

美股IPO热潮不断 估值过高引担忧

□本报记者 刘杨

阿里巴巴集团16日宣布,正式启动在美股上市。目前各家机构对阿里巴巴的上市估值不一,其承销商瑞信和摩根士丹利对阿里巴巴的估值大概在900亿-1100亿美元,其融资额有望成为有史以来中概股赴美上市规模最大的一宗首次公开募股(IPO)。

今年以来,美股市场的IPO十分火爆。对此业内人士指出,IPO集中爆发期或代表着大盘见顶的信号,投资者应对潜在风险引起注意。

选择上市时机“有讲究”

彭博数据显示,2009年3月9日,标普500指数收于676.53点,触及近十年的最低点,如果以此基点为分割点,2009年3月9日以前,美股IPO交易的第一个高峰期发生在2007年。其中,2007年IPO总筹资金额为954.4亿美元,当年美股IPO数目达238宗;2009年IPO总筹资金额为168.2亿美元,当年美股IPO数目仅为91宗。

同期,美股标普500指数也于2007年10月9日见顶1565.15点,随后大盘持续回落,直至2009年3月9日见底,收于676.53点;期间累计跌幅高达57%。

统计显示,在标普500指数见顶的前后,美股近十年来最大筹资金额的IPO案例包括:2007年11月9日进行IPO的维萨公司,共募集资金196.5亿美元。在彭博交易数据的公司交易列表中,该公司位列近十年以来(2004年至2014年)IPO筹资金额之首,紧随其后的是通用汽车公司、脸谱公司和黑石集团,其中黑石集团同样于2007年3月22日进行IPO,共募集资金47.5亿美元,位列近十年来IPO筹资金额排名第四位。

不难发现,IPO集中爆发的2007年,恰逢美国股市接近高点的时间。分析人士指出,拟上市公司往往选择行情火爆的后期进行IPO,因为此时往往更容易获得较高的估值,从而获得更多的融资金额。

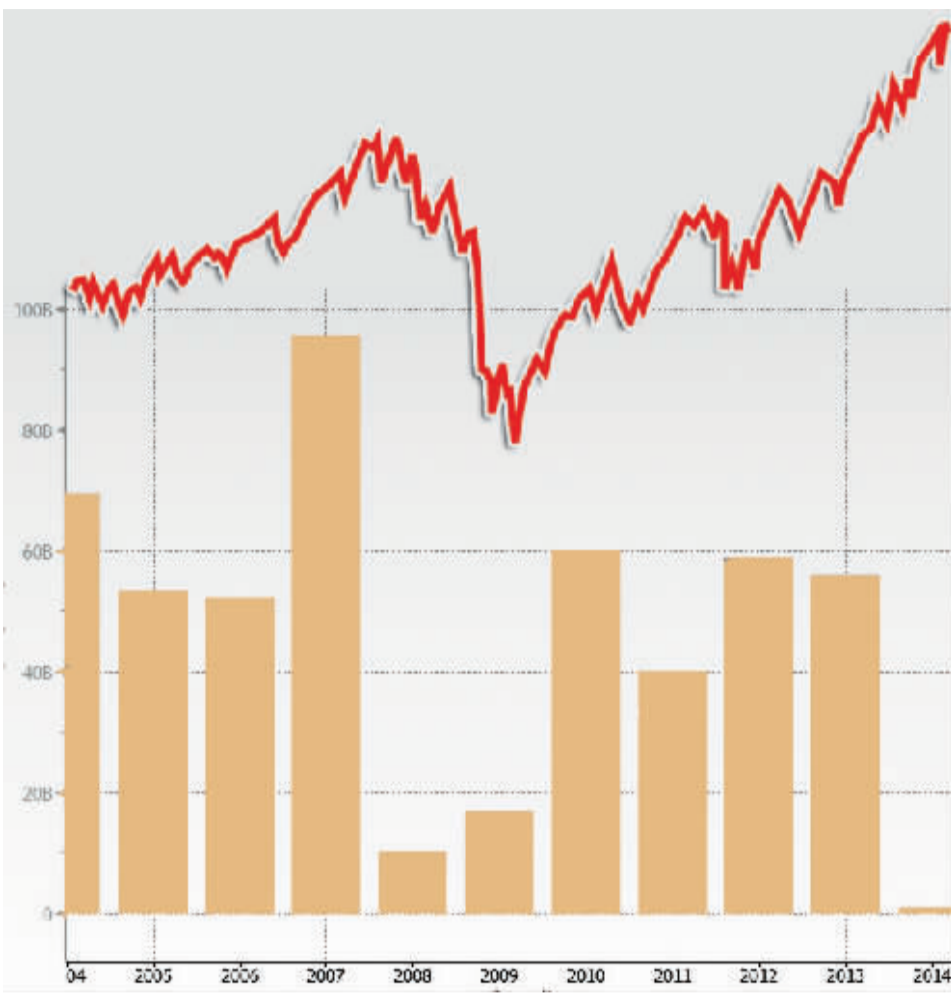
强劲背后存隐忧

2007年美股股市见顶后,大盘一泻千里,2009年3月9日以后,美股又开始“触底反弹”。2010年、2011年和2012年IPO数量分别为178宗、330宗和188宗;筹资金额分别为599.5亿美元、398.3亿美元和1588.9亿美元。2009年至2012年期间,标普500指数更是累计上涨110.8%。

值得一提的是,2013年以来,标普500指数累计上涨27%至1858.83点,在逐步走出金融危机的泥沼后,美国IPO市场终于在2013年“恢复元气”。Dealogic数据显示,2013年全年美股IPO数量达222宗,当年IPO总筹资金额为617亿美元,创下2000年以来新高。

分析人士指出,足够强劲的IPO市场为投融资双方搭建了良好的沟通平台,企业利用IPO募资后,将有足够的实力启动扩张计划,公开上市的新股往往能吸引不少投资者。复兴资本分析师凯瑟琳·史密斯也表示,投资者能够在“炒新”中不断获利,而这也解释了为何IPO市场如此强劲。

眼下,美国资本市场对于当前的IPO前景也可谓信心重重。然而,也有业内人士表示,新股估值过高往往带来隐忧,投资者应对新股以及整体市场未来可能出现的下跌做好“心理准备”。资料显示,2007年11月6日,阿里巴巴融资116亿港元在香港上市,其招股价为13.5港元。一度于11月30日触及39.7港元,而这已是其股价顶峰,此后其股价一路下跌,曾于2008年10月28日降至3.605港元。



2004-2014年美股市场IPO融资额与标普500指数走势的对比 合成/王春燕

去年盈利创历史新高

生物燃料前景广阔 FutureFuel飙升

□本报记者 张枕河

美国化学和生物燃料公司FutureFuel(NYSE:FF)17日盘后公布的财报显示,该公司去年全年以及去年第四季度的盈利均大幅增加,并创下历史新高;特别是上季度净利润同比大增327%,出乎市场意料。

受此利好影响,近期股价表现平淡的FutureFuel17日盘后“爆发”,暴涨21%至21.28美元。今年以来该股股价累计上涨12%。

财报结果远超预期

FutureFuel于17日盘后公布的财报显示,去年第四季度该公司实现营收1.256亿美元,同比大幅上涨68%;税前利润为2820万美元,同比大增373%;净利润则增长至

2650万美元(合每股盈利61美分),2012年第四季度其净利润仅为620万美元(合每股盈利15美分)。

去年全年该公司也上交了一份完美的“答卷”,营业收入较2012年的3.518亿美元增长26.5%至4.449亿美元;税前利润较2012年的5230万美元增加84.4%至9670万美元;净利润增至7400万美元,较2012年的3430万美元增加116%。

FutureFuel总裁Lee Mikles指出:“在过去的一年中,FutureFuel自身的化学和生物柴油业务均表现强劲,整体的市场环境也非常良好,从外部给予了FutureFuel有力的配合,使其全年的盈利和收入均创历史新高。未来FutureFuel将继续改善公司的技术和产品,完善公司的定位,在合适的时机进行更多

具有战略性的收购等活动。我们将竭尽全力使股东在持续享受分红的同时,也能意识到FutureFuel一直具有非常强劲的资产负债表作为支撑。”

潜在“特斯拉概念股”

FutureFuel表示,2013年该公司的“亮点”频出,不仅连续第三年被福布斯评为美国小型上市公司100强,还在2013年6月被增加成为标普中小盘股600指数成分股。更为重要的是,FutureFuel预计,未来市场对生物燃料以及锂离子相关产品的需求都将大增,而这两方面恰恰是该公司最为重要的业务。

来自知名研究公司Navigant的最新研报印证了该观点。报告指出,未来十年全球道路运输等方面对生物燃料的需求有望激增近六成。埃

克森美孚、杜邦、BP等能源巨头都正在寻找生物燃料领域的投资机会。

资料显示,FutureFuel业务种类丰富,不仅生产生物基产品,包括生物燃料(生物柴油、生物乙醇和木质素/生物质固体燃料)以及生物基特种产品(生物基润滑油、溶剂和中间体),还经营化学品和锂离子业务,为客户生产特制化学品以及锂离子电池材料。

业内人士指出,FutureFuel还可能受益于近期美股的特斯拉、锂离子电池“热”,其全资拥有的子公司FutureFuel Chemical可以为锂离子电池生产高温石墨化的前驱体负极材料,此前就是美国政府“下一代”电池和电动车计划巨额资助的“先进电池配件的制造企业”之一。在特斯拉将建造大型锂离子电池厂的背景下,二者也存在合作的可能。

利空逐步消化 港股有望回稳

□香港汇丰环球资本市场 陈其志

港股上周在一系列的利空因素打压下,出现了较大幅度的下跌,一方面是内地的2月经济数据不佳,市场担忧内地经济增速的放缓,加上人民币的持续下跌,令市场资金外流加剧;而另一方面,地缘局势的紧张,令市场避险情绪升温,拖累了欧美股市表现。在偏空的市场氛围中,恒指上周累计下跌逾千点,本周港股有所回稳,恒指18日随外围股市反弹,最终收报21583.5点,升109.55点,涨幅0.51%,成交648.6亿港元。

中资股与大盘同步反弹,国企指数与红筹

指数分别上涨0.1%和0.67%,恒生AH股溢价指数下跌0.78%,报98.83点。

从港股市场盘面上看,蓝筹股涨多跌少,业绩公布前腾讯大幅反弹5.76%,对大市形成支持;太阳能股业绩回暖,相关股份也有所表现。中国南车公布签订重大合同,股价大幅上扬13%。但受央行正回购影响,内银股表现偏软,金融分类指数跌0.08%。

展望港股后市走向,仍将受到外围市场影响,美股上周表现疲弱,道琼斯指数更是创下“五连阴”,市场受乌克兰地缘局势与中国利空经济数据影响,投资情绪有所回落。但根据最新发布的经济数据显示,2月份美国工业产出环比

增长0.6%,远超市场预期;2月份经季节调整后的零售销售环比增长0.3%,高于市场预期;3月份纽约地区的制造业活动指数亦有所改善。由此可见,美国近期经济数据整体表现良好,经济复苏前景仍然乐观。另外,投资者解读欧美制裁俄罗斯的政策为比较温和,但考虑到地缘冲突仍有恶化的可能,加上中国经济增速减缓的负面影响,市场空压压力仍存在。需要指出的是,本周美联储将再度讨论缩减QE规模,市场关心的是100亿美元的缩减规模是否会扩大。预计在经济向好及外围局势存在不确定的背景下,市场多空角力或维持,美股短期震荡或加剧。

内地A股上周低位反复,市场面临经济放缓

及人民币走低带来的沽压。但近期政策层面持续释放利好政策,对市场信心的提升起到积极作用。A股本周已连涨两日,市场关注监管层对资本市场的改革决心,预计A股市场在投资情绪回暖的背景下,短期有望维持低位反弹格局。

综上所述,港股在上周大幅下挫后,本周市场投资情绪有所回稳。虽然当前市场仍密切关注外围经济数据及地缘局势变化,但此前的市场利空已被逐渐消化,后市若无重大利空,再度向下的空间不大。本周将有一系列蓝筹股公布业绩,若蓝筹股业绩表现良好,或对港股后市带来支持,预计恒指短期有望逐步上试21600-22000点阻力。

屈臣氏或计划在香港伦敦IPO

□本报记者 张枕河

据《华尔街日报》18日援引知情人士的话称,香港亿万富翁李嘉诚旗下的健康和美容零售连锁巨头屈臣氏(AS Watson)计划于6月底前在香港和伦敦两地上市。这可能是2012年底以来全球规模最大的首次公开募股(IPO)之一。

知情人士称,屈臣氏可能通过两地的IPO筹资50亿-60亿美元。该公司计划最早于本周向香港交易所提交上市申请。屈臣氏希望能够在

两地上市,以确保触及大量对其有兴趣的投资者,而该公司在欧洲和中国拥有数千家零售连锁店,包括屈臣氏连锁店以及欧洲的Superdrug和Kruidvat,此外还有香港的多家超市和全球各地的电子产品商店。

金融数据服务商Dealogic表示,如果筹资60亿美元,该IPO将是2012年9月日本航空在东京上市筹资85亿美元以来规模最大的IPO。上述知情人士还表示,如果香港和伦敦的上市进行得顺利的话,屈臣氏还将考虑在新加坡上市。

另据英国《金融时报》报道,一位知情人士表示,屈臣氏或只有在能够确定被纳入恒生指数和富时100指数(FTSE 100)的情况下才会上市。由李嘉诚控股的综合企业集团在香港的上一次上市在吸引投资者方面难度很大,这在一定程度上是因为本地投资者担心,他们要买入的可能是李嘉诚希望出售的资产。所以此次如果屈臣氏被纳入富时100指数和恒生指数,跟踪上述指数的部分基金经理都会“被迫”买入这只股票,一定程度上可以缓解压力。

和记黄埔发言人对上述可能的上市计划均不予置评,但表示该公司正在继续对屈臣氏进行战略评估,其中包括将其全部或部分业务上市。

李嘉诚也在大力收购,在欧洲收购了多项公共事业资产,比如英国的输电网络。他也曾尝试出售其通过屈臣氏持有的连锁超市百佳超市(ParknShop),买家包括澳大利亚的(Woolworth Ltd.)。由于价格未能达到他要求的30亿-40亿美元,他最终取消了这个计划。

香椽“空翻多”看好斯凯网络

□本报记者 杨博

在纳斯达克上市的杭州斯凯网络科技有限公司(MOBI)17日股价大涨12%。当天做空机构香椽罕见“空翻多”,表示看好斯凯网络,称该公司已经度过困难期,“相比于广阔的业务前景,目前市值仍然偏低,有进一步上涨空间”。今

年以来斯凯网络股价已经累计上涨190%。

斯凯网络是首家在纳斯达克上市的中国手机应用平台服务商,在中国率先推出自主研发的冒泡手机软件平台,开创了中国的“APP Store”模式。斯凯专注于中国二三线城市以及低端智能手机市场,与许多手机经销商签署了内容分发合作协议。

斯凯今年2月发布的财报显示,在截至2013年12月底的上个财季,该公司收入环比下滑1.2%至1.15亿元人民币,但来自智能手机的业务收入环比大幅增长66%至6490万元。当季公司净利润达到480万元,扭转了上一季度亏损440万元的表现。

行业分析师预计,2013年中国移动应用市

场上,仅手机游戏收入就突破120亿元,其中单机收入达60亿元,预计2014年中国手机游戏市场将继续增长94%。

斯凯网络还于17日宣布,其控股子公司Mopin科技公司和中国联通的应用软件商店沃商店结成战略合作伙伴关系,斯凯将为沃商店提供定制软件服务。

康迪车业上季 电动车销售骤增两倍

在美国纳斯达克市场上市的浙江康迪车业有限公司(KNDI)17日发布的财报显示,去年第四季度收入同比增长92%至5060万美元,毛利润同比增长152%至1140万美元。当季该公司共计售出3568辆纯电动车,电动车销售同比增长194%至4000万美元。去年全年,康迪电动车销售额增长145%至4660万美元,共计销售纯电动车4694辆。

受此消息影响,康迪车业股价17日大涨23%至每股21.41美元。过去一年中该公司股价累计上涨逾360%。

据康迪车业高层透露,该公司在杭州新设立的公共电动车共享系统受到普遍欢迎,并得到客户和多个地方政府的高度认可。康迪此前曾表示计划扩大在北京和上海的电动车租赁服务,正在京、沪和成都挑选合作伙伴。

去年康迪车业与吉利汽车旗下公司华普国润成立合资公司,从事投资、研发、生产、市场推广及销售电动汽车业务,新能源汽车年生产能力近7万辆。康迪表示,未来几年中国电动车市场需求强劲,并透露称该公司汽车租赁业务正在盈利。

资料显示,目前康迪在杭州提供短期电动车租赁服务,并建立多层自动车库,解决充电问题。该公司已经与杭州当地政府合作,将租赁站点扩大至公园、酒店、商场和高铁车站等地。公司预计其电动车租赁网络将在未来三到五年内覆盖杭州全城。(杨博)

会议纪要显示

澳央行短期难再降息

澳大利亚央行18日公布的本月货币政策会议纪要显示,澳央行认为,若国内经济进展符合预期,预计利率水平会保持一段时间的稳定,基准利率可能会“仍位于当前水平在一段时间”。

关于澳元汇率,澳央行认为,虽然当前其仍高于历史平均水平,但澳元此前的下跌已经对该国经济有所帮助。此外,即使澳元继续贬值,由于通胀仍处于目标范围内,澳元贬值将会帮助实现国内经济平衡增长。

关于就业,澳央行指出,该国目前就业市场依然疲软,但先行指标有所企稳。就业市场整体被抑制,在经济活动中改善迟缓,薪资的低增长使通胀保持在目标区间内。

澳央行还表示,有迹象显示低利率在一系列房市及商业数据中产生了应有的效果,很少有迹象显示银行业已实际放松了房市贷款标准。同时,该国消费、房屋投资、出口和商业状况良好,但矿业投资在2014/2015年料将大幅下跌,非矿业投资表现仍受限。(张枕河)

新交所将推 中国A50指数期权

新加坡交易所18日宣布将于2014年第三季度推出新交所新华富时中国A50指数期权。根据最终的监管批文,新合约将以期权形式在新交所新华富时中国A50指数期货市场推出。

新交所表示,在市场强劲支持与交投活跃的推动下,新交所中国A50指数期货已成为新交所增长最快的衍生品合约,2013年的年度成交量创下2200万张合约的历史新纪录。作为全球唯一向国际投资者开放的中国A股市场期货产品,新交所中国A50指数期货吸引到包括银行、对冲基金、养老基金、自营交易公司、资产管理公司以及个人投资者等全球投资者的积极参与。截至2013年12月底,新交所中国A50指数期货的未平仓合约价值超过20亿美元。

新交所衍生品部主管洗显明表示,鉴于境外对中国A股市场的投资兴趣大幅增长,来自机构投资者和资产管理公司的对冲需求也日益迫切、复杂,因此推出新交所中国A50指数期权是一项及时举措。这一产品使得投资者可通过投资组合保证金操作来参与并享有更多的交易机会且能够节约更多资金。(杨博)

微软将推iPad版Office

据知名科技新闻网站The Verge18日报道,消息人士透露,微软公司将在3月27日于旧金山举办的“关注云计算和移动计算交集”大会上发布iPad版Office软件。

该报道称,该产品的“面纱”将由微软新任CEO萨提亚·纳德拉(Satya Nadella)亲自揭开。消息人士还表示,iPad版Office早在几个月前就已经开发完成,但公司内部分歧等因素导致该产品迟迟未能发布。

据悉,iPad版Office可能仅包括Word、Excel、PowerPoint和OneNote,不包括其他的Office客户应用。预计该套软件将从Apple Store下载获得,不大可能像微软Office 365那样缴纳订阅费用,类似于微软向iPhone提供的Office移动套装。

投资者多年以来一直在催促微软针对苹果和谷歌的移动设备推出Office办公软件,而不要受制于销量不断萎缩的Windows PC。但微软始终担心此举会对该公司的PC操作系统业务构成冲击。市场分析人士估计,微软因为没有面向iPad推出Office软件每年损失约25亿美元营收,而iPad目前的累计销量已经接近2亿台。业内人士指出,微软公司已经透露出一个信号,对于将自家软件引入不同的平台,该公司今后将采取更加开放的态度。(张枕河)