

# 纳指5年涨220% 互联网新贵异军突起

□本报记者 杨博

上周美股纳斯达克综合指数上涨近3%，升至4244点，创14年新高。14年沧海桑田，纳斯达克市场上风光无限的龙头公司数易主，领军板块出现结构性变化。整体来看，在经历科网泡沫破灭后，纳斯达克市值居前位的领头羊已经从思科、爱立信、戴尔等电脑或互联网硬件设备提供商，变为谷歌、脸谱、亚马逊等颇具“软实力”的互联网公司，以及苹果这类“软硬通吃”的科技新贵。

## 纳斯达克龙头易主

从2009年3月底开始，美股市场开启了一轮大牛市。纳斯达克综合指数从1330点起步，在接近五年的时间里上涨了近220%。纳斯达克综指上一轮大幅上涨是在2000年科网泡沫前夕，从1998年下半年开始，该指数从1700点左右飙升，到2000年3月创下5132.52点的历史高点，不到两年内上涨了200%。

根据彭博统计，经调整后纳斯达克综指在2000年时的历史高点相当于现在的4572.83点，这意味着当前点位距离历史高位仅有不到8%的差距。

分析人士认为，推动本轮美股以及纳斯达克指数上涨的动力与此前有所不同，除了美国经济复苏和新兴科技的崛起外，美联储史无前例的量化宽松也是一大推手。

此外，本轮引领纳斯达克指数上涨的权重股构成也出现明显变化。以更具有代表性的纳斯达克100指数来看，截至2000年底该指数成分股中市值最高的公司是思科，市值接近2400亿美元，其次是微软，第三是英特尔，此外排名前十的企业还包括爱立信、甲骨文、高通、安进、世通公司、戴尔等。

过去14年中，纳斯达克100成分股市值排行榜出现“大换血”。目前苹果公司凭借4850亿美元的市值稳居首位，其次是谷歌，第三是微软。其他位居前十的企业包括脸谱、亚马逊、吉拉德科学等。

纳斯达克100指数成分股主要包含在纳斯达克市场挂牌交易的100家最大且交投最活跃的非金融类国内及国际公司股票。分析人士认为，这一指数成分股市值排名的变化，能够清晰地反映出美国科技行业过去二十年发生的巨大变迁。

## 老牌硬件商“雨打风吹去”

在2000年前的二十年中，以计算机为主的信息产业保持高速发展，成为推动美国经济增长的火车头。PC制造商戴尔以及芯片制造商英特尔、高通等成为行业翘楚。

自上世纪九十年代中期开始，互联网的兴起进一步加速了科技行业的前进步伐。互联网泡沫初期，包括互联网网络基建等在内的行业最为受益。由于相信未来经济将需要无处不在



新华社记者 申宏 摄

## 纳斯达克100指数前十大市值成分股一览

(单位:亿美元)

| 截至2000年底       | 市值规模 | 截至2014年2月14日 | 市值规模 |
|----------------|------|--------------|------|
| 思科             | 2397 | 苹果           | 4852 |
| 微软             | 2313 | 谷歌           | 4042 |
| 英特尔            | 2090 | 微软           | 3122 |
| 甲骨文            | 1476 | 沃达丰          | 1784 |
| 爱立信            | 865  | 脸谱           | 1704 |
| 美国甲骨文公司 (JAWA) | 819  | 亚马逊          | 1641 |
| 安进             | 650  | 康卡斯特         | 1395 |
| 高通             | 530  | 高通           | 1290 |
| 世界通讯 (WCOEQ)   | 395  | 吉拉德科学        | 1246 |
| 戴尔             | 300  | 英特尔          | 1230 |

制表/杨博

的宽带连接，通信供应商大量采购高速设备、建设光纤线路以优化网络，这使得生产网络设备的公司如思科等获利颇丰。

不过到2000年左右时，个人电脑市场增长的“黄金期”已近终结，“非理性繁荣”下的互联网泡沫终于被戳破。此后的14年中，当时市值居于前十的纳斯达克上市公司中有三家被收购，其他多数公司表现惨淡。

曾经的“市值王”思科股价在2000年初一度达到每股77美元，但一年后便跌至15美元，

此后一直未见明显起色，目前股价22.56美元，市值1190亿美元。该公司上周发布的财报显示，受云计算兴起带来的计算机和互联网硬件设备需求下滑的影响，其上个季度净利润同比大幅下降54.2%。

爱立信也经历了跌落神坛的日子。在上世纪90年代全球通讯业进入高增长的数字时代时，爱立信曾一度拥有2G/GSM领域40%的市场份额和2.5G/GPRS近50%的市场份额，是无可质疑的通信业领导者。但自2000年

起，全球通信业出现“急刹车”，爱立信在经历近10年的高增长后陷入亏损。此后爱立信曾与日本索尼组建合资公司索尼爱立信，合并双方的手机业务，2012年合资公司被索尼收购，成为后者旗下全资子公司。爱立信从手机终端领域正式退出。在2000年初，爱立信股价曾高达84美元，到2002年9月跌至1.8美元，目前为12.7美元。

此外，曾经是全球最大互联网供应商的世通公司（WCOEQ）在虚报巨额利润的丑闻曝光后，于2002年7月申请破产保护。PC和网络设备制造商戴尔去年10月以244亿美元的价格被私有化，交易完成前该公司股价为13.7美元，远低于2000年3月时的53美元。

## 新兴企业“后浪推前浪”

相比于老牌硬件制造商的“沦陷”，新兴科技和互联网企业在过去十余年间异军突起，苹果、谷歌、脸谱、亚马逊等纷纷跻身纳斯达克前十大市值股的榜单，其中谷歌上市至今还不到十年，脸谱创立至今才刚刚十年。

目前美股市值最高的苹果公司，在2000年时市值只有50亿美元。尽管早在上世纪七十年代就成立，但该公司上世纪九十年代时遭遇了PC业务衰退和人事变动等打击。直到乔布斯回归后，苹果从2000年开始频频推出具有革命性的新品，从iPod到iPhone，再到iPad，赚足市场眼球和消费者的人气。2000年时，苹果股价为33美元，目前已经达到540美元，在2012年9月还一度突破700美元。

另一家风头正劲的公司谷歌创立于1998年，2004年8月19日上市，上市迄今股价涨幅超过10倍。眼下谷歌已经从此前的搜索引擎巨头化身为业务涵盖诸多高科技领域的全能型“巨无霸”。特别是近期市值持续扩张，超越埃克森美孚跻身美股第二大公司。

行业新秀脸谱公司成立于2004年，是全球最大的社交网络，于2012年5月18日上市，迄今股价上涨75%。脸谱的出众表现，显示出新兴网络社交概念在资本市场上获得认可，美股另一家社交网络概念股LinkedIn自2011年5月上市以来股价涨幅已超过100%。

另外不能不提的还有亚马逊公司。亚马逊成立于1995年，1997年5月上市，是互联网上最早开始经营电子商务的公司之一，目前已成为全球最大的网上零售商之一，以及全球第二大互联网公司。在2000年时，该公司股价为80美元左右，目前为357美元。尤为震撼的是，上市以来亚马逊股价累计涨幅已经达到240倍。

在科网泡沫破灭以来的14年中，纳斯达克市场也不乏一些“常青树”，如微软、高通等。凭借在电脑软件领域的持续创新，微软市值稳健增长，从2000年的2300亿美元增至目前的3120亿美元，继续跻身市值最高的科技股前三位。

## CFTC数据显示

## 黄金原油净多仓位大增

美国大宗商品期货交易委员会（CFTC）最新公布的周度持仓数据显示，在截至2月11日的一周内，对冲基金持有的黄金净多仓位攀升17%至69291张期货和期权合约。其中多头头寸增加8.8%，创下去年3月份以来的最大涨幅。18种在美国交易大宗商品的总净多仓位增加18%至107万份合约，创下2012年10月份以来的最高水平，其中白银和咖啡居前。

继2013年的熊市过后，今年一些投资者重返黄金市场，推动金价近日创下了2011年以来的最长连涨纪录。美国部分重要经济数据不佳、新兴市场股市和货币近期大幅走软等因素均增加了市场避险情绪，成为利好金价的因素。但高盛集团和巴克莱等机构认为，金价反弹势头将会减弱。

CFTC数据还显示，截至2月11日当周，对冲基金持有的西得克萨斯中质油(WTI)净多仓位大幅增加11%，创下五个多月以来最高，空头头寸则大幅减少34%，是2011年3月份以来最大跌幅。主要原因是连接俄克拉荷马和墨西哥湾炼油厂的一条新输油管道缓解了供应瓶颈，加之美国东部的恶劣天气消耗了东部地区的馏分油库存，推动原油价格突破每桶100美元。

货币市场方面，截至2月11日当周，对冲基金持有的美元净多仓位为6618张合约，前一周为5089张合约；日元净空仓位为78786张合约，为去年12月24日以来首次增加，前一周为76829张合约；欧元净空仓位为6929张合约，前一周为13610张合约；澳元净空仓位为47403张合约，前一周为55523张合约。（张枕河）

## 英央行行长称

## 英国将长期维持低利率

据海外媒体17日表示，英国央行行长卡尼表示，妨碍英国经济复苏的因素仍然存在，这些因素促使英国将利率维持在创纪录低位。在就业市场的疲软局面得到进一步解决之前，英国央行不会提高利率。

卡尼指出：“有一些非常巨大的力量目前正在发挥作用而且将会持续下去，这些力量共同压低了英国的利率水平。包括欧洲部分经济数据的疲弱表现、公共资产负债表的修复以及金融体系的好转等。”

虽然英国央行上周调高了经济增长预测以反映英国经济正在走强的局面，但卡尼重申英国在一段时间内将把举债成本维持在0.5%，以促进就业市场能得到充分使用。卡尼表示，加息将以“渐进”的方式进行，在经济强劲程度足以承受其影响前不会加息。他说：“这意味着我们可以从容不迫，直到就业市场的闲置劳动力进一步消化之后再调整利率，英国央行将小心翼翼地校正货币政策，以确保在实现就业、收入和开支的可持续增长后再调整利率。”（张枕河）

## 穆迪上调

## 意大利评级展望

据路透社报道，评级机构穆迪日前将意大利债信评级展望由“负面”上调至“稳定”。

分析人士认为，自欧债危机以来，外界对意大利主权债务的信心可能出现变化。意大利正在显示出其摆脱60年来最长经济衰退的迹象，且中间偏左政党领导人伦齐准备接任意大利总理，其即将实施的结构性改革被各方看好。

穆迪在声明中称，其上调意大利评级展望，是基于意大利财政实力显现韧性、融资成本下降，且该国可能必须利用资源来帮助银行进行资本重组的风险降低。“意大利融资成本处于历史低位，支撑其强健的债务偿还能力。”穆迪同时还确认对意大利的“Baa2”评级。穆迪主管Dietmar Horning表示，意大利银行业给财政带来的风险愈发有限，因其最大的银行已经强化其资本基础。

截至目前，标准普尔对意大利的评级为“BBB”，惠誉则给予其“BBB+”的评级，这两家评级公司对意大利的评级展望仍为负面。（刘杨）

## 在线教育巨头

## 获阿里巴巴投资

Tutor集团17日宣布完成B轮融资，获得阿里巴巴集团、新加坡投资公司淡马锡和启明创投投资近1亿美元。Tutor表示本轮注资将加速其在线教育平台的全球增长和规模扩张。

资料显示，Tutor集团是全球领先的在线教育平台及最大的在线英语学习机构，创立于2004年，以美国硅谷研发团队为核心，办公网络遍布亚洲。目前该集团在全球40个国家提供超过500万堂的真人在线课程，进行实时互动的语言学习。

目前Tutor旗下有四个子品牌，其技术平台提供一周七天、每天24小时服务支持，用户能够在其技术平台联系超过2000名老师。

Tutor集团预计，中国成人英语培训业每年成长幅度高达25%，至2016年市场商机预计可达210亿美元。仅在中国，Tutor集团预计其销售额在未来几年都将达到三位数的年增长率。（刘杨）

## GDP数据不及预期

# 日本央行“放水”预期升温

□本报记者 张枕河

日本内阁府17日公布的2013年第四季度国内生产总值（GDP）初值显示，剔除物价变动因素后的当季日本实际GDP较上季度增长0.3%，换算成年率为增长1%，虽实现连续四个季度保持正增长，但远低于市场预期的按年率增长2.8%。

市场人士指出，该重要数据不佳或促使日本央行很快进一步加大货币宽松力度，以刺激增速下滑的经济。

## 外部需求疲软导致出口减弱

日本内阁府17日公布的数据显示，该国去年第四季度GDP年化增长1%，大幅低于市场预期增长2.8%。此前分析人士认为，日本消费者会在今年4月消费税上调前突击消费，并大幅拉动GDP增速。尽管最终的消费者支出的确有所增加，企业设备投资也表现坚挺，但外部需求疲

软导致出口明显减弱，使得日本当季GDP数据大幅低于市场预测。

具体数据显示，当季日本消费者支出环比增长0.5%，企业设备投资也增长1.3%，公共投资增长2.3%，而出口仅增长0.4%。名义GDP环比增长0.4%，换算成年率为增长1.6%。

野村证券在最新公布的研究报告中指出，日本经济去年第四季度增速低于预期，凸显出日本复苏乏力风险，而4月份日本消费税上调将带来更大压力。该GDP增速与市场预期之间的差距也创下过去18个月以来的最大值。

英国《金融时报》指出，今年4月份日本消费税将从5%上调至8%，增税将遏制消费者支出，届时将令经济增长承受更大困难。最新公布的GDP数据显示日本经济增速出现放缓势头，也一度推高避险情绪，导致日元汇率迅速拉升。而在“安倍经济学”的大规模宽松刺激政策下，日元对美元汇率去年贬值达18%，在

今年1月2日更跌至105.44的五年来新低。

NLI基础研究所经济研究师南武志指出，如果日本国内需求放缓而出口低迷，日本未来经济将有更高的概率出现下滑。最新数据显示，由于外部需求疲软，日元贬值并没能大幅提振出口，却导致日本能源进口成本飙升，日本经常账赤字已经连续两个月创历史新高。

## 加码宽松压力增大

尽管多数分析人士预计，日本央行将在18日结束的货币政策会议上维持当前资产购买规模不变，但有更多的业内人士认为，日央行面临加码宽松的压力日渐增大。

三菱东京UFJ银行研究主管赫尔贝尼表示，在美元兑日元前景恶化的背景下，日本央行很可能被迫在未来几周“采取行动”。此外，尽管仍获得投资者看好，但仅从股指表现看日本股市的诱惑力已经在逐步减弱，今年以来日经指数累计下跌11%，而同期美国标

## 港汇上演过山车 恒指收复年线

港元，较上一交易日有所放大。衡量港股市场避险情绪的恒指波幅指数近日持续下跌，当日平收于16.68点，而该指数本月初一度冲高至22.62点。

数据显示，恒生指数自月初低点以来，累计反弹幅度已经接近6%，短线反弹幅度之所以如此之高，主要原因还是市场风险偏好的变化以及热钱流向的迅速逆转。美元兑港元汇率一直以来可以看作监测热钱流向的最为敏感指标，该指数近一个月以来呈现出了“过山车”式的走势：第一阶段，1月中旬至1月底，该汇率从7.754一线迅速飙升至7.7676高点，创出2012年5月以来新高，其导火案主要缘于部分新兴市场

货币大幅贬值引发国际热钱大规模回流黄金、美元等避险资产，香港市场也受到拖累，部分热钱恐慌出逃，引发港股市场遭受重挫；第二阶段为2月初以来，由于美国经济数据弱于预期，美联储主席耶伦在国会的证词进一步确认了其“鸽派”基调，新兴市场风波得以平息，资金回流香港市场，而且人民币市值的稳定也给予港汇一定支撑，在此阶段，美元对港元汇率从7.7676高点又迅速回落到了7.754一线。

从盘面情况看，由于市场风险偏好升温，且A股市场持续上行，H股市场受到资金集中追捧，恒生H股金融业指数及国企指数涨幅分别高达2.21%和1.69%；H股市场相对跑赢内地A

股，引发恒生AH股溢价指数下挫1.13%至98.23点。金融股成为H股市场的领涨主力，由于保费收入强劲增长且有大行看好，中国人寿飙升5.79%，位居恒指成分股涨幅榜首。另外，银行类H股涨幅也均在1%以上，然而，里昂证券发表研究报告指出，目前内地银行信贷泡沫仍未解决，并不看好中资银行股。该行指出，内地的改革使得经济出现好转，在目前的环境下，大型银行的表现将会较好，而改革的程度将为行业指明未来方向。另外，从行业指数表现上看，恒生资讯科技业指数一枝独秀，涨幅达到4.39%，龙头股腾讯控股继续飙升5.74%至580港元。