铁物资及股东中国铁路物资(集团)总公司与19家债权银行的沟通会,会议通报了该公司及股东中铁物资拟实施银行债务重组的事项。

中铁物资债务重组事项几乎已成定局,但这一重要消息延迟了8天才公告,不知中铁物资为何无法及时向投资者披露风险,导致我们无法及时准确判断风险,我怀疑发行人有故意拖延披露信息的嫌疑。现在来看,投资损失是肯定的了。”一位投资者对证券时报记者表示。

知情人士还向证券时报记者透露,对于中铁物资的债务重组,国资委在众多债权银行中指定了某国有大行作为主牵头行,该大行在中铁物资发布暂停债券交易公告之前,

就已将手中能抛售的中铁物资债券悉数抛售。该知情人士质疑,此举存在利用信息不对称进行内幕交易的嫌疑。

中金公司研报称,债务重组就是指债权人在债务人发生财务困难情况下,债权人按照其与债务人达成的协议或者法院的裁定作出让步。债务重组意味着债权人必然遭受损失,只是损失应该要小于企业直接破产清算。

就中铁物资事件来说,虽然公告仅提到希望对银行债务实施重组,但债券投资者是否会遭受损失也存在较大不确定性。由于铁物资债券规模大、涉及债权人多,还涉及国资委态度和对市场影响的问题,债券偿还方案的协调确定必然是个时间较长、多方博弈的过程,是否能在5月中铁物资第一期债券到期前落定尚有较大不确定性。”中金公司研报称。

严肃市场纪律

中铁物资是目前所有暴露违约风险的发行人中评级最高的(事发时评级AA+),中金公司研报称,由于市场对于低评级和中高评级的划分一般是以AA为限,AA+和AAA普遍还被被认为是相对安全的,因此中铁物资暴露风险对于市场的认知会有较大冲击。

随着中铁物资风险事件的暴露,4月14日,大公国际将中铁物资的评级由AA+下调至AA-。据统计,4月以来,各家评级机构共做出负面调整11次,涉及企业10家,负面调整企业中更有5家为国有企业,显示出随着国有企业违约数量的增加,之前市场以股东背景和企业性质为主要逻辑的信用评价体系正在

弱化,同时对自身偿债能力较差的国有企业违约的担忧明显增强。按照惯例,年报发布之后的5~7月份是评级调整的高峰期。今年负面评级事件明显多于往年,业内人士预计降级潮可能集中来袭。

东兴证券副总裁银国宏表示,目前中国经济最大的潜在风险就是债券违约。债券违约潮呈现频率高、扩散快的市场担忧不无关系,部分优质企业发行人的债券融资渠道因此也受到阻碍。

债券违约潮打击着市场信心,不少业内人士认为,上周多只债券发行取消,与中铁物资的黑天鹅事件引发的市场担忧不无关系,部分优质企业发行人的债券融资渠道因此也受到阻碍。

不过,信用违约并不可怕,稳定市场信心重在严肃市场纪律、维护市场信用。业内人士呼吁,信用违约本是市场经济中常见现象,重要的是保障债券持有人的知情权、风险处置参与权,以及处理过程的公开公平透明。市场信心和秩序的“企稳”需发行人珍视自身信用、遵守市场纪律,不要让“还款意愿出问题”冲击市场信心,影响债券市场发挥融资功能。

节目预告

【今日播出】
1. 19:00-19:30 《新闻联播》
2. 19:30-20:00 《新闻联播》
3. 20:00-20:30 《新闻联播》
4. 20:30-21:00 《新闻联播》

【今日播出】
1. 19:00-19:30 《新闻联播》
2. 19:30-20:00 《新闻联播》
3. 20:00-20:30 《新闻联播》
4. 20:30-21:00 《新闻联播》

【今日播出】
1. 19:00-19:30 《新闻联播》
2. 19:30-20:00 《新闻联播》
3. 20:00-20:30 《新闻联播》
4. 20:30-21:00 《新闻联播》

【今日播出】
1. 19:00-19:30 《新闻联播》
2. 19:30-20:00 《新闻联播》
3. 20:00-20:30 《新闻联播》
4. 20:30-21:00 《新闻联播》