

美科技新股获捧 私募估值虚高引关注

□本报记者 杨博

尽管上周五美股大跌,但当天挂牌上市的两家软件企业New Relic和Hortonworks仍受到投资者追捧,股价分别逆市大涨48%和65%。加上此前一天上市的借贷俱乐部(LendingClub),三家公司IPO首日涨幅均超过40%,创下一年多来美股科技板块新股单周的最佳表现。

面对新兴科技股估值持续高企的情况,不少行业人士已发出泡沫的质疑。但巴伦周刊日前撰文指出,目前的科技板块与2000年时的科网泡沫相比存在根本不同,整体不存在泡沫,但需要警惕私募市场对科技公司估值虚高的状况。

科技新股行情火爆

时至年末,美股市场科技板块再掀上市小高潮。上周共有9只科技股上市,为2000年以来最多的一周,且多家公司表现不俗。

New Relic(NEWR)12日登陆纽交所,该公司本次公开发行500万股,最终发行价23美元,高于20-22美元的发行价区间。上市首日股价上涨47.78%,收于33.99美元,市值接近14亿美元。在今年4月融资时,该公司估值约为每股27.97美元,总值11亿美元。

New Relic创立于2007年,主要提供企业软件 and 用户申请分析服务。截至9月30日拥有25万用户,主要客户包括GoPro、Adobe和通用电气等公司。公司预计今年全年收入6320万美元,远超过去年的2970万美元。

同一天另一家大数据分析公司Hortonworks(HDP)在纳斯达克挂牌,当天股价上涨65%,成为上周美国新股表现最好的品种。该公司本次发行625万股,最终发行价15美元,高于12-14美元的发行价区间。

Hortonworks由雅虎的一个工程师团队创立于2011年,主要提供大数据分析服务,与微软、惠普等公司已建立合作伙伴关系,客户包括AT&T、彭博、家得宝等公司。该公司今年前九个月收入为3340万美元,较去年翻番。在今年3月和7月的两轮融资中,该公司估值约为



新华社图片

每股12.19美元,上周该公司执行了2合1的并股计划,估值提高到每股24.37美元。截至12日收盘,Hortonworks收于每股26.38美元,市值接近9亿美元。

除上述两家公司外,在线P2P金融公司借贷俱乐部于11日上市,筹资8.7亿美元。该公司股价上市首日上涨56%,12日进一步上涨5.4%,目前公司市值达到近90亿美元。此外,中国社交软件开发商陌陌在11日上市首日上涨26%,上周五则下跌11%。

据Dealogic数据统计,今年以来美股市场上的科技股IPO总筹资额有望达到400亿美元,创2000年来最高。若剔除阿里巴巴的250

亿美元筹资,其他科技股的IPO筹资规模也高于过去四年平均每年120亿美元的水平。

泡沫担忧重现

今年以来美股持续创新高,纳斯达克综合指数回升至2000年来的最高水平。科技股的强势表现令估值泡沫的论调重现。

但巴伦周刊日前撰文指出,投资者对再次发生互联网泡沫的担忧不成立,目前的情况与2000年时有着根本不同。首先,目前市场估值比2000年时合理得多,道指预期市盈率为15倍,2000年时为18倍;标普500预期市盈率为17倍,2000年时为30倍;纳指预期市盈率为22

倍,2000年时高达102倍。

其次,新上市的科技公司整体盈利表现远好于2000年时。据纽约贝茨研究集团高级分析师格雷格·凯勒的研究,目前过去三年中美国市场上市的80家互联网和科技公司中,有55家出现亏损,占比接近70%,而2000年时凯勒调查的280家同类公司中有74%出现亏损。今年第三季度这80家公司总计实现运营利润16亿美元,相比之下2000年时同类上市公司季度亏损高达51亿美元。

不过需要注意的是,私募市场对科技公司的估值可能出现泡沫。本月初,美国打车软件开发商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。此外,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,创下科网泡沫以来新高。另据行业调研机构道琼斯VentureSource的数据,目前至少48家美国私营科技企业估值超过10亿美元,今年初只有27家,而在2000年科网泡沫高峰期只有10家。已获风投后期投资的公司估值中位数达到2.5亿美元,创历史新高,远高于互联网泡沫时期8900万美元的最高值。

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,这或许是一件好事,但风投最终还是会选择在某一时刻退出,方式很可能是通过公司上市。因此散户需要对一些私募市场估值大幅攀升的公司保持警惕。

曾在2005年率先投资险谱的资深风投家吉姆·布雷耶表示,很多情况下,私募市场的估值都过高,私募和公开市场的估值差异令他感到紧张。CBInsights公司CEO森沃尔表示,上述情况的结果就是,一旦初创企业寻求IPO,就会出现估值折扣,这一趋势是不可避免的。

据估值咨询公司的数据,今年以来至少30家在美股上市的公司IPO价格低于此前私募融资时的估值,去年这一数字为10家。

美联储或改变议息声明措辞

“相当长一段时间”表述有望删除

□本报记者 刘杨

美联储本周二、三将举行今年最后一次货币政策会议;会后,美联储主席耶伦将召开新闻发布会并做发言。根据目前的市场预测,美联储很有可能会在此次货币政策决议中删除“相当长一段时间”的措辞,但其真正的加息时间却要晚于市场普遍预期。

分析人士称,美联储在岁末召开的这次会议更多的是“务虚”,为的是表明在即将到来的2015年推动货币政策正常化的积极姿态。

会议声明措辞或生变

高盛集团首席经济学家哈里斯在12日专门针对美联储本周议息而撰写并发布的报告中表示,由于近期经济数据表现靓丽,且部分美联储官员的态度已经转变,同时就业市场疲软并未真正消除,因此,美联储将在本周的会议声明中删除“相当长一段时间”保持现

有利率的表述。

哈里斯在报告中解释称,2003年至2004年美国加息前就是先将保持低利率“相当长一段时间”的措辞,改为在加息前要保持“耐心”,而最近的美联储官员讲话中“耐心”一词开始频频出现,也很可能出现在耶伦本周会后的讲话之中。

彭博分析指出,美联储大多数官员预期在明年中期加息让人将“很长一段时间”和6个月划上等号,所以美联储有理由在明年3月政策会议前就改变这一措辞。此外,如果本月的政策声明中不做改变的话,推到明年1月的会议做出任何大改动是“尴尬的”,因为1月的会议并没有计划安排媒体发布会。

同时,摩根士丹利经济学家赖因哈特本月10日也在其发布的报告中预计,在本周的货币政策会议上,美联储有75%的可能将“相当长时间”内维持低利率这一前瞻指引从声明中删除。

报告指出,美国就业和工资的强劲增长以及最近其他一些利好消息,为美联储删除上述关键的前瞻指引提供了良性背景;但“这不代表6个月之后加息”。事实上,摩根士丹利在报告中预测美联储将在2016年1月加息,并在明年12月宣布该意图。

政策正常化料缓慢推进

摩根士丹利在报告中认为,由于过早收紧货币政策比过晚收紧带来的成本更高,故美联储货币正常化进程“起飞”之前将会更长时间在跑道“滑行”,即有可能于2016年开始加息,并在加息之后连续多次加息25基点,原因是“美元上涨以及能源和其他大宗商品价格下跌使得加息迫切性大为下降”。

同日,美银美林报告指出,美联储货币政策紧缩的工具箱尚未配备齐全,而且测试也需要时间,加之美国经济的低通胀环境和低落的通胀预期,预期加息时点将出现在“相对较晚的

2015年9月之后”。

此外,高盛报告也预计美联储的最终加息时间将在明年9月。对此,哈里斯表示,这是因为高盛集团对美国经济的基本展望并没有改变,“尽管就业数字在加速增长,但基于家庭调查的劳动力市场疲软程度还维持在原来的轨迹上——工资增长的状况更加印证就业市场疲软仍然严重,表明加息可能较晚”。

贝莱德集团在10日一份名为“应对分歧”的报告中分析称,美联储推行货币政策正常化进程的速度可能会非常缓慢;从这个意义上讲,美联储在哪个具体时点加息就显得并不那么重要了。唯一可能令此进程加速的是美国经济在明年的超预期快速增长,以及对就业市场、特别是全美工资水平所带来的积极影响。贝莱德集团预测,美国可能在未来一年拥有“经济增长的加速”以及就业市场的改善,这可能让美国在世界主要经济体中“一枝独秀”。

原油走熊激发股市恐慌情绪

□本报记者 张枕河

国际能源署(IEA)在12日公布的月度石油市场报告中指出,油价将可能面临进一步下跌压力,预计非欧佩克产油国的石油供应增长将加深全球石油供大于求的局面。其将2015年全球石油日需求增量预期下调23万桶至90万桶,这已经是IEA五个月来第四次下调

2015年需求展望。国际油价当日继续大幅走软,明年1月交货的布伦特原油期货价格下跌2.9%至每桶61.85美元,纽约商品交易所明年1月交货的原油期货价格下跌3.57%至每桶57.81美元。

市场人士指出,以往油价下跌往往还对股市构成利好,但此轮油价跌势过猛,已经促使投资者对欧美股市的担忧情绪明显升温。截至12日收盘,欧美股市在并无其它利空因素的情况下却普遍下跌,其中道琼斯工业平均指数下跌1.79%,纳斯达克综合指数下跌1.16%,标普500指数下跌1.62%,英国富时100指数下跌2.49%,德国DAX指数下跌2.72%。

继欧佩克11月27日宣布维持日均3000万桶的产量不变后,国际油价跌势加剧。上周继续有多个利空油价的消息传出。继欧佩克最

大产油国沙特阿拉伯后,产量排名二、三位的伊拉克和科威特上周先后下调了向亚洲出口原油的官方售价,市场人士将这看作是欧佩克国家为争夺市场份额而甘愿容忍低价的“价格战”再度升级。受此影响,纽约油价和布伦特油价上周分别大幅下跌12%和10%,道指、标普指数以及纳指分别累跌3.8%、3.5%和2.7%。

展望本周,美国将陆续公布11月工业产出、11月消费者价格指数(CPI)、12月制造业采购经理人指数(PMI)以及12月NAHB房价指数、11月新房开工等房地产数据。当然市场更为关注的可能并不是这些例行数据,而是油价是否会否结束或趋缓当前的大跌之势。(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,张枕河编译)

低油价暂时冲击美股

□霍华德·斯韦尔布拉特

在已经连续七周上涨之后,市场上周终于收跌。但外界观点普遍认为,美股下滑的罪魁祸首是油价持续走软。原油期货价从今年6月时每桶超过100美元的水平竟然在短短半年时间内就下滑至不到60美元的低位。目前来看原油价格仍有继续下跌的可能性,从国际能源署和石油输出国组织(欧佩克)最新公布的报告都可以看出,明年全球原油需求水平仍将维持在相对低位,但是供给量仍然很高,而欧佩克在油价如此深度下跌的情况下依然没有选择减产保价。

油价走软很明显会压制部分直接与能源相关的公司盈利前景以及股价,例如巨头康菲石油已经表示明年将减少20%的投资支出。但从以往经验看,有时油价走软反而会为股市提供

上涨动力,只是此轮油价跌势已经过猛,导致投资者对金融市场整体的担忧情绪大涨,因此看空以及随之而来的获利了结已经不仅仅局限于能源板块,而是蔓延至了大多数行业和板块。

但从长期来看,股市所受的冲击应该只是暂时,恐慌情绪总有结束的一天。油价走软无疑将降低通胀水平,消费者的购买力无形中会得到加强,各个领域的零售商已经做好准备,加大营销力度吸引投资者将钱送入他们的钱包中,可能受益的恐怕还不只是零售板块。因此,虽然当前油价下跌使华尔街近期的担忧情绪加重,减少了牛股的数量,但实际上市场也并未出现过多的熊股,短暂的市场看空情绪很快就有望终结,美股有望在2014年底之前恢复涨势。

具体而言,上周标普500指数全周累计下跌3.52%至2002.33点,比2000点仍高出2.33点。十大板块中,只有公用事业板块全周持平,其余板

惠誉下调 法国主权评级至AA

国际评级机构惠誉12日将法国主权信用评级由AA+降至AA,长期展望为稳定。惠誉表示,赤字和债务水平偏高且经济增长乏力是此次法国评级遭降的主要原因。

惠誉称,偏高的赤字和债务水平削弱了法国财政的可信度,这是调降法国评级的重要原因。据法国2015年财政预算,财政赤字占国内生产总值(GDP)之比将达4.1%,未能实现降至3%的目标;同时,2015年法国政府债务总额占GDP之比将达98%,创历史新高。

此外,经济增长低迷也是法国信用评级遭降的重要原因。惠誉预计,法国2014年经济增长率将为0.4%,近四年来首次低于欧元区平均水平;2015年经济增速将仅为0.8%,低于法国政府预期的1%。惠誉认为,法国正在进行的结构性改革似乎不足以拉动长期经济增长并提高竞争力。

今年以来,法国经济一直处于低迷状态。据法国统计局数据,法国10月工业产出月率和年率分别下滑0.8%和1%。

惠誉还表示,法国的AA评级仍属于较高评级,这主要考虑到:首先,由于借债成本较低和财政流动性较好,法国财政风险相对较低,政府债务完全是欧元债务,不存在外币债务风险。其次,法国2015年将继续推进结构性改革,有可能促进经济增长。第三,法国是一个富裕而多元化的经济体,财政信用记录良好,通胀率较低且稳定。(陈昕雨)

欧洲央行第二轮 TLTRO规模不及预期

欧洲央行12日宣布,该行通过低利率长期再融资操作(TLTRO)向欧洲银行业提供了第二轮流动性支持,银行业需求量为1298.4亿欧元。此前接受路透社调查的分析师平均预计第二轮TLTRO银行的规模为1300亿欧元。

欧洲央行官员12日表示,此次TLTRO规模在欧洲央行的预估范围内,银行业参与者数量较第一轮增加。TLTRO项目旨在通过向欧洲银行业提供低息长期贷款,促使银行业向实体经济放贷,从而刺激经济。

松桥投资首席经济学家马可仕·舒曼表示,欧洲央行的这个项目设计存在严重缺陷,注定会以失败告终。“欧洲央行的确向银行业提供了流动性,但是银行主要把这些钱存在欧洲央行,用于偿还此前的贷款,而不是放贷到实体经济,并且银行还要被央行倒扣利息,这基本上抵消了TLTRO的效果。”

大和资本欧元区经济学家罗伯特·库恩泽表示:“第二轮TLTRO吸纳量若能达到1500亿欧元左右才是合适的,这样在欧洲央行开始大规模购买国债前,欧元区银行业的还能有几个月的时间缓解流动性。但银行对TLTRO的需求量远远不够,欧元区通胀率持续下滑,留给欧洲央行的时间所剩无几了。”(陈昕雨)

伯克希尔 收购石油物流服务商

美国“股神”巴菲特执掌的伯克希尔哈撒韦公司12日宣布,收购面向石油和化学工业的第三方物流服务商Charter Brokerage,交易具体细节不予披露。巴菲特称,这家公司拥有高质量的业务和持续强劲的财务表现,非常符合伯克希尔的投资理念。

资料显示,Charter Brokerage总部位于美国康涅狄格州诺瓦克,是一家第三方物流服务提供商,主要服务于北美的石油及化工相关行业。服务内容包括海关和出口经纪及合规服务、退税咨询和索赔处理以及国际贸易区燃料的存储和分配的管理等,客户主要是石油公司、石油贸易商、国内外航空公司和机场燃料运营商等。

有市场人士将巴菲特的上述收购举动视为抄底石油相关资产。而无独有偶,多位投资界大佬日前均表示出对投资能源行业的兴趣。

黑石集团董事长施瓦茨曼11日表示,现在可能是投资能源行业的好时机,很多能源企业此前以高成本借贷,现在需要更多的资金,“一些企业会进行重组,一些会被淘汰,这将带来多年来最好的机会”。(杨博)

惠誉报告预计 低油价或提振全球经济

国际评级机构惠誉12月13日发布报告指出,现阶段,国际油价每下跌20%,都将在未来两年提升全球经济增长0.3个百分点。

惠誉在报告中指出,该机构是根据国际能源署(IEA)最新的全球石油需求报告做出上述预期的。该机构预计,2014年全球经济增长速度为2.4%,2015年全球经济增长率为2.9%,2016年为增长3%。

当天早些时候,IEA以“预期俄罗斯和其他石油出口国的燃料消费会下滑”为由,将2015年全球石油每日需求增长预估下调23万桶至90万桶。

惠誉表示,自从9月发布报告以来,全球经济增长前景略有减弱,主要是受到欧元区、日本和其他大型新兴市场经济疲弱影响,但“美国经济的强劲复苏将驱动目前的增长,美国经济正受私人消费、家庭可支配收入提高以及日益增强的劳动力市场的支撑”。(刘杨)