

## 一架空客A320法国坠毁 汉莎航空和空客股价大跌

据海外媒体报道,一架从西班牙巴塞罗纳飞往德国杜塞尔多夫的空客320客机昨日在法国南部坠毁,机上约150人,包括142名乘客和8名机组人员。

据法国警方和民航局官员表示,失事的这架航班属于德国汉莎航空公司旗下的“德国之翼”航空公司。事件发生后,在昨日欧洲股市交易阶段,汉莎航空和空客公司股价瞬间掉落,盘中跌幅超过3%,其中汉莎航空盘中跌幅一度超过5%。(吴家明)

## 美联储副主席称 将于年底前启动加息

美国联邦储备委员会 美联储 副主席斯坦利·费希尔近日表示,尽管美国经济复苏一直比较缓慢,但综合来看已取得明显进展,美联储在今年底前启动加息是合适的。

费希尔在纽约经济俱乐部发表演讲时说,目前美国经济朝着实现美联储稳定物价和充分就业的双重目标已取得明显进展,2月份美国失业率降至5.5%,已接近美联储预计的充分就业水平;同时美联储相信美国通胀率将逐渐回到2%的中长期目标。

费希尔表示,启动加息、开始货币政策正常化进程意味着美国经济向回归常态迈出关键一步,使得今后货币政策可以在不动用非常规政策工具前提下应对外部冲击。他强调,只有当加息预期收益超过预期成本时,美联储才会启动加息。

费希尔指出,过去几年市场人士的主要关注焦点在美联储启动首次加息的时机,但在美联储真正启动加息后,市场的关注焦点应该转向美联储的利率政策路径。他强调,由于未来美国经济可能会遭遇各种意外冲击,美联储不大可能延续2004年至2007年期间每次加息25个基点的固定节奏,而会根据经济形势灵活调整,既可能加息也可能降息,利率政策走向将存在更大不确定性。(据新华社电)

## 松下开放约50项 物联网领域专利

据海外媒体报道,日本松下公司昨日宣布,将无偿提供约50项物联网领域相关专利,此举旨在使更多生产商使用专利,从技术面抢占市场。

据悉,此次松下公司开放包括用于家庭监视系统软件的相关专利等,公司就该项举措表示,期待其他大型生产商扩大物联网相关业务。目前,全球消费类电子厂商都在关注物联网领域。据美国调研公司IDC的报告显示,截至2013年全球物联网市场规模就达到19280亿美元,到2020年将增长至70650亿美元,增长约2.7倍。

早在去年,特斯拉公司首席执行官马斯克在公司官网博客上发表了“我们所有的专利属于你”,其中提到将开放所有的专利技术,以促进电动汽车的行业发展。特斯拉将允许竞争对手使用其专利,希望这一冒险做法能降低行业成本,创建一个规模更大的电动汽车市场,开启新的商业机会。就在本月初,丰田汽车公司宣布,将无偿提供丰田独有的约5680项燃料电池相关专利的使用权。(吴家明)

## 美监管机构要求三家 外国银行改进破产计划

据外电报道,美国联邦储备委员会和联邦存款保险公司日前公开指出,包括法国巴黎银行、汇丰银行及苏格兰皇家银行等在内的三大国际银行,其在美提交的模拟破产计划仍存在缺陷,理由是其未能证明在倒闭后不会对经济造成广泛的伤害。为此,美国相关监管机构要求上述三家银行,必须在2015年底之前提交可以弥补缺陷的新计划草案,否则将可能面临制裁。

根据2010年通过的金融监管法案,在美国资产超过500亿美元的银行机构必须每年向监管机构提交一份破产计划,其中应详细阐述如果银行面临倒闭情况,如何在依靠政府支持情况下进入破产程序。

去年8月,这两家监管机构也对美国最大的11家银行发出责令改进通知,并要求其于今年7月之前提交改进计划。(吕锦明)

## 美股科技企业的估值之谜——

# 上市前“任性” 上市后“理性”

市场数据显示,1999年底纳斯达克指数的平均市盈率高达152倍,如今的平均市盈率不到30倍。

以互联网经济、生物科技、蓝筹科技股为代表的美国公司占据纳指成分股的主流,苹果、谷歌等市值超过千亿的公司估值依然相对合理。

证券时报记者 吴家明

近年来,美股市场乃至全球资本市场都很注重科技创新,也给了创新企业更多的溢价,特别是一些还未上市的科技初创企业。不过,就在“估值泡沫论”满天飞和纳斯达克指数重回15年高点之时,回过头来看看已经上市的美股科技企业,也不见得所有公司都能“飞起来”。

## 科技初创公司融资火爆 美国养老金也抢筹

尽管针对美国许多科技初创企业估值持续高企的情况,不少市场人士已开始感到担忧,但这样的估值神话仍在上演。

最新数据显示,图片分享社交网站初创公司Pinterest在本月募集到3.6亿美元资金,总估值达到110亿美元。阅后即焚“照片分享社交”初创公司SnapChat近期收到来自阿里巴巴的投资,现估值为150亿美元。打车软件公司Uber的估值自2013年以来涨了10倍,目前已经高达400亿美元。PitchBook数据公司的研究报告显示,去年全美科技初创企业收到来自各方共计590亿美元的注资,创下历史最高水平。其中,有62家估值已经突破100亿美元以上的公司,数量几乎是2013年的3倍。在这其中,有大约一半的投资资金来源不是传统的风投公司。

在互联网时代,因大批私募基金和共同基金的涌入,美国科技初创企业估值史无前例地加速上涨。据悉,对冲基金和共同基金曾经不参与风投式的交易,但现在都涌入最热门的科技初创企业。在最近几轮的融资中,私募基金和共同基金给出的公司估值是预计年销售额的15至18倍。而在5年前,科技初创企业最高估值才达到预计年销售额的10倍至12倍。可见,估值在近几年中大幅升高。有些公司的估值简直让人难以置信。“给科技初创公司做后期阶段投资的SharesPost 100基金公司投资经理韦伯表示,在接下来的三年时间里,现在估值是未来年收入16倍的公司会很轻易地在市场回落时损失三分之一的估值。”

除了私募基金和共同基金,就连养老金也开始跑步入市。据悉,包括富达投资(T. Rowe Price)和贝莱德在内的大型资产管理公司都已经签订了价值数十亿美元的协议,出手购买科技初创企业的股票,然

后将其注入到许多共同基金中,而这些共同基金都包含在401(k)和很多美国人的个人退休账户里。

此外,越来越多的科技初创企业不愿意提前上市。社交网络巨头Facebook曾经在私有市场获得过高达1000亿美元的估值,从而创造了一个庞大的私有股票市场。从大型对冲基金到小型投资者,很多人都持有了大量Facebook股票,最终才迫使Facebook提前上市。不过,这一前车之鉴也促使很多科技初创企业特意限制了股东持有的股票数量,加上源源不断的融资资金,使这些科技初创企业推后上市计划。

## 上市科技企业估值 “任性”到“理性”

估值神话不断上演,科技企业估值也越来越“任性”。不过,无论投资者的资金实力是大是小,都无法确保科技初创企业最终成为公开市场追捧的明星。谈“泡沫”,似乎也要分上市和非上市企业。

在如今的A股创业板市场,许多科技企业的市盈率成百甚至上千倍,特别是沾上“互联网”概念之后,无论业绩如何都能让股价一飞冲天。而在美股科技市场,在股指和股价再创新高时,市盈率看起来还是相对“理性”。社交媒体板块是这一轮科技股涨势的领头羊,推特股价今年以来的涨幅超过35%,Facebook股价也在近日创下历史新高,职业社交网站LinkedIn对应2015年的动态市盈率接近90倍。由此可见,社交媒体行业的龙头股都在大幅上涨,但事实上Global X社交媒体指数ETF基金在过去一年里还有所下跌,而同期纳斯达克指数上涨近20%。在社交媒体行业龙头股上涨的同时,也不乏一些表现欠佳的社交媒体企业,比如社交游戏公司Zynga的股价与去年最高峰相比已经接近腰斩,美国最大点评网站Yelp股价表现也是如此。

市场数据显示,1999年底纳斯达克指数的平均市盈率高达152倍,如今的平均市盈率不到30倍。Beacon Asset Management LLP基金经理童红学对证券时报记者表示,美国科技类公司目前近一半依然处于亏损状态,市盈率超过50倍的公司数量仅占科技类公司总数近13%。受到市场热捧的社交媒体板块,行业平均市盈率达到98倍。此外,科技创新一直是引领美国经济



前行的主要动力。以互联网经济、生物科技、蓝筹科技股为代表的美国主流公司占据纳指成分股的主流,苹果、谷歌等市值超过千亿的公司估值依然相对合理,这种状况和2000年科技股

泡沫破灭前完全不同。

有投资者表示,科技初创企业的特点就是公司依然处于初创的早期,或者处于快速发展过程中。对于这一类公司,投资者看重的是公司未来的

发展前景而不是当前的赢利能力。不过,如果“泡沫”真像2000年那样,投资者会看到更多表现不佳的公司随着行业龙头一起上涨,但这种情况如今并未在美股市场发生。

## 盘点百亿美元俱乐部: 8家最具价值的科技初创企业

证券时报记者 吴家明

过去,要是哪家科技初创企业估值达到10亿美元,会被视为获得了巨大成功。而在如今的科技行业,估值超过100亿美元的科技初创公司变得越来越多。不管前景如何,各路风险投资家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”。

### 1.小米 最新估值:460亿美元

小米是一家专注于高端智能手机自主研发的移动互联网公司,更被一些海外媒体称为“中国苹果”的智能手机制造商,主要投资者包括IDG资本、高通旗下投资机构Qualcomm Ventures与晨兴创投等。

### 2. Uber 最新估值:412亿美元

Uber是一家按需服务的打车O2O服务提供商,专注私家车打车服务。5年时间,作为一家创业公司,Uber的估值已经超过400亿美元。Uber主要投资者包括Benchmark Capital、谷歌旗下投资机构Google Ventures和凯雷华盈等。

### 3. Snapchat 最新估值:150亿美元

Snapchat是一款“阅后即焚”照片分享应用,利用该应用程序用户可以拍照、录制视频、添加文字和图画,并将他们发送到自己在该应用上的好友列表。Snapchat主要投资者包括雅虎、美国光速创投、标杆资本等。

### 4. Palantir 最新估值:150亿美元

Palantir是一家专注于做大数据分析的软件和服务公司,客户包括美国国家安全局、美国联邦调查局、美国中央情报局和很多其他的美国反恐和军事机构。Palantir主要投资者包括老虎环球基金、Founders Fund、Glynn Capital Management等。

### 5. SpaceX 最新估值:120亿美元

SpaceX是一家太空探索技术公司,老板就是大名鼎鼎的特斯拉首席执行官马斯克。最新消息指出,SpaceX公司已经开始盈利。SpaceX主要投资者包括Founders Fund、谷歌等。

### 6. Flipkart 最新估值:110亿美元

Flipkart是一家来自印度的电子商务网站,被称为“印度亚马逊”。最新消息指出,Flipkart或将在美国上市,纳斯达克可能会成为其上市首选地,但也可能会考虑在新加坡上市。Flipkart主要投资者包括俄罗斯风险投资公司Digital Sky Technologies、T. Rowe Price、老虎环球基金等。

### 7. Pinterest 最新估值:110亿美元

Pinterest是一个图片分享网站,瀑布流的形式展现图片内容,无需用户翻页,新的图片不断自动加载在页面底部,让用户不断地发现新的图片。Pinterest主要投资者包括安德森-霍洛维茨基金、柏尚投资等。

### 8. Airbnb 最新估值:100亿美元

Airbnb是一家短租网站,面向全球旅客提供房屋租赁对接服务。Airbnb主要投资者包括安德森-霍洛维茨基金、Founders Fund、红杉资本等。

## 标普500公司去年回购5533亿美元股票

近三成来自科技公司,苹果公司高居榜首

证券时报记者 吴家明

虽然美国企业正变得越来越“自恋”,但这种“自恋”却是美股牛市的重要推动力。

据海外媒体报道,标普道琼斯指数公司最新发布的报告显示,2014年标普500指数成分股公司宣布的股票回购计划总额达到5533亿美元,较2013年增加16.3%,其中27.96%来自科技公司。

提到科技公司,就不得不提苹果公司。报告显示,去年苹果公司

回购了价值450亿美元的股票,高居标普500指数成分股公司榜首。英特尔公司去年回购了价值108亿美元的股票。FactSet公司分析师巴特斯指出,科技板块的回购规模一直以来都十分有限,且容易受到季度增长率波动的影响。就在去年第四季度,与苹果属同一板块的IBM公司回购规模就缩减了59亿美元,思科缩减了28亿美元,通用电气则缩减了22亿美元。

一直以来,美国上市公司将大笔资金都用来给股东分红和回购

股票,成为美股牛市的主要动力来源,高盛将其称之为“唯一最大的股票需求来源”。尽管有分析人士担心,当美联储的量化宽松结束时,公司回购的资金来源将枯竭,但高盛预计2015年美国上市公司的股票净回购额将达到4500亿美元。苹果公司首席执行官库克曾表示,之所以增加股票回购,是因为苹果股价被严重低估,苹果公司前景是光明的。”

就在今年2月,家得宝、Comcast和TJX Cos等123家美股上市公司宣布股票回购计划。自2009年以来,标

普500指数成分股公司已经花费2万亿美元回购股票,而同期标普500指数上涨超过3倍。数据显示,去年前10个月,标普500指数成分股公司回购股票和支付股息的金額占到了总利润的95%。伦敦金融圈最著名的“空头分析师”、法兴银行首席策略师Albert Edwards曾警告,上市公司股票回购规模缩小预示美股即将“崩盘”。

不过,就在公司回购股票的同时,公司的盈利正在下滑。彭博社调查的分析师预计,今年第一季度和第二季度,标普500指数成分股公司的平均利

润率将下降3.2%。Highmark资本管理公司基金经理托德表示:市场估值现在有些过高,从历史情况来看,上市公司往往不能在以对的时间以对的价格买入股票。”巴克莱美国股票策略研究主管吉林纳则担心,在过去10年美国上市公司用于回购股票的现金几乎翻倍,而用于资本支出的钱却不断减少。所谓资本支出,一般是指企业购置固定资产、无形资产的支出以及与之相关的贷款利息支出。对冲基金大鳄、杜肯资本管理公司创始人德鲁肯米勒表示,企业还是应该将更多资金用于投资实体。