

# “双引擎”发力 亚马逊市值年内翻番

□本报记者 杨博

在电商和云计算“双引擎”驱动下,亚马逊连续两个季度实现盈利。受良好的业绩表现提振,亚马逊股价今年以来大涨117%,位居标普500成分股涨幅榜第二位,目前市值达到3156亿美元。

自1997年5月16日上市以来,亚马逊股价累计涨幅已经接近450倍。

## “双引擎”持续发力

一年前提起亚马逊,不少人还称之为“网络沃尔玛”,而今这家电商巨头的市值已然超越曾经的“标杆”。今年7月,亚马逊市值首次超越传统零售巨头沃尔玛。至11月27日收盘,亚马逊市值达到3156亿美元,沃尔玛市值为1920亿美元。

在掌门人贝佐斯的推动下,亚马逊在零售业的影响力一年比一年强大,2014年全球销售额增长20%,达到890亿美元。今年第三季度,亚马逊在线销售额同比增长23%,至254亿美元,相比之下沃尔玛的电商业务增速为10%,塔基特的电商业务增长20%。

随着年底假日购物季的到来,亚马逊在线零售业务再次发力。据路透社Ipsos进行的全新调查,33%的受访者表示将在假日购物季同时进行在线和实体店购物,17%表示将首选在线购物,18%首选实体店购物。调查显示,亚马逊将主导整个假日购物季的在线市场。

除了稳坐美国第一大在线零售商宝座外,亚马逊还凭借亚马逊网络服务(AWS),在新兴的云计算市场占据领导地位。

2006年,贝佐斯力主成立云计算部门(AWS),并尝试性地向市场推出云计算服务,自此开始,亚马逊就一直成为全球云计算市场的



新华社图片

领跑者。投资者认为亚马逊新业务的营收增速有望超过传统零售业务,从而推升亚马逊盈利能力。

近期披露的财报显示,今年第三季度亚马逊连续第二个季度实现盈利,云计算业务功不可没。财报显示,上季亚马逊AWS云服务收入同比大幅增长78%,达到20.9亿美元,实现营业利润5.21亿美元,延续了前一个季度81%的高增长表现。亚马逊还表示,AWS云服务的收入未来可能超过其核心零售业务。

分析师预计,云计算服务今年的营收将达到至少70亿美元。Gartner在近期预计,AWS当前能够提供的计算能力,与其后14家竞争对手提供的计算能力的总和相当。

券商雷蒙德詹姆斯的高级互联网分析师凯斯勒指出,亚马逊股票的未来走势在很大程度上将取决于AWS业务能否继续增长。“从盈利能力角度来说,我们认为AWS业务创造的利润将在未来几年内赶上亚马逊的核心零售业务。而且,我们认为亚马逊核心零售业务的长期利

润率可能也会翻一倍。”

## 投资者看好股价前景

亚马逊的良好业绩表现和乐观增长前景极大地激发了投资者的兴趣。德意志银行分析师日前将亚马逊目标价从725美元提高至800美元,较当前股价还有20%左右的上涨空间。该分析师认为,亚马逊的云业务估值有所提升,是一个“可延续十年的成长故事”,该业务本身的估值就可以达到每股300美元。

摩根大通证券总裁兼股票部门主管雷曼也非常看好亚马逊股票。他认为亚马逊网络服务为其股票上涨提供了强有力的支撑。他给予的目标价为740美元。

截至11月27日收盘,亚马逊股价为673.26美元,继续保持在历史高位。

美国证交会本周刚刚披露的监管文件显示,第三季度老虎全球基金大举增持244万股亚马逊,截至9月底持有的总量达到319万股,总值达到16.3亿美元。目前,亚马逊已成为老虎全球基金第二大重仓股。截至9月30日,老虎全球基金持有的美国股票价值为81亿美元,较第二季度末下降约15%,其持仓中六成以上是科技类公司。

索罗斯旗下的索罗斯基金管理公司同样在第三季度增持亚马逊,截至9月30日持有7.8万股。此外对冲基金孤松资本第三季度新建仓194万股亚马逊,价值接近10亿美元,占其股票投资组合的4%。

凭借公司股价的大幅上涨,贝佐斯身价倍增。最新的彭博新闻社亿万富翁指数显示,贝佐斯目前的个人财富已达582亿美元,取代墨西哥电信大亨斯利姆,成为全球第四大富豪。今年年初,贝佐斯在该榜单的排名为第十三名。

## 油价难有起色

# 能源企业破产裁员潮来势汹汹

□本报记者 张枕河

整个11月份,纽约和布伦特油价均累计下跌约10%。尽管二者在上周结束了此前连续三周下跌的颓势,出现小幅反弹,但业内机构多数不认为反弹势头能够持续。高盛集团再次强调,油价未来将可能降至每桶20美元。

分析人士指出,许多能源行业公司已大幅削减开支和薪资水平,但失业人数仍在不断攀升,油企破产裁员潮来势汹汹,而且未来还将持续。

## 能源企业大幅裁员

多家机构上周末陆续发布的调查和监测结果显示,能源企业大幅裁员的趋势加剧,且涉及多个子行业,分布面极广。

据休斯顿能源咨询公司Graves&Co的最新统计,自从去年6月油价开始大幅下跌以来,全球各地的石油和天然气公司裁员总人数已超

过25万人,并且若油价维持在低位,这个数字仍将继续上升。

Graves&Co研究员格雷夫斯表示,很惊讶低油价的影响已经到了如此严重的地步。而在这超过25万人当中,油田服务公司的裁员人数占据了其中的79%,成为最主要的受害者。

此外,上游的勘探和生产(E&P)公司也正在受到油价暴跌的大幅度挤压。德州能源生产者联盟的一项最新分析显示,新一轮的裁员可能正在得克萨斯州进行。该联盟预测,去年油价的首次下跌,将导致德州油企裁员4-5万人。然而,今年夏末的油价再度下跌,将可能导致更大规模的裁员。目前,该联盟保守估计,德州地区的裁员人数大概在5.6万人左右,但他们表示,真实情况可能更糟。

除油田服务公司和E&P公司外,管道公司也开始了裁员的进程。加拿大石油管道公司恩布里奇上周证实,将裁员500人,并取消100个职位空缺。这项工作损失占恩布里奇公司的北

美员工总数的5%。另外一家加拿大管道公司也表示将发放解雇通知书。尽管该公司此前确认将削减薪资,但并未透露具体的裁员人数。

## 破产潮或持续

市场分析师指出,从目前来看两大因素都决定油价难以出现根本反弹。首先,从供需角度来看,欧佩克在本周召开的例会上不会做出减产决定,供应仍将非常充裕;而全球经济疲软的状况未出现改变,需求仍将较为疲软。其次,美联储12月加息并导致美元走强的概率越来越高,这将持续打压油价。而相继裁员的企仍为规模较大,能够暂时维持经营的,更为可怕的是一些中小型油田和企业出现持续破产潮,银行等金融机构也将停止对其融资。

知名律所Haynes and Boone最新公布的《油田破产监控》报告显示,今年迄今为止,已经有总计36家北美石油及天然气生产商进入了破产保护程序。

报告表示,这36家公司崩溃的债务总计有70亿美元担保债务和61亿美元无担保债务。债权人的总损失估计为131亿美元。16份破产申请是在美国得克萨斯州提交的,6份在加拿大,此外美国特拉华州、科罗拉多州各有4份,其余的则分布在路易斯安那州、阿拉斯加州、马萨诸塞州和纽约州等地。Samson资源公司、Sabine油气公司以及Quicksilver资源公司是今年迄今为止最大的油气破产公司,违约的总金额大部分也集中在这些公司身上。Samson无法偿还的债务有43亿美元,Sabine有29亿美元,Quicksilver有21亿美元。

报告还显示,页岩油气行业的债主们损失惨重。预计北美油田破产案从现在到年底,直到2016年都还会不断发生。由于油价的持续下跌,在石油与天然气行业融资当中扮演关键角色的银行等金融机构也变得更为不乐观,更加不愿意以油气储备为抵押对油气公司放款。

# 港股波幅收窄 资金短炒牛熊证

□法国兴业证券(香港)周翰宏

恒指过去一周反复回落,全周五个交易日均跌不止,上周四早盘反弹逼近22800点附近,但也最终无功而返。上周五,港股跌幅加剧,恒指跟随内地A股急挫逾400点,低见22051点后方企稳,最终仍跌穿了50天线约22360点水平。上周恒指未能扭转反复下跌的趋势,后市或再次考验月中低位约22000点关口支撑。目前10天及20天两条均线仍处于寻底阶段,逆势部署技术反弹时宜控制入市仓位,并以短线策略为主。

观察市场交易量,上周股市场延续窄幅波动,由于感恩节假期因素影响,市场人气清淡;内地A股上周大部分时间亦维持横行整固,至上周五受诸多利空事件拖累,才显著破位向

下。联系到港股市场,走势亦是阴跌不停,交易量则持续萎缩,上周大市日均成交额仅650亿港元;衍生市场方面,认证上周日均成交额约120亿港元,牛熊证日均成交额约70亿港元,均较此前一周减少约10亿港元规模。

截至上周四的过去一周,恒指牛证合共有约2800亿港元资金净流入,但周四当日见2820亿港元资金净流出套现牛证获利,目前多仓主要集中在收回价21300点至22000点之间,过夜街货相当约3500张期指合约;至于恒指熊证,期内仅出现约750亿港元资金净流入,投资者部署熊证意愿偏淡,空仓分布亦较分散,收回价22800点至24000点之间的过夜街货量相当约4300张期指合约。

行业资金流数据,过去一周中资电讯股板块的相关认证获得最高的资金净流入,约

2070亿港元净流入金额;另外,内地银行股板块也有较多资金关注,相关认证出现约1630亿港元资金净流入;网络媒体股板块的相关认证则出现大量资金净流出套现,约1870亿港元。

近期大市波幅呈逐渐收窄的趋势,日内高位和低位相差平均只有约200点左右,对于以日内短线操作为主的短线投资者而言,争取回报的难度明显增加。所以,在窄幅震荡的投资环境中,不少资金选择利用较进取的牛熊证条款来部署。以上周五为例,成交较活跃的牛证,其收回价与现价距离普遍在500点以内,当中部分较高街货的条款,收回价与现价更只有100点差距,杠杆超过100倍。值得注意的是,选择这类收回风险较高的条款部署,入市前投资者需了解本身风险承担能力,而资金控制方面

也要相当审慎,减少看错方向而被收回时的潜在损失。

另一种策略则可以考虑换股比率较低的牛熊证,因为换股比率愈低的牛熊证,对指数价格变动愈敏感。以一只换股比率为10000点兑1,造价在0.25港元以下的牛证为例,期指约变动10点,牛证的理论价格便会一格的变化。目前市场上的恒指牛熊证换股比率主要有10000兑1、12000兑1、15000兑1等,当中以10000兑1的较多投资者选择,对于日内操作的投资者而言,这类换股比率较低的牛熊证能提供较多的空间即市获利。(本文并非投资建议,也非任何投资产品或服务作出建议、要约、或招揽生意。读者如依赖本文而导致任何损失,作者及法国兴业一概不负任何责任。若需要应咨询专业建议。)

# 感恩节假期到来 美股交易清淡

□霍华德·斯韦尔布拉特

美股在此前两周相对较大幅度的波动后,在上周得到“喘息”,标普500指数全周仅微涨0.05%,全周四个交易日的涨跌幅都非常小。而在此前一周,标普500指数累计上涨3.27%,有448只股票实现全周累计收涨;再前一周,标普500指数累计下跌3.63%,有456只股票出现全周累计收跌。

美股在上周波动极小、交易清淡的原因是显而易见的,各路市场参与者都在忙着11月26日的感恩节假期以及随后的“黑色星期五”,因此不论是对美联储货币政策的预期和关注、地缘关系紧张还是多数较为积极的宏观经济数据都难以对美股构成实质性影响。

从板块来看,上周标普十大行业板块中表

现最好的为必需消费品板块和能源板块,全周累计涨幅分别为1.5%和1.32%;表现最差的为公用事业板块和信息科技板块,全周累计跌幅分别为1.62%和0.74%。

传统实体零售商表面上对于今年的黑色星期五仍显得谨慎乐观,消费者集中在这一天进入商店淘便宜货的传统看似还在持续,但从一些初步的交通数据统计来看,今年黑色星期五的出行消费者可能要低于此前的预期。那些没有出门的消费者选择去哪里消费了呢?无疑是网络购物这一非实体店途径。各路网络商家在上周四,即感恩节当日就取得了强劲的销售额,随后它们把“黑色星期五”戏称为“网络星期五”,号召消费者足不出户就能享受到同样低价的产品,此后更顺延延续到“网络星期六、星期日”。对于在线商家而言,抓紧机会出售商品是

最为重要的。目前市场比较关注本周首个交易日美股、特别是零售板块的表现。

尽管上周仅有两个半交易日,但美国以及海外仍公布了很多经济数据,其中多数表现较为积极。美国今年第三季度国内生产总值(GDP)增速由初值1.5%上修至2.1%,这使得美联储12月加息的概率进一步加大。欧元区10月综合采购经理人指数(PMI)由9月的53.9上涨至54.4,创下2011年5月以来的最高值。美国10月二手房销量较9月环比下降3.4%,但较去年同期同比上涨3.9%。9月标普/凯斯席勒20个大城市房价指数同比上涨5.5%。但美国10月消费者信心指数仅为90.4,创下一年以来的最低水平,市场此前对其预期高达99.6,9月该数据也高达99.1。

此外,美国10月耐用品订单额同比增长

3%,远高于预期的增长1.8%;10月个人收入同比增长0.4%,符合预期;10月个人支出同比增长0.1%,低于市场预期;衡量物价水平的10月PCE指数同比增长0.2%,核心PCE指数同比增长1.3%。(作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,张枕河编译)



## 美感恩节 周末在线零售额大幅增长

□本报记者 杨博

Adobe公司11月27日发布的最新数字指数报告(ADI)显示,今年美国感恩节和“黑色星期五”的在线销售额合计将达到44.5亿美元,其中感恩节当天为17.3亿美元,同比增长25%,显著好于此前预期的增长18%，“黑色星期五”当天在线销售额为27.2亿美元,同比增长14%,基本符合预期。

报告显示,感恩节当天,57%的在线购物访问量将来自于移动端,这是移动端访问量有史以来首次超过PC端。“黑色星期五”当天,53%的在线购物访问量来自移动端,其中40%来自智能手机,13%来自平板电脑,智能手机端消费中,iPhone占主导地位,安卓系统手机的贡献量为33%。

据Adobe此前的预计,今年美国假日购物季在线销量有望同比增长11%,创830亿美元的历史新高。在线销售额占全年电商销售额的比例将达到22%。该机机构还预计,“网络星期一”当天的在线销售额将突破30亿美元大关,同比增长12%。

## 希腊最大银行 将被纽交所除牌

□本报记者 杨博

纽约证券交易所27日宣布,将启动希腊国民银行(NBG)美国存托凭证(ADR)的退市程序。27日为该ADR最后一个交易日,当天其价格下跌14%。

希腊国民银行是希腊最大的商业银行,在2008年9月金融危机爆发前,希腊国民银行ADR价格最高曾达到90美元以上。今年以来该ADR价格暴跌91%,从1.79美元跌至0.16美元。纽交所表示,由于股价“异常低”,希腊国民银行“已经不再适合上市交易”。

根据欧洲央行的“压力测试”结果,希腊四大银行需要筹集资金,以填补144亿欧元的缺口,其中希腊国民银行的资金缺口达到14.6亿欧元。上周四,希腊国民银行宣布以每股0.02欧元的价格发行新股,这一价格低于市价的90%。该行表示投资者对其股票和债券的总需求有望达到11.6亿欧元。

本周早些时候宣布,希腊国民银行宣布其在希腊雅典股票交易所上市的普通股在11月30日至12月2日期间暂停交易。

## 德国商业银行预计 欧央行12月将调降存款利率

□本报记者 张枕河

德国商业银行策略师在上周末最新发布的报告中预计,欧洲央行调降存款利率几成定局,预计欧央行将把存款利率调降20个基点至-0.4%,同时推出与超额准备金有关的政策。此外,为向市场传递欧央行仍更青睐使用量化宽松这个刺激政策工具的明确信号,欧央行可能提高量化宽松规模、延长久期、增加购买的资产种类。

法国巴黎银行也将欧央行12月降息幅度的预期从10个基点提高到20个基点。

由于欧元区经济几乎停滞不前,欧洲央行担忧情绪加剧,在此背景下,欧洲央行官员上周在法兰克福召开一系列高规格会议,特别是讨论关于需要采取哪些举措来解决持续低通胀问题。欧洲央行行长德拉吉已明确表示,他希望扩大欧洲央行宽松举措,并进一步调降已经为负的存款利率。目前欧洲央行的购债举措主要是用来购买政府债券。

路透调查显示,投资者以及市场机构目前预期欧洲央行决策者会在12月3日的会议上支持扩大1万亿欧元的量化宽松举措,并将之称作“QE2”,同时将降低存款利率,释放更多流动性。

## 东芝拟出售部分芯片业务

□本报记者 杨博

日本东芝公司11月27日表示,考虑通过在股票市场挂牌销售或通过与其他公司交易的方式,出售旗下芯片业务的部分股份,以便为应对会计丑闻筹集资金。

近年来,芯片业务一直都是东芝的主要收入来源。东芝方面表示,芯片业务仍是公司的核心,不会完全放弃这一业务。

今年2月,日本金融监管机构警告东芝公司可能存在会计违规问题,随后东芝指定独立调查小组对财务问题进行调查。5月上旬,东芝公司表示因受项目成本尤其是电力系统业务方面的会计操作不当影响,可能需将2009-2013财年的净利润下调548亿日元(约4.4亿美元)。在9月初发布的业绩预告中,东芝将2008财年至2013财年前三财季税前利润下调了2248亿日元,净利润下调1552亿日元,远超此前预期。

在会计丑闻曝光之后,东芝公司在年中进行高层改组,并通过出售资产筹资。7月,东芝宣布出售持有的全球大型电梯厂商芬兰通力(Kone)的4.6%股权,约合8.6亿欧元,以改善财务状况。

这是东芝在不到两年内曝出的第二起会计丑闻。2013年10月,东芝曾宣布发现其医药子公司东芝医药信息系统公司在过去几年虚报业绩。