

硅谷再掀天价估值潮 Snapchat值200亿美元

证券时报记者 吴家明

每一个风光无限的科技巨头,都是从一个名不见经传的小型企业发展而来。也正因如此,如今市场都非常重视科技初创企业的发展。刚刚迈进2015年,硅谷再度掀起了一股“天价估值潮”,美国照片与视频分享移动应用“阅后即焚”(Snapchat)的估值已达200亿美元。

惊人的4.86亿美元融资

据海外媒体报道,美国证监会近日公布的备案文件显示,在最新一轮融资中,23家投资机构对Snapchat投资了4.86亿美元。截至目前,Snapchat的投资方包括风险投资公司Benchmark Capital、General Catalyst Partners以及凯鹏华盈等。此前,更有消息指出,Snapchat正在与包括阿里巴巴集团在内的投资者进行谈判,商讨新一轮融资事宜。

就在4个月前的一轮融资中,Snapchat锁定了2000万美元投资,当时其估值已达到100亿美元。海外媒体认为,Snapchat的估值已达到200亿美元,成为继小米和打车软件Uber之后,排名第三的全球最有价值科技初创企业。

2011年,来自斯坦福大学的Evan Spiegel创立Snapchat。随后,Snapchat呈现爆发式增长,甚至威胁到了社交网络巨头Facebook。2013年底,Facebook曾试图以30亿美元的价格收购Snapchat,但未能取得成功。随后,Snapchat也拒绝了谷歌提出的40亿美元收购要约。尽管Snapchat广受用户欢迎,但该公司此前几乎没有收入。直到去年下半年,Snapchat才开始与三星等品牌进行合作推广活动。正是由于Snapchat创立至今只有3年时间,而且几乎没有有什么营收,所以成功融资4.86亿美元堪称惊人,更入围美国史上前十大风投交易。

有钱就能如此“任性”?

有投资者认为,Snapchat要比想象的强大,月活跃用户近2亿,而且逐渐发展成为媒体平台。与此同时,许多未上市科技创业企业的估值神话正不断上演。Facebook创始人扎克伯格曾于2012年以不到10亿美元的价格收购照片分享平台Instagram,其如今的估值已经达到350亿美元。打车软件开发商Uber估值已经超过400亿美元,云存储服务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。此外,杂货递送创业公司Instacart近日也表示,已筹集到2.1亿美元的融资。

数据显示,去年全球风险投资公司



IC/供图 吴比较/制图

的资本增长了60%以上,更多的养老基金、对冲基金和大型银行向风险投资公司投入了大量资金,希望在低利率环境中寻求更高的回报。过去,要是哪家科技企业的初创公司估值达到10亿美元,会被视为获得了巨大成功。但在如今的科技行业,估值超过10亿美元的科技初创公司变得越来越多。各路风险投资者争相

以天价估值入股刚刚崭露头角的科技创业公司,希望能够先人一步抢夺“未来赢家”。不过,也有分析人士担心,硅谷掀起“天价估值潮”有利必有弊。

风险投资公司Benchmark合伙人芬顿质疑:如此唾手可得的资本是否在毒害整整一代科技初创企业?有分析人士也表示,由于风险投资者都在争夺最具

前景的创业公司,导致这些公司估值高速增长以及扩张速度过快,花费了很多不必要的费用。据悉,在互联网泡沫时期,网络杂货零售商Webvan和很多获得大笔融资的企业纷纷倒闭,但那个时期的4家最成功的企业——谷歌、亚马逊、eBay和雅虎,在上市之前的融资总额只有1.5亿美元。

股价熄火

股东炮轰推特“迷失方向”

证券时报记者 吴家明

英国知名理财杂志《MoneyWeek》盘点了2014年12大最差投资,除了比特币、原油、卢布,社交网络巨头推特也出现在榜单上。与另一社交网络巨头Facebook相比,如今推特的确陷入了困难时期。

投资者对于公司现金流的担忧和Facebook的强力竞争,让推特的股价在去年重挫近42%,并一度跌破30美元大关。与此形成鲜明对比的是,Facebook股价累计上涨近44%。数据显示,推特

目前拥有2.84亿月度活跃用户,不仅远远低于Facebook,甚至已经被Instagram等移动社交工具赶超。去年第三季度,推特净亏损1.75亿美元,不及上年同期净亏损6500万美元。此外,据彭博报道,分析师预计推特由亏转盈的时间点,已由上市时预计的2015年推迟至2017年。

更让人意想不到的,推特的三大创始人被曝光集体抛售公司股票,似乎对公司前景失去信心。日前,闪购网站Fab首席执行官兼推特股东高伯格连续发文,炮轰推特完全迷失了方向,背离了

平台化的道路,走上了错误的营收之路。或许是对推特失望至极,高伯格最后表示:亲爱的推特,请转让给谷歌,这将给谷歌带来10到30年的发展远景。”

此前,研究机构SunTrust分析师派克怀疑,推特首席执行官科斯特洛即将离职。事实上,科斯特洛多日后离职已经成为投资者关注的重要问题。推特背后一些机构投资者对科斯特洛已经表示出不满甚至是愤怒,特别是科斯特洛此前在保留所持推特股票的问题上出尔反尔。此前,科斯特洛通过自己家族的信托控股公司抛售了50万股推特股票。

美元指数一枝独秀 新兴货币阴霾重重

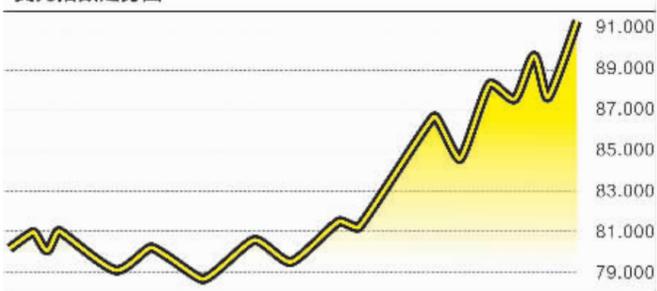
证券时报记者 吴家明

纵览2014年的全球汇市,欧元、日元、英镑颓势尽显,唯美元一枝独秀。刚刚迈进2015年,美元得意更张狂,美元指数一举突破91,创下近8年半以来新高。

2015年美元继续众星捧月?

上周五,美元指数一举突破91水平,延续大牛市行情。而在去年,美元指数累计上涨超过12%,为近17年来的最好表现。

美元指数走势图



吴比较/制图

强势美元的最大底气,来自于不断复苏的美国经济。无论是就业、房地产还是制造业,美国经济全面复苏的趋势已经难以撼动。此外,美元的升值还归功于美联储政策路径开始转向加息,而形成鲜明对照的是日本和欧洲央行却在考虑更多的货币刺激。

高盛首席经济学家哈祖斯预计,2015年美国将实现3.2%的增速,超过2009年经济衰退结束以来2.2%的平均年增速。尽管有投资者认为全球经济放缓将拖累美国经济,且美元走强也会影响美国企业出口,但事实上美国经济对全球其他地区的依赖度有限,美国经济的复苏也足以抵御美

元升值带来的负面影响。高盛此前还建议投资者坚持做多美元,认为美元目前是在“光辉岁月”期,升势在2015年将进一步扩大。

此外,德意志银行分析师拉斯金表示,当前的境况和上世纪90年代末极为相似。1997年油价因美国之外的地方需求疲弱和美元走强而暴跌,如今的国际金融形势延续了上世纪90年代末的特征,并且今年很可能会继续延续下去。渣打银行表示,从历史表现来看,美元一轮长期升势通常会持续5至7年,升幅在40%至70%之间,目前美元处于为期数年的上行周期之中。

欧洲央行再宽松 呼之欲出

美元得意更张狂,欧元落魄却不知何时了。欧元以近29个月新低开启了新的一年行情,欧元兑美元汇率跌破2012年以来的低点,一度跌至1.2004水平。

就在2014年最后一天,欧洲央行行长德拉吉再次向市场吹风,称将可能在1月份采取更为大胆的经济刺激措施。德拉吉表示,欧洲央行已准备好对通缩风险作出反应。如果需要,则将从2015年初调整刺激措施的规模、速度和构成内容。对此,央行管委会的意见是一致的。三菱东京日联银行分析师哈曼认为,德拉吉的言论意味着欧洲央行将很快采

取购买主权债券的宽松措施,可能最快在本月22日的会议上决定启动。野村证券认为,今年年初欧元兑美元汇率或将加速下行。

新兴货币阴霾重重

前瑞银首席经济学家麦格斯克认为,美元可能已经启动了自布雷顿森林体系解体之后的第三轮大牛市。有经济学家认为,前两次美元牛市都伴随着一些地区的衰落,1978至1985年期间拉丁美洲步入衰落,1992至2001年期间亚洲的黄金岁月终结。这次,遭殃的很可能是更多的新兴市场国家。

市场数据显示,受到美元升值和油价持续下跌影响,马来西亚林吉特在去年第四季度遭遇了亚洲金融危机以来的最大单季跌幅,累计贬值6.2%,领跌亚洲新兴市场货币。

有分析人士表示,原来大量涌入新兴市场的资金会受到美元升值和美联储加息的影响。随着美元融资成本的上升和新兴市场资产回报的下滑,借入廉价美元来购买新兴市场资产的套利交易趋势已经开始松动。此外,国际清算银行Claudio Borio警告,美元走强可能造成许多新兴市场国家汇率和融资的错配,特别是这些地方的企业过去几年中借入了大量外债。

港股新年开门红 分析师看好后市

证券时报记者 吕锦明

港股市场2日迎来2015年的首个交易日,恒生指数高开高走并以接近全日高位的23857.82点收出红盘,全日大涨252.78点,大市成交超过727亿港元。这是港股连续第五年在首个交易日红盘高开。

2日,恒生指数早盘高开近78点,之后一路升幅扩大,全日最高上涨将近262点。从个股及板块表现看,内地房地产业成为当日的“升市火车头”,其中,首创置业及万科的升幅分别高达17%和10%,中国海外、华润置地录得7%至8%的升幅并成为表现最好的两大蓝筹;内地金融保险股继续推动港股大市向上,其中,中国平安的升幅超过5%,内银股则全线造好;另外,中国南车与中国北车宣布落实合并计划,两只H股复牌后的走势凌厉,中国南车H股急升近20%,中国北车也大幅上涨16%。

对于港股在今年首个交易日再次迎来开门红,海通国际环球投资策略董事潘铁珊预期,今年港股有望呈现一个比较牛的市况,“一方面港股的估值相对比较低,另一方面,内地A股市场的投资情绪升温,投资气氛向好,港股后市有望受到个别板块带动进一步走高。”

香港著名独立财经评论员曾志英也表示,内地A股在沉寂多年后,在政策基本回暖的情况下持续反弹,这也令在港上市的中资股跟随水涨船高,带动港股大市整体走强。从港股基本面及外围环境来看,

渣打银行预计今年世界经济增速升至3.4%

证券时报记者 李明珠

渣打银行最新发布的全球经济报告显示,2015年全球经济将改善,增长率从2014年的2.9%提升至3.4%。美国经济增强和亚洲、非洲和中东新兴市场国家经济的弹性应能为全球经济增长提供支撑,但经济复苏要想获得动力,需要信心的支撑,政策支持对于信心的建立至关重要。

该行指出,当前世界经济中存在积极因素,全球经济增长有望加快,尽管中国经济减

恒指有望在中资股引领下持续创出新高。乐观估计,两年内有望站上32000点。”

回顾港股在2014年的表现,恒生指数在去年初曾回落到21182点的全年低点,但到了4月份受到沪港通即将启动消息提振,港股大市转强并持续向好,年内最高曾升上25300点。恒生指数在2014的最后一个交易日升103点,收报23605点,全年上升不到300点,但恒生指数全年的高低波幅却高达4000多点。

从个股及板块去年的走势看,由于央行“放水”加上沪港通启动,中资券商股成为去年港股市场上的“赢家”——申银万国股价去年大涨2.1倍,中国银河升幅近44%;内地银行股和内地保险股向好,中信银行累计升幅达47%,中国人寿录得25%的升幅;内地股市向好也令追踪A股的指数基金受惠,安硕A50的去年升幅近40%。

另外,受惠于沪港通的正面带动,港交所成为最直接受益的蓝筹股,去年股价升幅高达32%。随着香港一手楼市去年投资气氛好转,香港本地地产股也有明显反弹,恒基地产股价去年升幅近35%,成为去年港股升幅最大的蓝筹股。

香港耀才证券事务总监郭思治认为,外围流动性充裕,利率仍然走低,成为支持香港去年经济和股市发展的两大有利因素。他预期,今年第一季度,可能有部分传统基金会将注意力转至蓝筹及成分股,因此,恒生指数在一季度有机会先行挑战24313点,这是去年11月份的高点。”

速,但仍有望达到7%左右;印度成功地控制了通胀和经常项目赤字,有望在2015年大放异彩;欧元区尽管仍面临需求缺乏的根本性问题,经济状况应会有一些幅度的改善;非洲和中东将会延续强劲的增长势头。预计美联储将在2015年通过加息开启货币政策回归常态,常态化进程的节奏和力度需要精心把握,过早收紧货币政策或令美国经济复苏有脱轨的风险,经济史上曾多次出现因央行过早加息而扼杀经济复苏的经验教训。

新债王德拉赫:美债利率将继续走低

证券时报记者 吴家明

据海外媒体报道,二线资本首席执行官、有“新债王”之称的德拉赫近日表示,今年美债利率将继续走低,这与市场普遍预期相反。

目前,美国经济正在好转,失业率不断下降,美联储已经开始准备收紧货币政策。大多数债券市场专家认为,这意味着美债利率要抬头。彭博社的调查中值显示,美国10年期国债收益率将于2015年底达到3.24%。

不过,德拉赫认为,由于欧洲、日本国债收益率低于美国,经济前景也不如美国,海外投资

者正大量涌入美国债市,利率可能会低于预期很长一段时间。如果油价继续下跌,10年期美国国债收益率可能跌至1.38%,为2012年以来的最低水平。

对于美联储的加息时间,市场意见不一。美国克利夫兰联储行长梅斯特表示,美国经济非常稳健,经济增长和就业数据表现抢眼,美联储可能在今年上半年就开始加息。此外,今年美国经济增速将达到3%,主要得益于油价下跌带来的提振。波士顿联储主席罗森格林则表示,全球低通胀、美国低薪资和物价压力表明美联储加息不可操之过急,需一步一个脚印。