

# 业绩浪威力不减 全球股市延续强势

美股上周五的短暂调整,似乎丝毫没有影响到投资者对股市继续走高的乐观预期。在中国内地股市大涨带动下,昨日的亚太市场先抑后扬,普遍收高;欧洲股市开盘后也一反上周五的颓势,涨幅纷纷超过1%。

分析师指出,本周美国仍将有利苹果和卡特彼勒等多家重磅企业季报出炉,股市能否延续强势很大程度上取决于市场对季报的解读。不过,随着股市持续走高,一些机构也发出了风险提示。

◎记者 朱周良 ○编辑 朱贤佳

## 亚太股市先抑后扬

在上周中收盘站上10000点大关后,美国股市在周五出现调整。美国银行和通用电气等大企业的季报不及预期,加上消费者信心指数下降,引发了获利回吐盘。

上周五收盘,道指收盘再度跌至万点下方,报9996点。不过,累计上周,该指数依然上涨了1.3%;而相比3月9日创下的12年低点,道指仍上涨53%。

来自美股的利空消息也对欧洲市场带来压力。16日欧洲三大股市全线走低,其中德国和法国股市均大跌近1.5%。

亚洲市场的人气也多少受到影响。19日开盘后,地区主要市场纷纷走低。覆盖地区多个市场的MSCI亚洲指数一度下跌0.6%左右。而在上周四,该指数一度达到14个月新高。

不过,随着A股市场涨幅不断扩大,地区股市也很快逆转跌势。至收盘,亚洲地区绝大多数股市都以上涨报收。昨日尾盘,MSCI亚太指数上涨0.5%。

具体到单个市场,A股涨势最猛。上证指数收涨2.1%,收复了3000点大关,并创13个月以来的收盘新高。中国香港股市则收于逾14个月高点,恒指收升1.2%,至22200点。中国台北股市小幅收高0.5%,再度刷新16个月收盘高位,且为连续第四个交易日上涨。

韩国股市周一先跌后涨,收升0.5%,早盘一度大跌1.6%。东京股市也先抑后扬,日经指数在上午一度大跌1.3%之后,尾盘收跌0.2%,收复了大部分失地。

前一天大跌的欧洲股市周一开盘后强势上行,德国、法国和英国三大股市早盘涨幅都超过1%。

## 美股有望再度发力

分析师指出,本周美股季报依然是市场的一大主题,“业绩浪”如何演绎,很大程度上将决定股市下一步的方向。

根据汤森路透统计,标准普尔500指数成份企业中,目前只有61家公司公布了第三季度业绩,但其中79%的公司利润好于分析师预期。这使得第三季度有望成为2004年初新一轮牛市开始以来公司业绩表现最好的季度之一。

有分析师预计,随着更多企业发布好于预期的业绩,美国股市短期内有望进一步上涨。富通公司的资深策略师非利普周一表示,随着许多机构投资者被迫补仓,这轮上涨将得以延续。一些大的机构被认为错过了过去几个月的大涨。

非利普说,尽管心存警惕,但大机构在当前却不得不买入,以免错过获利机会,尽管他本人也认为当前的基本面不支持股价如此快速上涨。

考虑到离年终仅有两个月,非利普认为,基金等机构投资者正面临越来越大的“粉饰账户”压力,即在年底时交出一份靓丽的报表,这就需要尽快做高投资收益。

不过,非利普也承认,当前股市基本面依然脆弱。像当前这样由政府流动性驱动的上涨可能有风险。

高盛全球经济研究主管奥尼尔表示,他并不担心近期资产价格上涨过快,只不过,这样的上涨速度超过了多数人的预期。

香港宝来证券投资部董事陈至勇则指出,考虑到当前的大好势头,股市继续上涨的可能性当然存在。但是,获利空间有限,因为美股(这波行情)高点目前估计到11000点,顶多还有10%的涨幅。港股也是。”

## 看空声音值得关注

还有人持更为悲观的看法。英国资产管理公司安本集团全球股票投资主管杨修就指出,当前股市估值过高,需要回调20%左右。安本主要为主权基金和养老金等大型机构管理资产。

杨修认为,当前的股价太过超前,这让投资者很难找到好的投资机会。他表示,安本之前曾大举投资股市,买入遭受重创的金融类股,但最近开始回归更保守的选股策略。

杨修说,尽管经济指标出现改善,但并没有持续迹象表明信心复苏,这使得他相信全球经济复苏将呈现为“W”形态。

日本冈三证券的分析师指出,从亚洲股市周一盘初表现看,上周五美股下跌为获利回吐提供了借口,不少投资者开始感到市场可能涨得太快、太多了。

市场人士表示,本周仍将是美国季报的高峰期。据统计,本周将有135家标准普尔500指数的成份企业公布季度财报。其中,苹果和卡特彼勒等大公司的季报无疑最吸引眼球。

芝加哥投资公司NorthStar的首席投资官库比表示,在股市已经累积了巨大涨幅的情况下,一旦大型企业的财报无法让投资者满意,股市可能面临下调压力。

尽管很多企业的业绩好于预期,但总体来看,今年标普500指数成份企业的三季度平均业绩仍可能同比下降超过20%。

除了业绩,投资人本周还将重点关注美联储周二发布的褐皮书,后者是当局用于评判经济形势的一大依据;此外,周二的PPI指数和9月份住房动工数据也引人关注,而周五则将有两二手房销售报告出炉。



全球股市走向还要看美大型公司三季报“脸色” 尤霏霏 制图

## 追随股市 大宗商品牛步持续狂奔

昨日亚市,纽约原油期货一度冲击79.05美元的年度新高

◎记者 王宙洁 ○编辑 朱贤佳

美国三大股指上周平均涨幅达1.22%,欧洲及亚太股市也持续飘红;大宗商品在股市的带动下迭创新高,在这其中,国际原油期货尤为抢眼。

继上周屡创新高之后,昨日亚洲交易时段,国际原油价格再次刷新纪录,盘中一度创下79.05美元的年内新高,为连续第八个交易日上扬。分析人士认为,因投资者对本周即将密集发布的美国数家大企业三季度季报有所期待,油价仍有可能持续向上攀升至80美元上方。

昨日,11月交割的纽约原油期货合约电子盘大涨52美分,触

及79.05美元的高点后向下回调企稳。

此外,欧佩克秘书处19日公布的数据显示,欧佩克市场监督原油一揽子平均价上周再度突破70美元关口,达到每桶72.21美元,创下今年年初以来的新高。

在刚刚过去的一星期,受到美元持续疲弱,国际原油价格打破了近5个月维持在65美元至75美元的波动区间。投资者也因为全球经济复苏的预期而对原油需求的回暖寄予厚望。本周即将密集发布的美国各大企业三季度财报则受到投资者的密切关注。苹果、麦当劳和卡特彼勒等重量级企业将公布财报,在上周五,相继出炉的强劲企业业绩

提振大宗商品价格全线上扬。

藤忠投资合伙公司首席投资官兼高级副总裁冈崎良介称,美国是全球经济前景改善,并开始更有力地支撑油价。”他同时表示,原油价格已突破阻力位,可能会加速上涨。

其他大宗商品方面,截至北京时间19日17时10分,纽约商品期货交易所的黄金报1056.00美元,涨幅0.38%;白银报17.49美元,涨幅0.40%。伦敦金属交易所的3个月铜报6280美元,涨幅0.80%;3个月铝报1907.00美元,微涨0.1%。芝加哥商品期货交易所的玉米期货上涨0.54%,至374美元;小麦上涨1.10%,至504.25美元。

## 气候峰会伦敦热身 挂钩贸易论惹争议

◎记者 朱周良 ○编辑 朱贤佳

过去两天,来自全球17个主要经济体的代表在英国首都伦敦召开“主要经济体论坛”,为定于下月在丹麦首都哥本哈根举行的联合国气候变化大会“热身”。由于发达国家在减排问题上不肯做出表率,让

步,各界对于本次气候峰会达成协议并不乐观。美国气候变化特使托德·斯特恩日前警告说,哥本哈根大会可能失败。

更值得担忧和警惕的是,一些西方人士还在鼓吹将环保和减排问题与贸易挂钩。这可能对中国等发展中国家形成变相的贸易壁垒。

### 哥本哈根会议不容乐观

这次伦敦气候论坛为期两天,以闭门会议方式举行,涵盖限制温室气体排放、向发展中国家提供减排资金和技术支持、防止森林面积减少等议题。

作为东道主的英国能源与气候变化大臣米利班德会前表示,论坛为减少各国分歧提供一个重要平台,英国“决心利用一切办法”,以使哥本哈根大会成功达成一份减排协议,这很艰苦,而且显然非常困难,但我仍持乐观态度。”

哥本哈根大会定于12月7日至18日举行,旨在达成一项应对全球气候变化的新协议,以取代即将

于2012年到期的《京都议定书》。美国气候变化特使托德·斯特恩17日晚警告说,哥本哈根大会“当然有可能不会达成协议”,因为“谈判艰苦”,而且《联合国气候变化框架公约》的约190个缔约方都参与谈判,使得谈判规模很大,进展太慢”。

有困难,但要达成一项基本协议并不那么难。”斯特恩说。作为美国总统奥巴马的气候变化问题特使,斯特恩继续把“球”踢给发展中国家。他本周在伦敦说,发展中国家迄今已经同意的还不够,并称这些国家必须采取更多措施来遏止其排放增长。

### 西方欲将减排挂钩贸易

专家表示,一直以来,发达国家都试图在减排问题上推卸责任。从根源上说,发达国家在工业化过程中排放了大量的温室气体,广大发展中国家是最大受害者。

在全球自1750年到2005年的温室气体累积排放量中,发达国家的排放约占80%;人均排放量居前的国家也都是发达国家。因此,发达国家理应先采取切实举措积极减排。然而,发达国家对《京都议定书》中承诺的减排指标却执行不力,在当前气候谈判中提出的中期减排目标与国际社会的期望也相去甚远。

上月22日,在联合国秘书长潘基文的倡议下,90多位国家元首或

政府首脑齐聚联合国总部,参加有史以来联合国就气候变化问题举行的最大规模的国际会议。

值得发展中国家警惕的是,一些西方人士正试图将减排问题与贸易挂钩,制造新的贸易壁垒。英国金融时报昨日报道称,美国化工集团亨斯迈(Huntsman)首席执行官彼得·亨斯迈说,美国和欧盟应采取共同行动,提高生产制造的环保标准,并将其作为进入欧美市场的条件,迫使全球竞争者遵守这些标准。

贸易专家表示,“减排挂钩贸易论”表明,气候变化问题正在成为发达国家变相实施贸易保护和设置贸易壁垒的一个工具。而在在这方面,还有一个更典型的例子就是“碳关税”,后者最早由美国提出。

按照美方的设想,如果某一国生产的商品不能达到美方在节能和减排方面设定的标准,就将被征收高额关税。而在欧盟也有类似做法,只不过是通过对特定产品设置进口技术壁垒的形式。

北京大学国际政治经济研究中心主任王勇指出,从国际趋势看,环境和贸易挂钩的趋势愈加明显,确实对发展中国家形成了很大压力。尽管碳关税是违反自由贸易精神的,但现在看来,发达国家已经设定了这方面的话题,气候变化问题似乎已经成了当前国际关系中最重要的问题,有可能会逐渐渗透到各个领域,尤其是投资贸易领域。

## ■环球热评

### 鸠山的烛光晚餐难奏效

◎记者 郑晓舟 ○编辑 朱贤佳

为拯救日本经济,新首相鸠山出招了。鸠山说,一起烛光晚餐吧,造人吧,我来买单。

这一招,非常符合鸠山一直挂在口上的“友爱”的口号。

在选战期间,鸠山就把民生放在首要位置。上台的第一项政策,便是鼓励民众多生育,并且实实在在地拿出重金来鼓励生育:向新育家庭每月发放补贴,每年总计发放3300美元左右,直至孩子年满15周岁。

在鸠山政府看来,日本经济之所以长期停滞不前,就是深陷老龄化的漩涡。打破这一漩涡的惯性,才能提振社会消费,推动技术创新,日本社会和经济才有新希望。

在当前主要经济体中,日本的老龄化问题尤其严重,劳动人口呈减少趋势,存在明显的倒金字塔年龄结构。伴随老龄化的状况,是“少子化”(即出生率下降)、劳动人口减少。

一项研究显示,自1980年以来,日本家庭中有子女的家庭呈大幅减少态势:日本2005年有子女的家庭(包括单亲家庭)占全国家庭总数的38.3%,预计2010年将占36.9%,2030年为32.2%。日本的人口出生率不断降低,年轻人进入劳动市场的时间推迟,多种因素加剧了劳动力不足的程度,导致日本养老金制度岌岌可危。

几年前,日本的年轻人已经不愿意再缴纳养老保险,因为他们认为宁可自己存钱防老,也不能信任国家的保险制度;因为到了他们这一代国家养老保险制度将会入不敷出。

鸠山的前任,虽然也早看到老龄化问题,但是出招基本上就是提高税负,以提高国家财政收入来弥补社保方面的亏空。而这一次,鸠山的步伐和出招显然更直接和果断:谁生就给钱。其他鼓励措施还包括增加国家承担费用的日间婴儿照顾服务,学费减免以及其他意在提高生育吸引力的措施。

但是生育,不是烛光晚餐,不是浪漫,而是琐碎的家务和重大的责任。一项针对日本妇女的调查显示,在经济不景气的当前,现在日本妇女的生育意愿比以往任何时候都来得低。人口统计学家说,如果日本还能鼓励更多男人在家做家务的话,鼓励生育的工作可能会取得更大成功。但是这一点,又与日本社会由母亲承担主要育儿和家务工作的传统不相符合。要改变传统,可不是鸠山拿出3300美元就行的。

在欧洲国家,为鼓励生育也有各项政策。效果比较好的是法国,为鼓励生育,将GDP的3.8%用于有利于家庭的政策上,比如费用低廉的托儿所以及延长育儿假,其出生率为每千人平均增加2.02人。

根据经济合作与发展组织的数据,日本目前用于儿童保育和早期教育服务的投入大约占GDP的0.32%,而经合组织成员平均比例为0.59%,这些成员中有许多的出生率都高于日本。

但鸠山政府能否拿出3%-4%的GDP来用于家庭政策?在日本政府当前的高额财政赤字状况下,要做到这一点是很难。所以说,鸠山的烛光晚餐政策,只是营造一种氛围而已。要扭转日本的出生率,恐怕不是烛光晚餐能解决的。全社会的幼托和教育服务,甚至包括日本人的家庭观念都要变一变才行。



## ■数据速递

### 沙特最大石化企业三季度利润环比增一倍

沙特阿拉伯最大的石化企业——沙特基础工业公司18日宣布,今年第三季度实现利润36亿里亚尔(约合9.6亿美元),比去年同期下降50%,但比上季度增长了一倍,超出市场预期。

沙特基础工业公司当天发布财报说,第三季度公司销售收入为270亿里亚尔,同比下降近40%,但环比增加了13.7%。

沙特基础工业公司副主席兼首席执行官穆罕默德·阿尔-马迪在报告中说,尽管受到全球经济危机的影响,该公司一直保持着稳定的业务水平,今年前9个月的总产量同比增长4%,销量增长3%。

马迪指出,公司第三季度利润同比下降,主要是由于全球经济不景气引发石化产品和金属需求下降,进而带动国际市场价格同比下跌。而一些积极因素将帮助该公司在未来一段时间取得良好的业务表现,比如公司目前健康的财务状况、提供充足现金流的能力,以及通过与中石化的合资项目进一步提高产能等等。

沙特基础工业公司是世界五大石化产品制造商之一,其大部分股份为沙特政府所持有,是沙特乃至中东地区最大的上市公司之一。(据新华社电)

## ■观点

### 日本央行继续上调地方景气判断

日本中央银行——日本银行在19日公布的地方经济报告中,对日本全国9个地区的经济景气判断均作了上调。这是该行自7月份上次调查之后连续第二次全部上调地方经济景气判断。

报告说,根据各地银行汇总的报告,目前各地的经济景气还存在差异,但是整体上出现了好转的动向。在出口和公共投资增加等因素的拉动下,日本各地区的生产均出现了不同程度的改善,不过企业设备投资还在大幅减少,住宅投资也减少,个人消费在雇佣和收入环境严峻的情况下依然处于不振状态。

日本央行总裁白川方明在当天的日本银行行行长会议上说,从去年秋季以后急剧恶化的世界经济最近已出现改善的迹象,日本经济景气也在好转。

白川方明认为,日本的金融环境改善的动向正在扩大,特别是在商业票据和公司债券市场,除资质较低的公司债券外,发行环境良好。总的来说,在国内金融资本市场趋于稳定、经济景气正在好转的情况下,日本的金融系统总的来说也比较稳定。日本央行每季度召开一次分行行长会议,分析汇总各地经济状况并公布地方经济报告。

## ■并购动态

### 乐天百货证实将收购时代零售多数股权

韩国乐天百货(Lotte Shopping Co.)周一证实,已经同意收购中国超市连锁企业时代零售集团有限公司(简称:时代零售)72.3%的控股股权。

乐天百货的一位管理人员通过电话表示,收购乐天百货多数股权的谈判已经到了最后的阶段,但一些具体步骤还有待最终确定。

他表示,对于时代零售小股东持有的剩余27.7%的股权,乐天百货准备在以最最多6.3亿美元收购时代零售全部股权的计划中提出一项全盘收

购建议。

上周五华尔街日报报道称,乐天百货最早将于周一提交全盘收购时代零售的收购提议,此前该公司在竞标中胜出,并争取到了后者控股股东兼首席方铿的支持。方铿家族控制着时代零售72.3%的股权。

乐天百货上周五在一份监管文件中表示,将向旗下香港子公司注资7327亿韩元(合6.28亿美元),用于扩大在中国香港和中国内地的业务。(综合)