



美股财报季来了 几家欢喜几家愁

在美联储的降息预警之下，美股各公司的新一季度财报成了不定时炸弹，华尔街的心提到了嗓子眼。第一周过去了，率先公布财报的龙头们有喜有忧，微软稳坐万亿市值之巅、奈飞的高增长故事则戛然而止，银行股如富国银行、摩根士丹利喜迎开门红。本周，科技公司如Snap、Facebook和谷歌将迎来市场的新一轮考验。

► 危险的季度

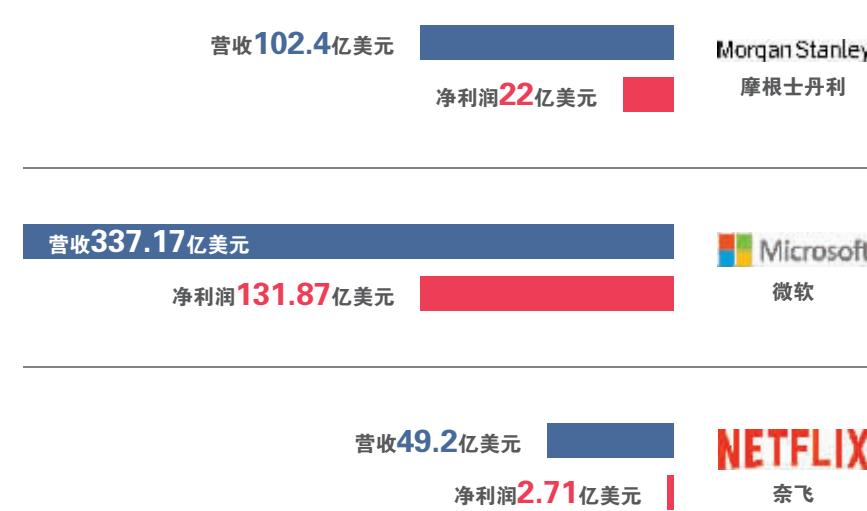
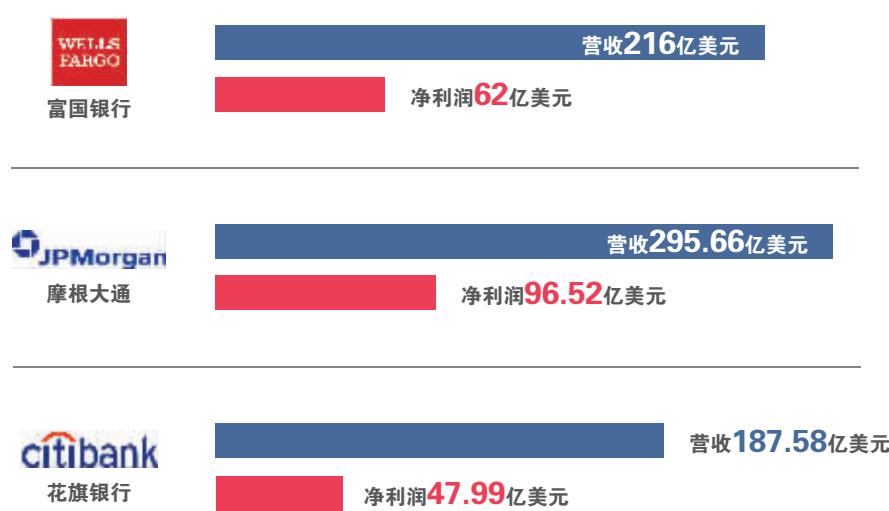
美联储主席鲍威尔的鸽派证词，曾是美股蹭蹭上涨的助力，但随着财报季的到来，市场开始趋于冷静。上周，美股三大指数普遍回落。道·琼斯工业平均指数跌0.65%、标普500指数跌1.23%、纳斯达克综合指数跌1.18%。

在财报季拉开大幕之前，分析师们似乎已经不抱希望了。华尔街预计美国上市企业整体盈利当季将较去年同期下滑1%。根据FactSet数据，标普500成分股二季度盈利预计下降2.7%，录得连续两个季度下滑。数据还显示，在发布季度业绩指引的114家公司中，77%的公司为负面预测。

好在，目前公布财报的多家企业净利均轻松超过预期，分析师对企业获利的预期也逐步转为正面。以标普500成分股为例，已经公布财报的公司表现还算如意，超六成的营收好于预期，近八成的企业盈利好于预期。

在接受北京商报记者采访时，前海开源基金首席经济学家杨德龙表示，目前影响美股走势的因素主要有四个：一是美联储的降息，这个基本已经确定了，月底降息的概率被提到了100%，降息25个基点的概率是68%，50个基点的概率是32%；第二个因素就是上市公司的财报，一旦财报业绩低于预期，美股就会出现比较大的调整；第三是全球经济增长有放缓的态势，这会对美股造成影响；第四是估值的因素，美股已经涨了十年，估值过高之后，一旦有因素影响，调整幅度就会很大，一般投资者在买入的时候就会比较担心。

▼ 美股二季度部分公司财报



► 微软之火与奈飞之冰

微软和奈飞几乎是冰火两重天。北京时间19日凌晨，微软公布了2019财年四季度及全年财报“微软创纪录的财年”，在财报后的电话会议上，微软CEO纳德拉如此形容2019财年。

在过去一个财年中，微软实现了营收和利润两位数的增长。财报显示，微软2019财年收入为1258.43亿美元，相较2018财年的1103.6亿美元增长14%。财报公布后，微软股价当日盘中一度触及140美元上方，最终收于136.62美元的52周高位附近，收盘市值达1.05万亿美元，稳坐万亿市值的唯一宝座。而今年以来，微软的股价已累计上涨34.31%，强于大盘19.1%的涨幅。

这并不意味着微软就可以高枕无忧。在当季，微软的游戏业务表现并不如意，收入为20亿美元，比上一财年同期下降10%。Xbox软件和服务收入同比下降3%，主要是第三方收入减少，不过订阅服务增加有所抵消。与此同时，Xbox硬件收入大幅下降48%，原因是主机销量下降。

上周四，视频流媒体巨头奈飞公布了二季度财报。数据显示，二季度奈飞营收49.2亿美元，略逊于市场预期的49.3亿美元，但高于去年同期的39亿美元，实现EPS每股盈利60美分，高于市场预期的56美分，但小于去年同期的85美分。

虽然营收和盈利看上去不算太惨，但真正引爆市场的是奈飞的用户数据。奈飞全球净新增付费用户数仅为预期的一半左右。其中，美国国内付费订阅用户净减少12.6万，市场预期为增加35.2万；国际付费订阅用户净新增283万，市场预期为新增481万。而奈飞此前发布的官方指引数据为国内新增30万和国际新增470万。

奈飞遭遇了黑色的一天，股价在美股午盘前最深跌11.6%，市值抹去近160亿美元，最终收跌10.27%，创三年最大单日跌幅，成当日标普500指数中表现最差的成分股。不过奈飞依然有信心，称二季度订阅用户增速远超预期只是临时现象，长期基本面没受影响。

► 领涨的银行股

领涨的是银行股。上周二，富国银行公布了二季度财报，盈利和营收均超出华尔街分析师预期。财报显示，富国银行二季度营收216亿美元，较预期高出6.5亿美元；净利润为62亿美元，高于上一季度的59亿美元和去年同期的52亿美元。同一天发布财报的摩根大通和花旗银行也不赖，营收和净收入均大幅高于市场预期。

财报显示，摩根大通二季度营收同比增长4%至295.66亿美元，净收入同比大增16%至96.52亿美元，每股收益上涨23%至2.82美元。花旗银行二季度收入总额同比增长2%至187.58亿美元，净收入同比增长7%至47.99亿美元，摊薄后每股收益为1.95美元，均高于市场预期。

摩根士丹利也顶住了重重压力，交出了一份亮眼的二季度财报。数据显示，其二季度净利润为22亿美元，每股收益为1.23美元，超出分析师预期；二季度营收为102.4亿美元，较分析师预期高出将近2.5亿美元。根据Refinitiv调查，分析师此前平均预期摩根士丹利二季度每股收益将达1.14美元。

美中不足的是高盛，其二季度营收和净收入均不及去年同期，但好于市场预期。财报显示，高盛二季度净营收94.6亿美元，市场预期88.97亿美元，上年同期94.02亿美元；二季度每股收益5.81美元，预期4.89美元，上年同期5.98美元。

杨德龙分析称，实际上美国的经济增长还未到衰退状态，美联储的降息也只是对未来衰退的一个预期，经济增长放缓的情况还没有发生，所以银行股的业绩还算平稳。