

美股季报超预期，引发全球股市暴力反弹

一周以前我预测欧美股市已经短期见底，上周全球主要股市（除A股以外）果然暴涨。上周，日本股市上涨5.2%，欧洲股市平均上涨2.3%。上周美国的标普500股票指数大涨4.1%，为2013年第一周以来涨幅最大的一周。而2013年第一周是美国两党在最后一刻达成妥协，避免了美国政府“财政悬崖”（政府财政支出大幅削减）的危机。上周美国纳斯达克综合指数大涨5.3%，为2011年12月第一周以来上涨最多的一周。而2011年12月第一周正是欧债危机如火如荼之时，欧元区国家领导人召开第三次紧急峰会，解决“欧债危机”。我们知道，当时欧元区领导人三次峰会都没有解决问题。“欧债危机”真正偃旗息鼓是2012年中欧洲央行新任行长德拉吉违背德国的“旨意”，宣布欧洲央行不仅有被动控制通胀的权力，而且有主动印钞票刺激经济的权力。自2012年中开始，直到本月初疲软的欧洲经济数字再次引发市场大跌为止，全球主要股市几乎一条直线向上。

我们上周提到，近期股市大幅下跌（美股从最高点下跌达10%，而欧洲更多）的最主要原因并不是欧洲的宏观经济数据问题，而是美股标普500指数在2000点的历史新高面前需要较长时间的盘整，直至投资人习惯了2000点这个点位之后，才会进一步向上。

但是美股要再创新高有几个重要前提：第一是欧洲或其它国家（地区）不出现硬着陆，欧洲央行尽快推出量化宽松（就是开闸印钞票）；第二是美联储不会出现鹰派主导的提前升息，这一点我们应该可以放心；第三是美股估值不出现泡沫。现在美股估值为16倍动态市盈率，为历史平均的位置，并没有泡沫；第四是美股公司的基本面不出问题。

上周全球主要股市暴涨的主要原因就是美股3季度季报非常好。对正常运作的股市来说，上市公司赚钱是硬道理。

截至周五，标普500指数中有208家上市公司已经发布3季度季报。如果考虑到有很多公司的财政季度不是在9月份结束，可以认为9月份结束季度的公司已经大部分报告了季报。这里面有165家上市公司的利润超过市场预期，达79.3%，平均利润超过预期达4.8%。这个数字是非常正面的。超越预期的公司跨越各个板块。其中健康、材料、能源等板块超预期最多。而大型金融企业最被人看重，因为其财报能够及时反映经济情况。高盛、大摩、摩根大通、美国银行、福特、卡特彼勒、耐克、微软、等标志性公司的季报均超过预期15%以上。

国内市场非常关注的美股高科技板块公司表现也非常靓丽。虽然有IBM、谷歌、亚马逊等大公司的季报低于预期，但是也有75%的高科技公司的季报超越预期。全球最大企业苹果上周一发布季报，公司盈利达85亿美元，同比增长14%。每股盈利\$1.42，超过预期8%。更重要的是，iPhone卖出3930万部，超过预期的3741万部。新款iPhone在全球掀起换机狂潮。iPhone6和iPhone6+在9月19日才开卖，第一个周末就卖了1000万部，创下历史记录。苹果公司对下季度的销售预测达到635至665亿美元，也高出了市场预期。现在市场预期苹果有可

能在 4 季度销售 6000 万部左右 iPhone,其中中国地区就有可能达到 3000 万部。今年 iPhone6 和 iPhone6+的销量有可能达到 1 亿部!从来没有任何手机有这样的销售业绩。全球手机用户等待新 iPhone 实在是太久了。

上周也有逆势下跌较多的股票,同样也多与季报有关。最著名的就是 IBM 上周大跌 11%。IBM 上周一的季报显示收入同比下跌 4%, 低于预期 4%。而利润低于预期达 14%之多, 为所有报告季报的公司中表现第三差。IBM 作为旧科技的代表, 近几个季度处境比较艰难, 主要原因是业务并没有跟上科技发展的新潮流, 而且硬件越来越亏钱。IBM 早年把电脑部门卖给联想。最近又把低端服务器卖给联想。上周 IBM 又宣布把芯片制造部门白送给 Global Foundries, 包括所有专利, 同时还送给 Global Foundries15 亿美元, 还有 10 年的长期供货合同。IBM 的芯片制造技术一直处于全球领先的水平, 但是亏钱太多。IBM 宣布要进行公司的战略调整, 今后要注重基础研究、云计算、大数据、移动通信等。向软件和服务转, 是大型科技企业近年来共同的趋势。苹果虽然是硬件公司, 但是也只做设计和研发, 没有任何生产。惠普公司曾经是全球最大的电脑供应商, 现在电脑不赚钱, 最近也宣布要软件和硬件分家。业界普遍推测 IBM 将是下一个软硬件分家的大型科技公司。