

# 创新驱动增长 美IT巨头市值暴增

## 亚马逊年内股价涨幅117%

□本报记者 杨博

受业务前景看好提振,包括亚马逊、脸谱、谷歌母公司Alphabet等在内的美国IT巨头今年以来股价持续创新高,市值暴增。目前美股市值最高的三家公司全部被科技板块包揽,最大的五家科技巨头合计市值已高达2.2万亿美元。

### “超大盘”科技股频现

在当前的美股市值排行榜上,科技公司包揽前三席。苹果以高达6474亿美元的市值稳居冠军宝座,Alphabet和微软紧随其后,市值分别达到5160亿美元和4286亿美元。

万得统计显示,目前美股市值最高的十家公司中有一半是科技公司。市值超过1000亿美元的大公司中,亚马逊位居年内股价涨幅榜之首,今年以来股价上涨117%,目前市值3156亿美元;Alphabet位居第二,涨幅44%;脸谱位居第三,涨幅接近40%,目前市值3083亿美元。其他大盘科技股中,微软年内股价涨幅达到18%,苹果上涨7%。

统计显示,上述五大科技巨头今年以来市值累计增长近4300亿美元,其中亚马逊市值增长1713亿美元,Alphabet增长1565亿美元,脸谱增长900亿美元。截至11月11日收盘,纳斯达克指数总市值达到9.82万亿美元,上述五家公司的总市值达到2.2万亿美元。

科技板块“超大盘股”的集中涌现,充分显示出创新力量的崛起。2000年时苹果市值



新华社图片

只有50亿美元,过去十余年中,苹果连续推出iPod、iPhone、iPad等革命性创新产品,引发全球消费热潮,公司市值此间膨胀近130倍。谷歌2004年8月上市,迄今股价涨幅达到14倍,随着公司更名,其已经从此前的搜索引擎巨头化身为业务覆盖诸多高科技领域的全能型“巨无霸”。亚马逊成立于1995年,是互联网上最早的电商公司之一,近年在云计算方面

风生水起,上市以来股价累计涨幅已经接近450倍。尤为值得一提的是脸谱公司,该公司成立于2004年,是全球最大的社交网络,2012年5月上市,今年7月中旬市值首次突破2500亿美元,成为标普500指数成份股中市值超越这一规模用时最短的公司。目前脸谱市值已经超过宝洁、沃尔玛、可口可乐、雪佛龙这样传统行业巨头。

### 市场分化引发担忧

近期集中披露的财报显示,美股科技板块第三季度业绩显著好于市场预期,成为黯淡的财报季中的最大的亮点。其中权重股表现尤为突出,苹果、Alphabet、亚马逊和脸谱,微软业绩全面超预期。

统计显示,截至上周五,占标普500指数科技板块市值82%的公司已经披露业绩,整体盈利增长7%,收入增长4.8%,近七成公司盈利好于预期。此前的第二季度,科技板块整体盈利增长1.9%,收入增长3.4%。

受良好业绩提振,自8月25日触及近期低位以来,亚马逊股价已反弹45%,脸谱股价上涨33%,Alphabet上涨25%,三家公司股价目前均创历史新高,此外,微软此间上涨29%,股价逼近2000年的历史高位。

但值得注意的是,相比于龙头科技股的风光,小盘科技股则表现平淡。主要衡量小盘股表现的罗素2000指数今年以来下跌2.2%,远不及纳斯达克指数上涨7%的表现。罗素2000指数所覆盖的330只科技股中已经有264家公布业绩,整体收入同比增长1.8%,盈利同比下滑11%。研究机构Zacks的分析师认为,这意味着科技板块整体盈利增长高度集中于少量龙头企业。

事实上这种两极分化的情况已经引发投资者对美股市场健康状况的担忧。有市场人士指出,在2007年和1990年代末的市场顶点时,都曾出现过少数大盘股拉抬整个股市的状况。眼下市场再次出现这种大盘股“挑大梁”的分化格局,可能是市场回调的一个先兆。

## 大摩上调MSCI香港指数评级

# 恒指创五周最大单日涨幅

□本报记者 张枕河

香港恒生指数12日收盘上涨2.4%,报22888.92点,创10月7日以来最大涨幅,并终结了此前的五连跌走势。全日主板总成交792.93亿港元。国企指数收涨1.59%,报10409点。当日摩根士丹利将MSCI香港指数评级由“中性”上调至“增持”,市场乐观情绪升温。

从当日盘面来看,蓝筹股方面,几乎全面上涨,汇控涨1.29%,收报62.6港元;中移动涨3.21%,收报93.15港元;港交所涨1.91%,收报213.8港元;腾讯涨2.3%,收报155港元。香港本地地产股方面,长地涨4.37%,收报53.8港元;恒基地产涨2.74%,收报48.8港元;新鸿基地产涨3.27%,收报101.2港元。中资金融股方面,建行涨2.38%,收报5.6港元;工行涨

1.88%,收报4.87港元;中行涨1.15%,收报3.53港元。

摩根士丹利表示,当美联储加息时,MSCI香港指数表现往往好于MSCI新兴市场指数和MSCI亚太(除日本外)指数。摩根士丹利策略师表示,做出上调评级的部分原因是由于MSCI香港指数中保险类股票占比较高,且在不断提升。这些保险股将受益于美联储加

息。目前友邦保险是MSCI香港指数中最大的成分股,占比达到19%。长江和记和港交所紧随其后,分别占比9.4%和8%。自2015年8月以来,MSCI香港指数下跌9%,摩根大通指出,MSCI香港指数更多受香港经济的影响。

不过,摩根士丹利并没有上调恒生指数和恒生国企指数的评级,并强调市场正在关注美联储加息将对恒生指数产生何种影响。

# 德银上调内银股评级至“增持”

□本报记者 杨博

德意志银行12日发表报告指出,受周期性而非银行金融股份带动,港股中的H股板块在9月初已经见底,自9月7日以来已回升12%,此间防御性较高的子板块和银行股表现明显之后。预计在周期性复苏带动下,市场上

涨动能有望持续,建议吸纳银行股,降低公用及日常消费股的持仓。

德银将内地银行股评级由“与大市同步”上调至“增持”,首选股票为建设银行(00939.HK)。分析师表示内银股正处于周期性复苏。在中国人民银行连续降息后,银行新增坏账速度将放缓,企业债务服务能力上升,有利于银

行股表现。此外内地银行股也属于估值洼地。H股银行股未来12个月预期市净率只有0.7倍,处于历史新低。

德银还给予内地保险、券商及房地产股票“增持”评级,看好中国平安(02318.HK)、中信证券(06030.HK)和中海外(00688.HK)。

## 全球第三季度黄金需求走高

□本报记者 官平

12日,世界黄金协会发布最新的2015年第三季度《黄金需求趋势报告》数据显示,第三季度全球黄金需求达1121公吨,同比上涨8%。

值得注意的是,第三季度全球黄金投资需求显著增长27%至230公吨。金条与金币需求同比上涨三分之一,西方市场增长尤为显著。美国市场金条与金币需求上涨207%至33公

吨,达到五年新高。另外在欧洲,由于对希腊债务危机和东欧政局不稳的持续担忧,使得黄金投资需求强劲。

在中国,受7月份金价走低的刺激以及8月中旬外汇改革的推动,黄金投资需求上涨70%至52公吨。印度市场投资需求同比增加6%至57公吨,实现自2014年第三季度以来首次增长。

第三季度全球金饰需求为632公吨,较去年594公吨上涨6%。

世界黄金协会表示,印度、中国、美国和中东的消费者抓住了7月和8月金价走低的机遇购买金饰。这种现象在印度尤为突出,部分原因是节假日消费推高需求,使印度金饰需求在本季度上涨15%至211公吨。

报告发布的数据显示,各国央行继续成为重要的黄金买家,并连续第19个季度成为黄金净买家。与此同时,官方机构购买了175公吨黄金,几乎与2014年第三季度创下的历史性购买纪录持平。

## 携手九樱天下

# 毅德国际加速打造“智慧城市”

□本报记者 张枕河

11月12日,港股上市公司毅德国际控股有限公司(1396.HK)携手九樱天下(北京)信息技术有限公司在北京正式签订战略合作协议。业内人士指出,在当前“互联网+”受到各界重视的背景下,此举是毅德国际布局互联网、投身“智慧城市”新蓝海的又一举措。

### 着力打造智慧社区

据两家公司负责人介绍,双方将利用各自优势,在联合打造智慧城市、智慧社区等项目上进行广泛合作,共同完成园区增值服务、商家合作销售服务、城市配送物流服务等体系建设,为园区消费者提供全方位一站式的生活服务和福利平台,帮助园区企业扩大销路,促进营收增长。同时,双方将充分运用各自在行业内的影响力和战略合作伙伴关系,为对方在业务拓展和销售通道构建等方面提

供必要支持。

资料显示,九樱天下是以建设实现桃花源社区为终极目标,专注于通过投资方式输出IT解决方案和建设管理城市运营网络的控股公司。基于大规模协作与分享的“互联网+社区经济”商业模式,以社区作为互联网落地的入口,通过便利集成模式的消费平台及基于社区共享经济模式的收入平台,为社区居民提供融合消费、工作、金融、保障等一体化生活组合。截至2015年,九樱天下已在全国50多个城市成立区域运营公司并业务落地,樱桃阵社区商城入驻近万个社区,至2016年预计在全国覆盖300个城市。

九樱天下CEO王迪鹏对中国证券报记者表示,不同于一般的电子商务,九樱天下希望打造的是基于社区的分享经济模式,而不是陌生人的虚拟社区,其中既有线上,也有线下,希望通过这一平台满足所有人的购物需求。

毅德国际总裁王德文表示,九樱天下的

专业特长,配合毅德国际现有的扎实的客群及客群管理数据和平台,搭建起新的可持续发展创新业态模式。在这个模式中,双方共生共荣,互相依赖并提供多向价值点。这份战略合作协议的签署意味着毅德国际的复合型业态新模式正式开始策略性布局。

### 加速互联网战略布局

据王德文介绍,毅德国际一直专注于中国三四线城市及部分选择性地进入二线城市开发并运营大型商贸物流中心。受惠于全国兴起的旧城改造计划及城镇化过程,毅德国际在财务方面表现较为稳健。

近几年,随着行业发展速度进入下行通道,经济增速下滑以及新兴产业的冲击,各种内、外部的因素多方挤压与作用,使毅德国际从管理体系到标的实现都进行升级,并客观上促成毅德国际以新的思维方式重新进行集团资源的配置并调整战略发展方

向以适应外部环境的变化。毅德国际通过对全国十余家毅德城百万商户的实地走访调研及大数据分析,主动寻找到了一条能够解决商户目前困境,又能够主动实现双向利益回馈的价值发掘新思路。

2015年4月,毅德国际在深圳前海取得融资租赁牌照,金融版块产业正式启动,落下了互联网战略布局的第一子;10月16日,毅德国际发布公告,子公司深圳前海毅德商业管理有限公司与深圳中顺易金融服务有限公司以及四川省绵阳市涪城区政府,在绵阳市战略发展“互联网城市”。10月底,毅德国际推出“毅起来”互联网平台,将致力为商家与客户提供电子商务、现代化物流、互联网金融、同城O2O等一站式的智慧互联网城市服务。而此次毅德国际与九樱天下签订战略合作协议,是其落布下控互联网的最新一步棋。毅德国际的最终目标是成为全国领先的拥有互联网基因的智慧城市建设者及运营商,借好当前互联网时代东风。

## 高盛预测 美联储加息速度或超预期

□本报记者 杨博

高盛经济研究团队发布的最新报告预计,美联储加息步伐可能会大于市场预期,2016年和2017年可能分别加息100基点,到明年底联邦基金目标利率可能达到1.4%,2017年底达到2.4%。

高盛经济学家表示,利率曲线更陡峭的原因之一,美国经济扩张有望超过1.75%的潜在增速,工资和核心通胀的压力将会显现。

高盛经济学家在梳理了14个发达国家的255次经济扩张周期并进行分析后指出,自1950年以来发达国家经济扩张周期的长度一直在增加,从1950年以前的平均三年增加到平均八年,其中美国最长的一个扩张周期是从1991年到2001年,达到十年。

高盛预计美国当前这轮始于2009年7月的经济扩张周期能够达到十年的可能性为60%,明年经济陷入衰退的可能性在10%到15%之间。该行经济学家指出:“尽管美国经济面临明显的风险,尤其是来自海外市场的冲击,但我们仍认为当前的扩张不会在平均周期内终结。”

## 德国扩大汽车尾气调查范围

□本报记者 张枕河

德国联邦机动车运输管理局(KBA)11日宣布,将扩大对汽车尾气的调查范围,对23个德国及外国汽车品牌进行尾气排放测试,总计将涉及50多款车型,原因是怀疑这些车型的柴油发动机氮氧化物排放超标。

KBA表示,此次测试是由大众汽车承认操纵排放数据引发的。自9月底以来,该机构一直在将实验室测试结果与便携式仪表在真实生活场景中的测试结果进行比较,目前已完成了大约三分之二的测量工作。

美国环境保护署9月时提出指控,德国大众汽车通过一款软件干扰柴油车尾气排放测试结果,涉及2009年至2015年间在美售出的48.2万辆柴油车,包括柴油版捷达、甲壳虫、奥迪A3、高尔夫和帕萨特等车型。随后大众陷入危机,股价一度重挫,德国等多地的监管机构也开始启动相关调查。

德国《日报》的评论指出,目前来看这已不只是大众汽车的危机。首先,这起丑闻破坏了整个德国工业的形象,已不仅仅是一桩环保丑闻,甚至已触及国民经济层面。其次,这也引发了行业震荡,如果调查深入,恐怕不达标的汽车品牌将不仅仅是大众旗下品牌。

## 德拉吉再度暗示

### 欧央行将扩大购债规模

□本报记者 张枕河

欧央行行长德拉吉12日指出,若下行风险变为现实,将会调整量化宽松(OE)政策规模,该行并不缺少达成目标的工具。必须非常密切地监测金融稳定风险,欧元区经济增长仍较为缓慢,但比以往要强。欧央行的货币政策正在体现和证明其效果。

他还表示,希腊银行业不能算是“接近崩溃”,其资本短缺问题正得到应对。希腊银行业处于提高私人资金进程中,希腊债券可以成为QE的一部分。长期来看,低利率对银行业的影响最大。

路透社同日也援引知情人士的话称,欧洲央行已经在具体考虑扩大购债的范围。例如正在考虑是否购买市政债券,如巴黎市或德国巴伐利亚州等地的市政债券。该报道称,欧洲央行有可能扩大规模逾1万亿欧元的刺激计划。上述买入地方债的举措或是未来数月将实行的一系列措施之一。这些措施要在12月全面启动时间有些紧,有可能要等到明年3月。欧洲央行对此未予置评。

市场分析师指出,尽管欧洲央行实施了以购买政府公债为主的量化宽松,但欧元区经济也只不过温和增长,因此欧洲央行急于考虑进一步采取措施促进经济增长,并提振迟滞的通胀。当前欧洲央行官员在为12月3日的议会议做准备,他们正在分析是否以及如何将购债范围扩大至市政债券。

## 西门子上季净利润下滑33%

□本报记者 杨博

德国工业巨头西门子12日发布的业绩报告显示,在截至9月底的2015财年第四财季内,其净利润同比大幅下滑33%至9.6亿欧元(约合10.3亿美元),不及市场预期。当季该公司营收增长4%至213.3亿欧元。

财报显示,主要受到欧元疲软的提振,西门子上财季新订单额增长15%至237亿欧元,当季利润率为10.1%,位于公司此前给出的10%—11%的利润率指引范围的低端。该公司预计,尽管宏观经济环境可能进一步疲软,地缘政治复杂性持续,但2016财年工业业务利润率仍有望保持在10%—11%之间,收入实现“温和”增长,订单与出货比值大于1,每股收益在5.9欧元至6.2欧元之间,高于2015年的5.18欧元。

西门子同时宣布35亿欧元的股东分红计划,较上财年增加6%,并宣布新的股票回购方案,计划未来三年内回购最高价值30亿欧元的股票。