

# 私募市场哄抬 美科技企业估值持续高企

百度昨日与Uber签署战略合作及投资协议,后者估值已超400亿美元

证券时报记者 吴家明

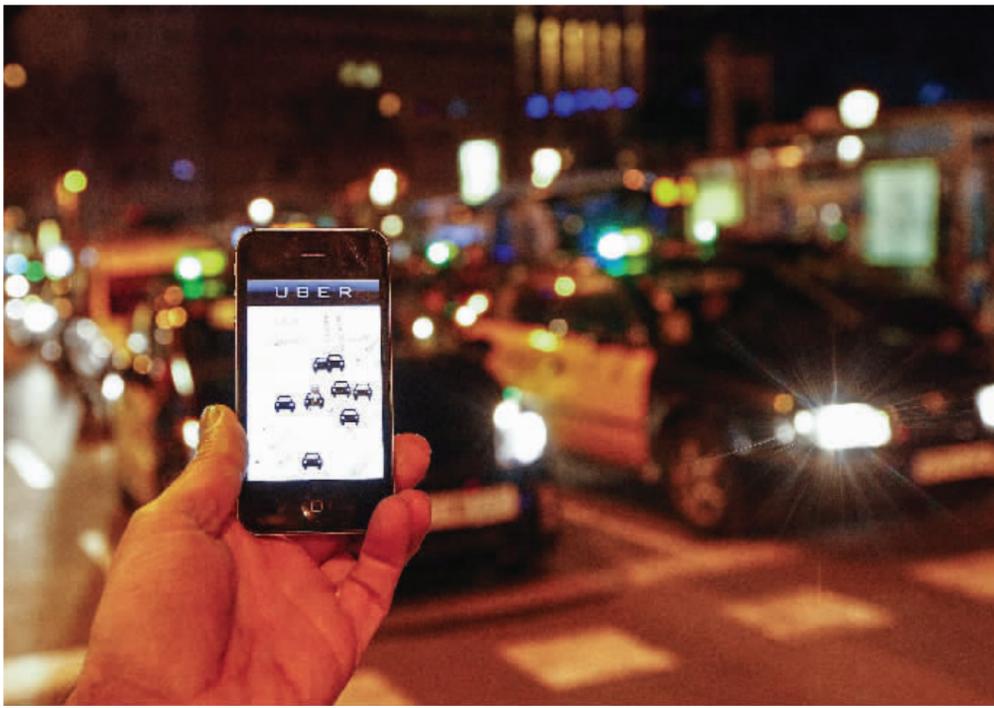
还没上市的美国打车软件开发商Uber,估值已经超过400亿美元,更得到百度公司的青睐。不过,针对美国许多新兴科技企业估值持续高企的情况,不少市场人士已开始感到担忧。

## Uber估值飙升背后

昨日,百度公司与Uber签署战略合作及投资协议,Uber宣布接受百度的战略投资,双方达成全球范围内的战略合作伙伴关系。关于此次的投资金额,双方并没有明确表态,但由于百度和Uber合作的消息早已传出,据彭博社此前透露,百度对Uber的投资金额预计将达到6亿美元。至此,在阿里、腾讯投资打车软件一年多之后,百度也终于入局,国内打车软件的竞争双寡头时代终结。

Uber于2009年成立于美国硅谷,是全球第一家通过智能手机实现一键实时叫车服务的企业。Uber于2013年进入中国市场,目前已在全国9个城市推出服务。本月初,Uber获得新一轮12亿美元融资,公司估值超过400亿美元。而就在年初的前一轮融资中,Uber的估值还只有170亿美元。不过,有分析人士表示,Uber并不满足于只做一个打车应用,更计划进军城市物流和货运领域。摩根士丹利分析师乔纳斯更表示,类似Uber的打车软件将对特斯拉等汽车制造商产生负面影响。15年之后,人们将迎来人工驾驶时代结束,而分享型移动工具的社会即将到来。

此外,据英国媒体报道,高盛此前向其富有的私人银行客户提供了价值数亿美元的Uber可转换债券,此次募资加大了市场对Uber最终上市的期望。此前,高盛也曾在2011年初为社交媒体巨头Facebook进行类似融资。一年之后,Facebook成功上市,高盛的融资也被认为是Facebook上市前的预热。



Uber目前估值超过400亿美元,而在年初时,公司估值还只有170亿美元。

CFP/供图

## 热情的私募

尽管部分市场人士对Uber的未来充满信心,但400亿美元的估值还是让很多人感到震惊。除了Uber,一些仍未上市的美国科技企业的估值也非常高。在最近一轮融资中,云存储服务商Dropbox估值达到100亿美元,在线房屋租赁平台Airbnb估值达到130亿美元。

今年前三季度,美国市场上私营科技企业获得的风投总额达到370亿美元,创下科技网络泡沫爆发以来的新高。

根据道琼斯VentureSource的统计数据,美国已有至少49家受风险投资支持的创新企业估值达到或超过10亿美元,这同时也是史上的最高纪录,超过去年年底的28家。与之形成鲜明对比的是,在2000年科技网络泡沫迎来顶峰时,只有10家估值超过10亿美元的企业。

最近,美国多家科技企业扎堆上市,股价表现也相当火爆。提供企业软件 and 用户申请分析服务的New Relic上周登陆纽交所,发行价为23美元,上市首日上涨47.78%至33.99美元,但目前维持

在31美元左右。大数据分析公司Hortonworks近日在纳斯达克挂牌,当天股价上涨65%。

不过,有分析人士表示,一旦这些科技企业寻求上市,就会出现估值折扣。《巴伦周刊》认为,私募市场的估值哄抬过高,使得最大风险被私人承担,但散户也需要对一些私募市场估值大幅攀升的公司保持警惕。瑞士信贷旗下产权资本市场联合负责人大卫表示,私募市场上的高估值可能会影响首次公开募股(IPO)交易数量,因为股市投资者不认可企业在私募投资市场上的估值。

# 俄罗斯抛售外汇 卢布反弹7%

如果俄实施资本管控,MSCI可能将俄罗斯股市从新兴市场指数中剔除

证券时报记者 吴家明

不管成效如何,俄罗斯近日连放“大招”,欲扭转卢布贬值趋势。就在昨日,俄罗斯央行可能抛售约2亿美元外汇以捍卫卢布。消息公布之后,卢布兑美元汇率大幅反弹7%。

俄罗斯经济发展部长乌柳卡耶夫表示,俄政府已制定措施稳定货币市场,将通过提高俄银行货币流动性、将再融资重点由卢布转移到外币等措施使内部货币市场供求更为平衡。另据俄罗斯当地媒体报道,俄罗斯政府和央行已就处理汇市问题的方式达成一致。就在俄罗斯央行抛售外汇以捍卫卢布之后,卢布兑美元汇率昨日一度回升至63水平左右。之前在16日美股交易时段,卢布

兑美元汇率一度跌至80水平,创下历史新高。

俄罗斯央行曾在10月宣布,将从10月底开始进行每周外汇回购拍卖以向市场提供美元和欧元等外汇。将在2016年底前向银行系统提供最高500亿美元外汇,以便向急需外汇进行国际贸易的俄罗斯本土企业提供支持。俄罗斯财政部表示,当局有70亿美元的外汇储备可以出售,这些资产包括国外股票等。截至11月28日,俄罗斯的官方外汇储备高达4205亿美元。但值得指出的是,这些储备中一半以上流动性并不好。事实上,俄罗斯有效的外汇储备只有2030亿美元,考虑到俄罗斯经济部预计2014年将有1250亿美元资本净流出,该国外汇储备将更加雪上加霜。

为应对卢布大幅贬值,俄罗斯央行在16日紧急决定将基准利率由10.5%提高至17%。此次加息是俄央行今年第6次加息,距离上次加息仅仅过了两个工作日。与此同时,俄罗斯央行本月以来已经动用80多亿美元外汇储备来干预汇市。不过,卢布走势整体呈现大跌小涨的格局,每次央行行动均会在当时或者消息之后引发卢布汇率走高,但是随之而来的则是更大的抛售压力。

有分析人士指出,俄当前面临的形势需要央行采取紧急加息措施,但是仅靠加息无法遏制卢布贬值趋势,受严峻外部形势的影响,卢布贬值趋势在近期还会延续。法国兴业银行新兴市场策略师卡伦表示,如果屡次无功而返的话,直接干预的时间窗口很快就要消失,俄

罗斯央行可能考虑的下一步措施是资本管制。不过,指数编制商MSCI明晟昨日表示,如果俄罗斯当局进行资本或外汇管控,则可能将俄罗斯股市从新兴市场指数中剔除。

代表500多家全球大型金融机构的国际金融协会认为,俄罗斯的经济痛苦可能刚刚开始。国际金融协会首席欧洲经济学家米塔夫指出,俄罗斯的金融市场处于彻底恐慌状态,下一个严峻考验是必须避免银行发生挤兑。如果欧美制裁撤销,市场将会有大量资本流入俄罗斯,因为目前俄罗斯市场处于非常明显被低估的状态。然而,市场消息指出,美国本周内即将出台新一轮对俄制裁措施,无疑将使身处经济“寒冬”的俄罗斯雪上加霜。

# 霸菱A股组合基金经理谈投资中国

证券时报记者 朱筱珊

作为专业的投资经理,霸菱资产管理公司A股组合首席经理柯雷已有8年的投资经验。2010年4月,他从信达澳银基金管理有限公司转战到霸菱,继续其A股投资研究。

在他任职期间,曾投资A股电器设备上上市公司,他认为中国的电器设备公司正逐步从价值链的中低端转向中高端,并且已经具备发展新科技的能力。这一次投资为霸菱带来了“相当不错”的投资回报率。然而,他们也曾因为A股市场与成熟市场不同的估值做法错过一些机会。比如在投资电子元器件公司时,极端的估值让对比了在台湾及韩国同类型公司的霸菱深感不安。从长远看来,他

们判断A股的电子元器件公司盈利的可持续性得不到保障。但是A股愿意给予很高的估值水平,我们回避这样的短期机会,也错过了短期获利的机会。”

在柯雷看来,和欧美等成熟资本市场比起来,A股目前仍然处在比较初期的阶段。具体特征表现为短期波动性强和“强趋势”,即股票表现出很强的趋同性。市场投资者比较单一,以国内个人投资者为主。在可投资工具上,A股虽然近年来有不小发展,但局限性依然明显。此外,监管局从保护投资者的角度制定的政策也人为降低了A股的市场化程度。

这几年来,柯雷也看到中国股市不断有向前发展的新趋势,不论是引进越来越多的海外投资者还是监管者对

IPO注册制的改革,但是A股高换手率的做法依然与霸菱的投资理念相悖。对于A股市场,柯雷和霸菱的基金经理们都坚持一个理念:对于优质增长型股票,一定会延长投资期限。”

带着这样的理念,柯雷投资了啤酒类股票。他认为啤酒行业被低估,目前盈利受到压制。但只要行业得到优化,某些公司的市场份额会进一步扩大,相应的盈利能力将会得到提高。尽管目前投资还未取得明显的回报,但柯雷相信该股票的潜在回报率。

柯雷觉得,随着中国经济开放的程度越来越高,国内公司与国外同类型公司之间的可比性越来越强。在某个市场的发展趋势可能会成为其他市场接下来的趋势。霸菱会提前进入该趋势的行业,

布局投资。

下一步,霸菱将在解决内部程序问题后参与沪港通投资。对于目前火热的大秦铁路、贵州茅台等“特色股”,柯雷有着不同的看法。他认为当海外投资者对A股市场了解有限的时候,会比较看重估值低、分红率高的股票。但其在股市中还有很多存在投资价值的公司,比如大众消费品、房地产行业 and 电器设备。不过,柯雷表示行业类的龙头公司,更容易在当前产能过剩市场整合完成后提升市场份额,从而提升盈利。

柯雷觉得目前A股的发展存在局部泡沫,沪指短短几周内被快速拉升。个人投资者想要跑赢市场,只有两个选择,早一步进入或者寻找有价值的投资标的。”

# 外资行盼望 沪港通推T+0交易

证券时报记者 李明珠

沪港通运行一个月以来相对比较平稳,而市场对于未来的发展也有各自的看法。

摩根大通大中华区首席经济师朱海斌认为,沪港通是继合格境外机构投资者(QFII)制度后最重要的一步,未来会有深港通或者全球通推出,QFII、QDII及沪港通等额度只占用中国股票及债券市场总额的2%,未来的规模有很大的上升空间。

国泰君安国际经纪业务部主管李明权预计,明年T+0的交易制度可能会推出,机构现在买入沪股通需要先将股票存入经纪商,和目前的操作习惯完全不同,如果这一问题能够解决,2015年能够参与的机构数量会上升。T+0交易制度对于沪股通明年能否成功非常重要,如果内地A股在明年能够纳入MSCI新兴市场指数,全球市场资金都会涌入,特别是美国的基金占比更高,对于A股产生上涨的推动效应。

他还强调,QFII的客户如果做沪股通的话,有扩大沪股通投资标的的需求,因为更符合他们的投资习惯,这样一来QFII的额度可以用来买其他类似债券的投资标的。海外机构目前还没有能参与内地新股申购,但是如果去内地“打新”是很好的机会,对于内地的新股兴趣很大,二级市场的股票价格很多已经被炒高,希望能有一些比较新的股票。

花旗集团经济学家雷智灏表示,沪港通推出以后,南向和北向的额度都没有用完,这样一来的话,扩大下一个计划前将先处理交流量问题。

惠理基金则表示,当沪港通运作顺利后,深港通将有望成为下一个目标市场开放,将利好三类股份,包括高股息、估值较H股同业便宜的大型A股,以及A、H股之间存在价差的股份,已着手部署投资上述三类的深圳A股。深圳A股市场虽然较上海细小,但股份选择也很多,行业例如信息技术、家电及新经济等均具备投资机遇。

# 奥巴马签署1.1万亿美元政府支出法案

证券时报记者 吴家明

当地时间16日,美国总统奥巴马签署了美国国会上周通过的1.1万亿美元支出法案,从而解除美国政府关门的风险。

根据预算案,美国绝大多数政府机构将能运行到明年9月,但国土安全部所获预算只能维持到明年2月27日,即共和党正式

控制参众两院之日。共和党认为,该党全面控制国会后再单独审批预算,可以防止国土安全部将部分预算用于执行奥巴马的争议移民法案。

有分析人士表示,目前,美国政府关门危机虽解,但随着共和党掌控的新一届国会参众两院即将组成,美国政坛两党争斗必将更加激烈。

# 2014年全球新股集资榜 香港居亚军

证券时报记者 吕锦明

国际会计师事务所安永昨日公布,今年共有108只新股在港上市,融资总额按年增长32%至288亿美元,香港市场今年新股集资额的排名维持为全球第二名。

美国纽约交易所所以集资额734亿美元高居今年新股集资全球排名第一名。值得一提的是,纽交所的集资额中大约有40%来自包括阿里巴巴等在内的中国内地企业。另外,排名第三至五的交易所分别为:美国纳斯达克交易所、英国伦敦交易所及澳大利亚

交易所。

安永预期,明年美国经济将保持强劲增长,欧洲、日本及中国内地也将维持较为宽松的货币政策,因此市场流动性将保持充裕,估计香港明年会有123只新股上市,集资额约2000亿港元,有望在全球新股集资排名中维持在前五名之内。同时,预期明年香港新股集资总额将下跌,主要因为内地新股市场可能会进一步开放;预期赴港集资超过100亿港元的新股数目将由今年的7只减少到明年的3至4只,拟上市企业将主要来自金融及医疗行业。

# 日本磁悬浮高速铁路 正式开工建设

昨日,世界上第一条最高时速达505公里的超导磁悬浮高速铁路开工仪式在日本东京和名古屋两地同时举行,并正式开工建设,整个工程预计耗资将超过9万亿日元。

《华尔街日报》此前报道称,这可能是迄今世界上造价最高的

铁路线。这条磁悬浮高速铁路建成运营之后,将大大节省从东京到名古屋的时间,预计届时只要40分钟就可以从东京抵达名古屋。日本首相安倍晋三此前表示,这一技术将成为日本下一批重量级出口项目之一。

(吴家明)