



@ WALL ST.

華爾街

網路明星股總覽

蔡桂芳◎著 · 矽谷時報財經中心◎策劃

投資網路產業，掌握成功典範
必讀本書！

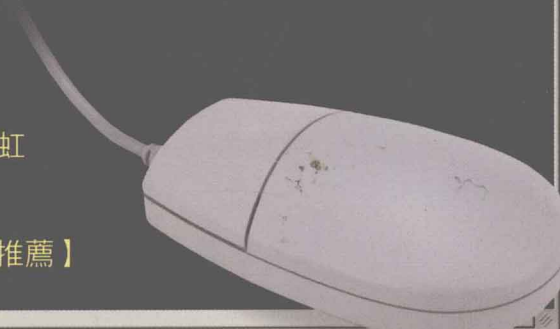
宏基集團總財務長 黃少華

友邦證券投資信託股份有限公司總經理 陳蟬虹

大華證券股份有限公司總經理 蔡招榮

YouCool網總裁暨矽谷時報社長 黃志遠

【專文推薦】



新商業周刊叢書系列 50

■
華爾街網路
明星股總覽

▼
蔡桂芳 著

矽谷時報財經中心策劃

國家圖書館出版品預行編目資料

華爾街網際網路熱門股／蔡桂芳著。

--初版--臺北市；商業周刊出版；

城邦文化發行，1999 [民88] 面；公分--(新商業周刊叢書；50)

ISBN 957-667-284-8 (平裝)

1.證券市場-美國-網路資源

563.53

88001610

新商業周刊叢書 50

華爾街網路明星股總覽

作者／蔡桂芳

主編／郭恆祺

責任編輯／程詩婷

發行人／何飛鵬

法律顧問／中天國際法律事務所蔡兆誠律師

出版／商業周刊出版股份有限公司

台北市敦化北路62號10F之1

電話：(02)87736996 傳真：(02)27110454

發行／城邦文化事業股份有限公司

台北市信義路二段213號11F

電話：(02)23965698 傳真：(02)23570954

劃撥：1896600-4

城邦文化事業股份有限公司

香港發行所／城邦(香港)出版集團

香港北角英皇道310號雲華大廈4/F，504室

電話：25086231 傳真：25789337

封面設計／莊士展

打字排版／鑫上統股份有限公司

印刷／韋懋印刷事業股份有限公司

總經銷／農學社

電話：(02)29178022 傳真：(02)29156275

行政院新聞局北市業字第913號

■1999年5月1日初版

■1999年6月11日初版6刷

(每刷一次1000本)

售價／380元

版權所有·翻印必究

ISBN 957-667-284-8

Printed in Taiwan

〈出版緣起〉

期待中國的商業烏托邦

九七年，現代中國處在劇變中，大陸與香港沉醉在回歸的熱潮裡，變動中有疑慮有期待；台灣則努力修憲中，雖然打得頭破血流，但總算找到結論。

亞洲的中國政治舞台雖然充滿變數，但經濟商業領域完全不受影響，台灣的電子業，動輒以千億的投資，堆砌「台灣科技島」的未來；大陸則以每年接近兩位數的經濟成長率，說明中國經濟發展正在極限加速！這樣的發展頗符合小老百姓的心情：政治是野心家及政客們的事，無法管也管不著，只好埋頭做自己的事；賺錢、改善生活。中國經濟發展，或許正是在這樣的心情下，逐步累積而成。

十年前我們埋首創辦《商業周刊》，出版商業叢書，是用這樣的心情；十年之後，「政經分離」的無奈仍在，我們仍然只能在中國商業環境上努力，政治上只能期待明天會更好！

不過，回首這十年來我們所出版的書籍，在態度上的改變甚大，原因在於台灣已經從開發中國家，逐漸邁入已開發國家之林，讀者對商業知識的需求也從飢渴的全盤接受，到講求專業、深度、即時與不斷更新。當然，商業周刊出版公司在內部也做了結構性的轉換，我們結合了有共同理念的兄弟公司——麥田出版與貓頭鷹出版，共同成立城邦出版集團，這象徵著我們和所有中國的讀者寫下承

諾，願意在知識的傳播路上，與所有的讀者們攜手前進。

「新商業周刊叢書」與「Q&A新系列」，重新調整步伐，用嶄新的面貌與大家見面，也就成為理所當然的事。這兩個系列，可說是商業周刊出版的招牌書系，就像十年前：「我們用《商業周刊》每週替讀者分析、回顧商業變動，我們也用商周叢書為社會推動基礎商業知識和教育。」

不同的是，商業的基礎教育步調更快，著力更深，早期的每月一書已無法滿足讀者需要，每週一書或更多，也許更符合時代的脚步。

這兩個書系共同的願望是——期待二十一世紀中國商業的烏托邦來臨，我們希望現在表象活力充沛的商業活動，更能有商業文化的內涵，其中包括一個沒有政策扭曲，交易無障礙的商業環境，也包括無數組織嚴謹，競爭力無限的企業體。當然還有能力全面、知識豐富，具有國際眼光的企業家與工作者，這樣的組合，將是現代中國邁向已開發國家的保證。

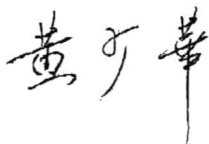
不過目標雖一致，但在編輯及使用上，這兩個書系也各有特色，「新商業周刊叢書」係針對個別命題，以結構嚴謹的方法徹底解說。「Q&A新系列」則仍維持「百問百答」，方便讀者從問題中找答案，快速解決心中的疑惑。

至於在選題上，這兩個書系都放棄議題大小的考量，只要對讀者有用，議題再冷僻，我們都願意為讀者做一本書，或許時間會幫助我們完成願望：讀商業周刊出版的書，填寫商業活動的每一個角落。

（本文作者為商業周刊出版公司發行人）

〈推薦序〉

「.COM」的魅力無與倫比



大概是在1994年的7月吧，以網路瀏覽器（Internet Browser）闖出名號的網景（Netscape）點燃了華爾街網際網路股的第一支戰火。記得它在上市時，原先公司方面欲以每股美金17元上市，但最後接受財務專家的建議而改以27元上市，在第一天盤中就衝上了70多美元，最後以57美元左右收盤。在當時這還創造了華爾街的股市傳奇，當然更不會有人想到這樣的驚奇比起往後幾支網路熱門股在上市的第一天飆漲，還只不過是小巫見大巫呢！

近年來華爾街網路股的狂飆，有如野火助燃一發不可收拾，而到了兩個月前（1999年2月）美國甚至有一家公司開始提供免費電腦，條件是使用者得透過他們上網路、看廣告或購物，這件事在後面所隱藏的意義實在令人震撼！不只代表著數位時代（Digital Age）或網路時代（Web Age）的來臨，更是彰顯出「有形的東西價值有限，無形的東西價值無限」這樣的邏輯，硬體的價值被軟體蓋過，而軟體的價值也被服務及資訊的價值所蓋過，這種現象目前也只能發生在資訊發達的美國，因為大家都能信服資訊本身以及它所帶來的價值。曾有人試圖計算類似像雅虎、美國線上等網站，如果你能夠吸引住一名常來

你網站訪問的客戶，你將可幫公司創立九百元美金的市場價值。以這樣的價值推論送一台六、七百美元的電腦並非難事，怪不得會有免費電腦之舉。

而爲什麼今天雅虎也好，亞馬遜也好，股票市價能這麼高？五、六年不到的雅虎居然勝過十年的世界性的日本大品牌新力（Sony），這樣的高股價已接近了天價，到底合不合理呢？在過去的這幾年裡很多財務公司的投資專家早已摔破了好幾副眼鏡，到現在還在諜對諜爭論不休。我不是股票投資專家，無法在此給大家一個結論，但是我願意以一個網路工作從事者的立場來表示這樣的股價至少有一半是有道理的！

原因當然有很多，但其中最重要的大概有三點：第一、這些公司可以在短短的幾年內創造了一個世界性的品牌。而毋需像過去的世界著名品牌靠幾十年的努力，加上大把鈔票的投資，以及無數人力的投入，才能建立品牌。當然這有很多是靠著現代科技的發達加上科技傳播業的助力，資訊無障礙流通所致。第二、拜網際網路及現代資訊科技之助，這些網路公司所服務的市場是mega market，所服務的客戶人數是以百萬人爲單位（每週、每天），這哪是傳統世界、傳統產業所能達到的？而令人驚奇的是隨客戶數的增加，所需增加的服務成本卻趨於零，只不過多幾台電腦伺服器而已。不但如此，還能做到每天二十四小時，一年三百六十五天的全年無休。記得一句最吸引人的電子商務平台的銷售廣告是這麼說：「當你公司的員工在睡覺時，你的收銀機還能叮噹作響！」多美的事情，我想任何企業主，開公司的老板，有各種創意的網路小子那裡能不心動

呢？第三、雖然服務的客戶增加，但網路公司的服務品質卻不降反升。怎麼說呢？今天在現實的世界上，你走進美國最大邦諾連鎖書店二十次，店員大概還不認識你，即使認識，也不會清楚你買過什麼書，但在網路上的書店，它不但了解你的購買歷史，曉得你的興趣所在，還會適當的向你推薦新產品，跟客戶產生相當的互動，讓你感受到被熱切的照顧得無微不至，而你卻不知不覺地忘記了背後是由電腦在服務你而不是真人在服務你。

這些現象發揮了數位經濟、網路經濟社會的優點，帶來一場嶄新的社會革命，我們有幸生於此時，眼看它的發生，更會看到它以其快無比的速度繼續變化。

過去我們苦於沒有完整詳細的資料來介紹這些網路先鋒們怎樣成立公司，在做那些事情，未來的發展、挑戰與風險，然後還有公司股價所因應而生的變化，所幸蔡桂芳小姐經過相當的整理，做了非常詳盡的報導讓很多網路工作者，可以更清楚這產業如何變化，同時也讓非網路人員很容易的進來這網站的大廳裏一窺堂奧之妙，而覺津津有味，說不定你也想出了好點子，馬上去開了個「.com」的網站及公司了。

Why not ?

(本文作者為宏碁集團總財務長)

〈推薦序〉

新經濟入門書



面對全球新經濟 (New Economic) 的重分配，全球投資理財的新風潮，華爾街股市已成功吸引全球總價值超過十兆美元的美國股市基金、勞退基金、歐洲與日本共同基金魚貫投入美股。尤其，道瓊工業指數穩站萬點高峰，及以美國電子半導體、網際網路股為首的那斯達克店頭市場迭創新高衝破二千五百點關卡後，國際投資人更在追求優質 (Flight-to-Quality) 的最高投資原則下，將美股、美債券等美元資產視為優先選擇。

美國1991年至今經濟擴張已八個年頭，國內生產毛額 (GDP) 增加一兆六千億美元 (相當於法國經濟規模)。同期內，美國家庭拜華爾街股價奔騰之賜 (道瓊指數從1991年二千九百點直破萬點關卡)，創造十四兆美元的財富淨值，通貨膨脹也從11%下降到1.5%水準，失業率更從11%降至4.4%。很顯然，美國新經濟將帶領全球邁向下個千年，成為美國開國二百二十四年來最長久的繁盛時期。

值此風潮，網際網路股更是一枝獨秀在那斯達克市場屢創新高，成為華爾街股市眾所矚目的交易重點。也由於低價電腦、寬頻網路來臨，促使上網成本大幅下降，上網人口快速成長，對整個網際網路產業都是利多消息。因此，儘管英特爾、康柏

和甲骨文等股都隨個人電腦類股下跌，但網際網路類股卻是漲勢凌厲。

在拜讀過矽谷時報財經中心資深研究員蔡桂芳撰寫的《華爾街網路明星股總覽》著作後，更深深感受到美國網際網路股有異軍突起，取代過去兩年高科技電腦股熱潮的氣勢，包括雅虎 (Yahoo!)、奮揚 (Excite)、美國線上 (AOL)、亞馬遜 (Amazon)、網路銀行 (NetB@nk)、eBay、DoubleClick、E*Trade等多家知名網際網路類股頻創新高的氣氛下，那斯達克網際網路類股大有擺脫科技股業績警訊陰影，獨漲走高一路的趨勢。

網際網路是史上成長最快的媒介，目前僅當其萌芽期。這就像在霧裡開車一般，雖然可以開快車，但是卻無法預知將會遭遇什麼。在《華爾街網路明星股總覽》這本書中也處處可見作者細心的提醒，對於網際網路股是否已經成為泡沫、個股本益比是否過高（如eBay在1999年3月本益比高達700，比台積電本益比高出二十倍）等，都有深入剖析的見解。

每個網際網路股都代表了龐大的風險，每支網路股近來都歷經數次修正，本書中也蒐集各家分析師看法，部分分析師即警告一些風頭強健的網路股可能會再大幅下挫。以網路銀行為例，在1999年3月12日宣佈股票將執行1:3切割 (Split) 利多訊息後，當日股價狂漲76美元，隔日卻受大盤回檔影響股價大跌63美元，相隔不到48小時，劇烈震盪。

《華爾街網路明星股總覽》這本書將可幫助台灣投資人充實對各網路股的了解認識，蒐集各網路公司基本面、技術面、

投資建議等資料。

作者蔡桂芳身處於全球龍捲風暴中心——矽谷，任職於宏碁大觀園 (www.YouCool.Com) 矽谷時報 (svjournal.com)，每日體驗網際網路新經濟所帶來的變動，追蹤紀錄網路世界的變化，將上市的熱門科技股票面面俱到地評點，為投資人指點迷津。她的文章，既插入扎實的分析數字，又不乏沉靜的思考、大趨勢、小變化、分析師的評鑑，作者的觀察和體會，無不藉著蔡桂芳流暢的筆法落著紙端。

《華爾街網路明星股總覽》不愧是一本好書。今向讀者推薦她的佳作，也懇切盼望她再接再厲，拿出更好的作品與投資人共享。

(本文作者為友邦投信總經理)

〈推薦序〉

美國網路產業敲門磚

蔡 招 榮

無遠弗屆的網際網路，不僅在電子商務上帶動新經濟（New Economic）的效應，在股市投資上，更開創全球理財的豐厚價值。《亞洲華爾街日報》即曾報導指出，美國網際網路股發燒，但最大的贏家恐怕既不在矽谷，也不在紐約，而是在日本的軟體銀行（Softbank）。該公司投資有道，持有雅虎、E*Trade、ZDNet、Onsale、Cybercash、Morningstar、Sonnet-financial、INSWEB，以及雅虎接續購併的地理城市（GeoCities）、BroadCast等公司，可以說是網路股的股價狂飆最大贏家。

日裔軟體銀行能在美國華爾街股市成功投資網際網路類股，獲致千倍收益，應是值得台灣投資機構深思之處。軟體銀行創設部門主管黎斯徹即曾表示，「我們沒對雅虎的成功作什麼貢獻。只要是誰早些在網際網路股持有大部位，現在看來都像天縱英明。」軟體銀行在1995年投入一億零一百萬美元的雅虎股票，次年又壓寶二億五千萬美元，現在已經滾到超過九十億美元。反觀，雅虎創辦人楊致遠、亞馬遜書店兩家公司早期都曾跟國內多家投資機構接觸尋求資金投資，但幾乎都鎩羽而歸。

國內網際網路事業投資現已處於起飛成長階段，包括蕃薯藤、奇摩站、英特連、宏碁大觀園（YouCool.Com）、新浪網、資訊人、SeedNet等公司都已在1999年成功取得新台幣億元以上的市場投資資金，顯示國人已日益重視網際網路事業的投資機會。

放眼未來，華爾街紐約證交所在《國際先驅論壇報》即發表指出，將延長交易時間，吸引散戶與外國投資人，避免客戶逐漸被競爭對手吸收。紐約證交所初步的計畫在2000年6月前，先在開盤前數小時開放非美國股票的交易，再逐步擴及所有的股票，屆時每天交易的時間可從清晨五點一直進行到午夜。此舉，勢必更加帶動亞洲各國包括台灣、新加坡、日本等地投資人，跨國投資美國華爾街股市的意願。

由於台灣股市存在漲跌幅7%限制，加上部分公司董監事以交叉持股、內線交易、不當吸金、掏空公司資產等手法，導致台灣股市存在多起地雷股危機，股市的動盪遠比美國股市來得高。而美國華爾街股市股票眾多，嚴格管制上市公司不當發言，對投資人各項保障也相當嚴謹，這些都是促成美國股市國際化投資的完善機制。

要投資美國股市，首先必須先瞭解美國股市，如今華爾街網際網路股已超過一百二十家，所以要想有良好的美國投資組合，網路類股是不可或缺的。此時台灣最欠缺的正是這類教台灣投資人如何走向國際化的投資書籍，幸賴矽谷時報財經研究中心資深財經研究員蔡桂芳小姐精心著作《華爾街網路明星股總覽》這本書，精選三十多家網際網路公司深入剖析，範疇更

深入到網際入門網站、理財網站、零售網站、內容網站、連線網站、拍賣網站等各領域。

由於蔡桂芳小姐文字洗鍊、同時兼具財經與網際網路雙重專業背景，以淺顯易懂的文字讓投資人能對美國網路產業有一完整的概念，實為想從事美國網路類股投資的人士，最佳的敲門磚。

今天的投資市場已經呈現「無國界的世界」，聰明的投資人走向國際全球性理財，已是刻不容緩的趨勢。在國內快步風行網路下單、網際事業投資之際，希望大家能以此書共勉之。

(本文作者為大華證券總經理)

〈推薦序〉

數位時代已經來臨

黃志遠

美國股票市場狂飆不已，帶領上漲行情的正是網際網路類股，而且只要與網際網路沾上一點邊的股票，不論賺不賺錢，股價走勢幾乎都直線上升，漲到令人難以想像的地步。

很多人已經開始懷疑股票市場是否出現了泡沫現象；例如，網際網路入門網站雅虎（Yahoo!）的市場價值已達到矽谷科技老店惠普科技（HP）的一半。雅虎成立於1994年，在極短的時間內就與經營多年的企業平起平坐，以舊有的思維來看，實在是跌破很多人的眼鏡。

姑且不論股價是否合理，值得深思的是：網際網路已經改寫了人類文明，將整個企業服務的方式從頭到腳做了一次革命性的改變。

其實，網際網路股價的狂飆，只是反映了整個人類正在經歷一場網路革命其中的一個過程，最終將把人類帶向另一個全新的新經濟時代。簡單地說，數位世代（Digital Age）來了！

數位世代與舊有世代不同的關鍵在於：過去人與人之間是不連續的關係，但是網際網路卻讓人與人之間產生了連續的關係，也刺激了經營模式，不得不以不同的思維來思考。

網際網路帶來產業網路化的發展，媒體化經營是其中的特色。就像早期的媒體一樣，電視公司花費鉅資購買熱門運動節目的播映權，免費播放給觀眾收看，與觀眾建立起連續性的關係（每天、每週或每月收看固定的電視頻道）。又如，推出免費電腦（free PC），電腦本身免費，旨在成爲一項溝通工具、一種媒體，真正賺錢的是接下來的各項服務，例如上網瀏覽網頁、上網購物等。而廠商賺的錢與傳統電視一樣，都是廣告。

銀行與航空公司也紛紛在網路上設置網站，提供消費者上網支付信用卡帳單，或是上網查詢機位，訂購機票，藉著這些行爲，企業與消費者建立起連續性的關係，網際網路則成爲一個溝通的管道，從而衍生出很多可能的商機能。

傳統媒體雖然也與大眾市場產生連續性的關係，然而他們並不知道實質觀眾群在哪裡。但是，網際網路的技術卻可以做到這一點。

另外，提供免費電腦的廠商可以得到消費者的各項資料，包括了姓名、教育水準、性別與收入等等。事實上，這些資料是網路媒體化經營的最寶貴資本，一旦進入廠商的資料庫，未來再透過資料庫搜尋技術多樣化的應用，還可以衍生出很多的服務，繼續與這些消費者保持連續性的關係。

可以預料的是，未來所謂「資訊中間人」（Infomediary）將扮演重要的角色。而且，現存的中間人角色，都會重新洗牌，重新定義。

因此，未來數位世代的競爭遊戲規則將很不同，中階層的資訊中間人將成爲最多數的一群，在最上層擁有品牌優勢的玩

家，或是最下層擁有生產能力的廠商都將是少數，而這一群大多數若不能結合科技、重新定位，推出有別於過去的經營模式與服務，原來具備的附加價值很快就會被現代科技所取代，遲早也將遭淘汰。因此在迎接數位時代之際，這些都是在新經濟裡值得企業經營者深思的議題，以讓自己立於不敗之地。

很高興《矽谷時報》研究員蔡桂芳小姐能夠經由台灣的商業周刊出版公司出版她的第一本書。《華爾街網路明星股總覽》，堪稱收集了最新與最齊全的美國網際網路產業訊息，包括各熱門網站的起源、競爭策略的演變，以及網際網路股價的介紹等，是近年來最完整的一本網際網路書籍。而蔡桂芳的文字簡練，文章深入淺出，不管是鑽研網際網路產業發展的專家，或是網際網路的門外漢，都值得一讀。

(本文作者為YouCool網總裁暨《矽谷時報》電子報社長)