

泼冷水？美银：美股未来或回调近10%

今年以来美股连创历史新高。就在当下“涨势一片”之际，美国银行向市场泼来冷水，称目前市场变得与互联网泡沫时期相似，未来或回调近10%。

综合美联社、CNBC报道，美国银行的策略师在2日发布的一份研究报告中写道，在散户投资者掀起交易狂潮、市场乐观情绪高涨和股票估值过高的形势下，当下的美股市场看起来越来越像是互联网泡沫时期的市场。报告指出，上周视频游戏零售商GameStop（股票代码：GME）、AMC院线公司（股票代码：AMC）、Express（股票代码：EXPR）和其他公司股价的上涨强化了这种相似性，当时在Reddit论坛上聚集的散户投资者成群结队地蜂拥买入这些被严重做空的股票。

“上周股市遭遇的抛售（这是自去年10月以来最严重的一次抛售）很可能是由散户主导的轧空催化的，但除了散户的大量参与

之外，现在的形势与2000年之间还有其他一些相似的地方。”美国银行的股票策略师萨维塔·萨勃拉曼尼亚（Savita Subramanian）在报告中写道。“我们还看到了（与2000年时）类似的狂热情绪，估值已经达到了很高水平，而且没有回报——实际上，阿尔法值是负数。”

根据美国银行的说法，在美国股市出现不可持续的泡沫之后，最近乐观情绪的上升是市场可能出现回调的一个反向指标。美国银行自己编制的“卖方指标”（Sell Side Indicator，用于衡量华尔街策略师对股票的看涨程度）在1月份上升了将近1个百分点，从57.8%升至58.4%。

“该指标仍旧保持在自2016年12月以来的‘中性’区域，与该指标位于‘买入’和‘卖出’门槛之间时相比，目前的回报更难预测。”萨勃拉曼尼亚表示。“但目前的水平距离‘卖出’信号不到2个百分点，这是自2007年8月以来

距离‘卖出’的最短距离；在那之后，我们看到12个月回报率为-11%。”

美国银行提出的第三个相似理由则是，目前美股估值也已经达到了过高水平，从而引发了市场对回调可能即将到来的担忧。尽管过去三个季度的企业盈利都有所下降，但标普500指数还在继续走高。根据财经信息供应商FactSet的数据，截至上周五为止，该指数的12个月远期市盈率为21.8倍，远高于17.6倍的五年平均水平，以及15.8倍的10年平均水平，主要是由于成长型股票的价格飙升。

萨勃拉曼尼亚表示：“在2000年时，股票估值也同样达到了过高水平，而从我们的研究工作来看，基于今天估值过高的程度，下跌风险是存在的：如果市盈率迅速回到平均水平，那么在其他条件相同的情况下，我们可能会看到股市下跌近10%。”

最后，美国银行还指出，尽管



美股企业第四季度的财报表现好于预期，但股市却表现平平，这跟密切反映了互联网泡沫时期前后的价格走势也是很相似的。到目前为止，已有180多家标普500指数成分股公司公布了第四季度财报，这些公司的盈利表现较华尔街分析师共识预期平均超出10%。尽管如此，标普500指数在1月份还是下滑了超过3%，原因

是企业强于预期的业绩仍然未能刺激更多的购买活动。

“在企业发布财报之后，销售额和每股收益均超出预期的公司次日的股价表现却跑输大盘50个基点，这是有史以来最糟糕的表现。”萨勃拉曼尼亚在报告中写道。“我们上一次看到类似的反常的市场反应是在科技泡沫的顶峰时期，随后股市就下跌了13%。”



中国手机出货转强 华为难敌美禁令持续下滑

尽管受到新冠肺炎疫情的影响，但中国手机厂商在去年四季度的海外业绩还是出现了大幅回暖。不过，华为则在美方禁令制肘下，出货持续下滑，当季减11.8%。

中央社报道，市场研究公司Digitimes Research最新发布的报告指出，2020年第4季智能型手机出货进入传统海内外市场旺季，中国手机厂商在本土的出货虽受消费信心不振、市场未完全恢复影响，增量有限，但在冲刺全年目标、海外市场维持较高出货助力下，智能型手机出货合计为2.11亿支，季增11.2%、年增8.8%。

观察2020年第4季各中国手机品牌出货表现，小米、Oppo及Vivo于中国本土续有斩获，加上海外旺季大量订货下，上述三家的智能型手机出货合计高达1.24亿支，占中企整体58.7%，优于前季54.4%；另外，新兴市场功能机用户转购智能型手机等有利因素，也让中国手机品牌传出出货受惠。

反观华为表现，Digitimes Research指出，在美方禁令（禁止美企和海外相关企业向华为提供手机芯片）制肘下，华为智能型手机2020年第4季出货续季减11.8%。

另据中新社此前报道，华为公司去年11月17日发布声明称，为了解决手机芯片问题，断腕求生，华为投资控股有限公司决定整体出售荣耀业务资产。交割后，华为不占有任何股份，也不参与经营管理与决策。

华为旗下荣耀品牌诞生于2013年，一直面向年轻人，坚持中低端价位，七年间发展成为年出货量超7000万部的互联网手机品牌。华为表示，在产业技术要素不可持续获得、消费者业务受到巨大压力的艰难时刻，为让荣耀渠道和供应商能够得以延续，华为决定出售荣耀业务资产。声明称，共有30余家荣耀代理商、经销商联合发起了本次收购，这也是荣耀相关产业链发起的一场自救行为。

今年1月25日，有媒体报道称华为正在与由上海政府支持的投资公司牵头的财团会谈，就出售其高端智能手机品牌P和Mate进行初期谈判。对此，华为回应称，完全没有出售手机业务的计划。

近日，市场有传闻称，华为今年将发布高端旗舰手机P50和P50Pro手机，这是由于华为已经保留了足够的库存，以便继续提供至少部分2021年的手机。

展望今年第一季度，Digitimes Research分析师郑御权指出，中国市场将较2020年同期大幅反弹，同时各业者于海外加大出货力道抢市下，合计出货虽难逃淡季影响，预估出现季减情况，但将呈现大幅回升。

Digitimes Research预估，小米、Oppo及Vivo首季仍将积极出货，压缩荣耀等品牌的市场空间；在竞争刺激下，中国手机品牌整体智能型手机出货量将较同期高。

全美金币销量暴增258% 铸币局产能告急

尽管受到疫情影响，但美国金币市场依然火热，市场需求激增258%，这也使得铸币局产能告急。

路透社报道，美国铸币局2日表示，随着2020年和今年1月份金银币的需求激增，以及疫情对其铸币厂生产的影响，目前其产能已无法满足需求。

该局透露，2020年全美金币销量增长了258%，银币需求增长

了28%。进入新的一年后，这一趋势仍在继续，挤压了供应，而由于新冠疫情对其生产的影响，供应本来就很紧张。

这一局面与最近几天散户投资者对白银的疯狂购买并没有太大关系。1日，期货市场上买家的抢购狂潮将白银期货价格推升至8年高点，但在此之前，金币市场的交易商已经在应对供应短缺和运输延误的问题。

铸币局表示，今年1月美国鹰洋(American Eagle)金币的销量达到220500枚，较去年同期的56500枚增长了290%。

今年，铸币局只能在有限的时间生产现有的金银硬币，重新设计的硬币预计将在今年夏天面世。该机构在一份声明中表示，由于需求旺盛，而金属供应商的数量有限，将限制其金币、银币和铂金向特定经销商的分销。

德国政府2020年新增债务1305亿欧元

德国联邦财政部公布的数据显示，2020年德国政府新增债务总额为1305亿欧元，较此前预期的2180亿欧元减少近900亿欧元。德财部分析认为，新增债务比预期有所减少，主要得益于去年下半年德国经济恢复好于预期。德国联邦统计局的数据显示，去年德国经济下滑5%，较此前预期的下降7%有所

缓和。

德国财政部部长朔尔茨表示，从去年新增债务水平看，德国政府迅速采取了强有力的经济纾困措施，因而对于疫情给经济带来的冲击应对比较成功。去年，德国政府斥巨资用于防疫、稳经济和保就业，取得了一定的成效。德国失业率基本保持稳定，未因疫情影响产生大幅

波动，经济复苏迹象也逐步显现。

但也有分析指出，去年新增债务水平低于预期的另一个重要原因是原本计划于去年11月和12月发放的企业救助金尚未到位。此前德国政府计划对在第二波封锁中被迫停业的企业进行补贴，不过因为技术原因大部分补助金尚未发放。

特斯拉全美召回13万辆Model X/S

据2月2日公布在美国政府网站上的召回报告显示，由于触摸屏存在导致某些安全功能缺失的问题，特斯拉已经同意召回134951辆Model S和Model X汽车。

特斯拉召回超13万辆汽车

路透社报道，国家公路交通安全管理局(NHTSA)1月13日正式致函特斯拉，提出了这一不同寻常的召回要求，称其已初步断定2012-2018年的Model S和2016-2018年的Model X汽车存在安全问题。

该机构表示，触摸屏故障会带来重大安全问题，包括后视镜或后摄像头图像丢失、外部转向灯照明以及挡风玻璃除雾和除霜系统“可能会降低驾驶员在恶劣天气下的能见度”。据悉，此次召回车辆是在加州费利蒙的特斯拉超级工厂生产的批次。

据台北中时新闻网报道，NHTSA要求召回15.8万辆汽车，但特斯拉表示，召回不包括2018年3月之后生产的处理器升级的一些汽车。以美国的案例来说，特斯拉要求车主“不要”主动预约回厂，而是静候原厂通知；若符合此召回条件但已经曾自费维

修者，则可以获得退款。

根据预估，在美国的召回可能涉及超过10万辆Model X/S。

特斯拉在周二公开的一封致联邦监管机构的信中表示，虽然该公司并不认可这个问题构成了车辆的缺陷，但将会推进召回，以结束调查，为客户提供更好的体验。

特斯拉在信中表示：“即使不考虑技术方面的问题，从经济角度来看，预期这种零部件能够或应该被设计成在汽车整个使用寿命中持续使用也是不可行的。”

此次召回耗资或超2亿 《华尔街日报》报道称，这是这家电动汽车制造商有史以来规模最大的安全行动之一。

市场研究机构Motor Intelligence的数据显示，特斯拉去年在全球范围内交付了约50万辆汽车，其中约四成在美国。特斯拉不公布具体地区的汽车销量数据。

Guidehouse Insights的分析师Sam Abuelsamid估计，此次召回可能耗资约2亿-2.5亿美元。联邦监管部门已表示，特斯拉触摸屏的问题可能要约五至六

年时间才会显现出来。监管部门称，特斯拉已尝试使用远程(OTA)升级来解决该问题，但这些措施还不够。

截至去年夏天特斯拉向监管机构提供数据时，已有约1.26万辆汽车出现这些触摸屏问题。美国全国高速公路交通安全委员会称，已从特斯拉处获悉，所有约15.8万辆受影响汽车的触摸屏最终都会出现故障。

近几年来，特斯拉产品安全问题频发。特斯拉曾在2018年召回约12.3万辆Model S汽车，原因是发现一些螺栓在寒冷天气中发生了腐蚀，这可能导致动力转向故障。

另据上海一财网报道，2019年9月，加利福尼亚州多名特斯拉车主向国家公路交通安全管理局提交请愿书，反映汽车突然加速问题。问题车辆涉及特斯拉Model S、Model X和Model 3车型，共计大约50万辆。

不过，此次召回事件显然未对特斯拉的股价产生不利影响。周二，特斯拉股价高开高走，最终收涨3.93%，报872.79美元，距离历史新高仅一步之遥，最新市值达8273亿美元。