

美股 2 季报超预期 大型高科技股继续领跑

截至上周，美国上市公司的大部分已经发布 2 季度季报。从已经发布的季报来看，总体情况非常好。高达 78% 的公司的 2 季度利率超越市场预期，平均超过预期达 6%。而 66% 的公司的收入超越市场预期。但是一般收入水平的波动相比利润要小得多，所以平均收入超越预期幅度较小，为 0.88%。近几个季度以来，由于美国经济处于上升阶段，一般来说，公司季报的利润比较容易会超过预期。但是这次季报季节的重要特征是，公司的收入也纷纷超过预期，这就更加提高了季报的质量。另外，公司管理层对全年的展望普遍符合市场预期。由于美国公司管理层在市场展望中一般都比较保守，这样目标比较容易达成，所以可以看出下半年美国公司的经营情况应该会非常好。

但是良好的季报并没有推动美股冲破 2000 点大关。最近两周，美国和欧洲股市大盘都比较平静，与 6 月份上涨较多的行情大相径庭。应该是市场投资人对 2 季度的季报早已经有所预期，卖方的官方预测并没有随着提高而已。

下面是至今以来美股主要板块和公司 2 季度季报情况，请读者各取所需。

科技板块：大型公司非常好，中小公司一般

首先，英特尔在 6 月发布盈利预喜，直接引爆了半导体板块的大涨。紧接着，英特尔的季报结果比其预喜来得还要好。这一切都源自于微软取消支持 XP 迫使一大批 XP 用户不得不将电脑升级，从而带动了整个 PC 产业链。其中，半导体行业弹性最大，收益也最大。微软当然也受惠良多。不过，很多人对于 PC 板块的突起并不感冒，XP 机换代能够持续几个季度，但毕竟不是长久之计。

苹果也报出了非常好的业绩。本来大家预期在 iPhone6 即将发布的时候，iPhone 的销量会下降。但是中国 2 季度 iPhone5S 和 5C 的销量大涨 48%，大大超过预期。中移动的 4G 网络迅速征服用户，使得很多人（包括本人）经不住诱惑，在 iPhone6 发布之前买入 iPhone5S。iPhone 手机的简洁易用和 4G 网络使得很多选择了三星的高端中国用户重新选择了 iPhone。苹果季报中美中不足的是 iPad 销量连续下滑。iPad 的市场份额近几个季度在 Windows 系统和安卓系统的平板电脑冲击下，连吃败仗，但这并不妨碍苹果股票接近历史新高。苹果手机市场份额回升以及市场对 iPhone6 的期待是最主要驱动力。

其它的大型科技股表现也非常亮眼。谷歌，Facebook，EMC，Netflix，甚至一直让人失望的 IBM 也都发布了较好的季报。大型科技股中较少令人失望的。Amazon 算一个。Amazon 的长期积极投资，忽视利润的策略虽然使其业务增长较快，但是投资人也一直质疑其长期盈利能力。

这次美股科技股季报中，中小公司令人失望的较多。AMD，Maxim，Xilinx，纷纷让人失望。其实，今年美股中小盘股一直表现不佳。代表中小盘的 Russell2000 股票指数今年下跌 1.5%，远低于代表大型股的标普 500 指数。其实，这并不是估值的区别，而是实实在在的利润的区别。一般来说中小公司利润弹性比大公司强，无论上升期还是下降期都一样。今年上半年的“异常现象”也让很多人挠头。

银行业中商业银行较好，投资银行较差

商业银行的贷款增长不错，行业龙头富国银行的企业贷款增长达到两位数。显示经济活动不错。但是由于长期利率迟迟低迷，造成利差较低。另外，美国证券市场的监管风暴使得投资银行的自营业务纷纷“被”独立、市场交易量（尤其是债券和衍生品市场）下滑很快、各大银行由于前几年的违规纷纷被罚巨款，这三大负面因素造成投资银行日子非常难过，根本不像牛市。但是我们应该看到，投资银行的艰难日子不是宏观经济引起的，而且这个行业自身发展所处的阶段决定的。金融从业人员以外的人并不特别关心。

制造业受欧美之外市场影响，相对较弱

波音为代表的航空业、卡特彼勒为代表的工程机械、联合技术公司代表的军工企业 2 季度的季报均不如其它行业。和住房相关的惠而浦、Black & Decker 季报尚可。通用汽车的利润也大大低于预期，收入也不及预期。美国制造业 2 季度的盈利不及预期，主要是海外市场引起的。例如，虽然美国 2 季度汽车销量非常好，通用汽车 2 季度在北美收入上升 9.3%，但是全球收入仅上升 1.5%，其市场份额也有所下降。卡特彼勒和波音的情况也比较类似。美国市场一直很好，欧洲的情况在不断地好转，但其它地区的销售却非常差。通用汽车在欧美以外市场的收入 2 季度竟然大跌 25%。中国的销量尚可，但是其它的市场问题非常大。

医药从来不是季报决定

医药行业的季报相对并不重要，这个行业的新药研发对公司的股价影响要大得多。今年以来医药行业有两个重要趋势。一是中小生物制药行业妖股齐飞，以至于前任美联储主席伯南克和现任美联储主席耶伦纷纷越界警告中小市场生物制药企业的估值过高（这也造成某些股票近期股价跳水）。二是大型医药股之间的兼并风狂吹。辉瑞制药两次提价（超千亿美元）购买阿斯利康的请求均被驳回。但这点燃了其它制药企业的一连串并购潮。这次并购潮一方面是大公司为提高产品线，降低单位销售成本，另一方面是美国公司为了享受某些欧洲国家的低税率而进行的兼并。

另外，美国消费、交通运输、通讯等行业季报表现居中，这里就不一一赘述了。