

美股科技巨头竞相冲刺“万亿俱乐部”

□本报实习记者 鲁秀丽

伴随美股本轮牛市的延续,万亿美元市值公司开始相继出现。8月2日,苹果公司冲破万亿市值关口后,时隔一个月,9月4日盘中,亚马逊冲破万亿市值,目前微软和谷歌市值也均超8000亿美元,距这一目标并不遥远。

与历史上分属行业多样化不同,此轮牛市高市值公司多为科技巨头,其凭借独特的商业模式构筑起令竞争对手望而却步的壁垒而称雄。然而9月28日全球行业分类标准GICS重新划分后,几大巨头将分属科技、通信和消费者非必需品板块,不过部分巨头或因调整而受益,加速冲刺“万亿市值俱乐部”。

科技股占领高市值“榜单”

本轮牛市至今,市值排名前五的公司包括苹果(10958亿美元)、亚马逊(9730亿美元)、微软(8319亿美元)、谷歌母公司Alphabet(8298亿美元)和伯克希尔哈撒韦(5272亿美元),而其中逼近万亿市值

的前四家公司均为科技巨头,且其中三家出自科技巨头组合FAANG(脸书、苹果、亚马逊、奈飞、谷歌)。另外脸书和阿里巴巴市值分别达4827亿美元和4224亿美元,位列六、七。

虽然不可能永远占据高市值宝座,但这四家科技股公司的商业模式相较其他公司防御能力更强。亚马逊被认为拥有最具可防御性的商业模式,即通过科技手段做世界零售商品的“做市商”,亚马逊每宣布进入一个新的行业,该行业的现有参与者市值多会大幅蒸发。苹果则开始规划“后iPhone时代”的发展道路,除不断推出新品外,苹果正在驱动核心技术进行上下游垂直整合,并获得“股神”巴菲特的大笔押注。谷歌则凭借对云、联网家用设备和自动驾驶汽车的投资,有望推动其在未来数年获得更高的利润增长。微软虽因错过移动革命,而淡出消费市场,但却走出了一条差异化竞争道路。

另从二季报盈利能力来看,不同于2000年时的科技泡沫,如今的科技股更加物有所值。四大巨头中,苹果和亚马逊的营收领先

优势明显,分别达532.65亿美元和528.86亿美元,另外Alphabet和微软分别达326.57亿和300.85亿美元。净利方面,亚马逊增幅最高,达1186%,苹果和微软分别上涨32%和10%,Alphabet则因计提欧盟43.4亿欧元的罚款而下滑9%。

不过在享受了本轮牛市前期的拉涨后,今年中概股科技巨头却走出独立行情。年初至今,阿里巴巴、百度和京东市值分别蒸发137亿美元,56亿美元和209亿美元。对此市场分析人士指出,随着线上流量红利消失、海外市场竞争日益激烈叠加贸易摩擦风险,短期中概股科技巨头仍将承压。

未来或面临调整分化

尽管因估值过高等因素,今年以来已有多家机构建议投资者抛售美股科技股,但苹果、亚马逊、微软、Alphabet A类股股价年初至今依然分别上涨35.6%、70.57%、28.47%、13.83%,超过同期标普500指数8.04%的涨幅。据美银美林数据,2018年上半年科技股对标普500指数涨幅的贡献率高达98%。

不过9月28日GICS重新划分行业后,科

技巨头集群效应将分散。调整后,苹果将在标普500指数的科技板块中占据主导地位,占板块总市值的20.2%,高于此前的15.6%。亚马逊市值占消费者非必需品板块市值的比重也将从此前的27.7%提高至35%。而在通信领域,Alphabet和脸书两家公司市值将占据该板块总市值的49.9%。

调整后,分属不同行业的巨头走势或产生分化。美国银行在近期一项报告中称,此次板块调整会使得通信板块比其他任何板块都更容易呈现超买状态,因为该板块高度集中了Alphabet、脸书、奈飞等热股。这或将为Alphabet冲刺万亿市值提供推力,脸书也照此目标更进一步。

而调整后的科技板块将更加产业化,侧重芯片制造商、硬件和软件供应商,而这些大多为资本密集型、周期性的企业,其远不及互联网、云计算服务和社交媒体带来的纯净和稳定的增长,对此高盛预期,板块重新划分后科技板块的吸引力将降低。随着Alphabet、脸书、动视暴雪、艺电、推特等科技股龙头股即将转向通信行业,科技板块预计将损失约23%的市值。

加拿大央行暗示下月或加息

□本报记者 陈晓刚

加拿大央行5日宣布,维持现有基准利率1.5%水平不变,此举符合市场预期。但该行表示,未来有必要进一步加息,使得通胀水平符合2%的目标区间。

该行声明称,正在“密切关注”Nafta谈判以及其他贸易政策的发展,以及它们对通胀前景的影响。加拿大央行还认为,由于经济处于“满负荷”状态,有理由逐步加息。

新兴市场进入“技术性熊市”

□本报实习记者 薛瑾

5日,追踪近800家新兴市场大企业的FTSE新兴市场指数跌1.6%,连续第六个交易日下跌,自2月18日的年内高点下跌了20%,进入“技术性熊市”;MSCI新兴市场货币指数跌0.2%,也跌至16个月来最低点。

对于近期新兴市场国家汇市和股市的“跌跌不休”,德意志银行亚洲宏观策略师Sameer Goel表示,这已不再是新兴市场基本面的问题,而是避险情绪使得投资新兴市场的资金因被赎回而不断减少,并呈现传染蔓延之势。

彭博社的评论认为,此次新兴市场的金融风暴与此前不同,纯粹是一场美元和其他以美元计价的货币之间的较量。目前这种传导效应强大的“市场溃败”已经成为了一场完全的“信心危机”。

新兴市场除了部分“问题经济体”外,多数声音认为“信心危机”的导火索是美联储的紧缩政策。美联储的持续加息,推动了美元的强势,导致全球资金大量流出新兴市场,由此引发了

此前,加拿大7月通胀率大幅上升至3%,创下近7年最高水平。对于通胀前景,该行表示随着汽油价格上涨的影响逐渐消散,通胀率在2019年初应当重新回落至2%水平。

随着经济升温,去年9月加拿大央行启动加息周期,今年7月11日,该行加息25个基点至1.5%,达到十年来最高水平。市场人士预测该行最新声明暗示其可能在10月加息,未来12个月可能再加息3次。

席卷新兴市场的货币风暴。

有经济学家担忧,这可能会进一步波及经济状况本身较为强劲的新兴市场,使得一些优质的新兴市场有遭到“错杀”的可能。澳盛银行(ANZ)亚洲研究主管Khoon Goh认为,印尼可能就是一个例子,其经济表现不算太差,二季度GDP也在持续增长,印尼盾大幅贬值主要还是受金融市场恐慌情绪的影响。瑞穗银行经济策略部门主管Vishnu Varathan也称,新兴市场持续的恐慌情绪已被过度渲染。

布鲁金斯学会高级研究员Eswar Prasad表示,新兴市场中特别脆弱的国家,如阿根廷和土耳其,它们引起国际投资者目光转向了所有新兴市场国家,且比以往更加挑剔和警觉,一旦发现一些国家的风吹草动和负面消息,这些国家的资产就更容易被抛售。

美联储前高级官员Joseph Gagnon预期,虽然市场现在在恐慌情绪,但这不会在其他新兴市场过度蔓延,因为与20年前相比,很多新兴市场表现良好。

苹果发力流媒体 奈飞“压力山大”

□本报实习记者 周璐璐

今年上半年,流媒体巨头奈飞(NFLX)股价以超过200%的涨幅领跑美国五大科技巨头“FAANG”(脸书、苹果、亚马逊、奈飞和谷歌母公司Alphabet),不过奈飞在7月16日发布了低于市场预期的二季报后,公司股价“掉队”。在财报披露后的不到两个月内,奈飞股价由财报发布之前的每股400.48美元下跌14.81%至截至9月5日美股收盘的341.18美元。

另一方面,在视频内容上暗下工夫的苹果公司(APPL)获得了市场的青睐。摩根士丹利分析师凯蒂·休伯特6日在其最新报告中预计,苹果视频流媒体服务的销售额将在2025年达到44亿美元,预计2019年为5亿美元。苹果公司流媒体服务的迅猛发展,已经对奈飞的流媒体业务带来了竞争

压力和冲击。受此影响,9月5日,奈飞股价大跌逾6%。

奈飞用户增长略显疲态

订阅用户数增速与付费用户平均收益的提升是奈飞股价维持长期上涨的主要原因,但目前看来,市场普遍对公司第三季度用户增速展望持保守态度。

奈飞二季报显示,该公司第二季度流媒体视频业务用户总数达到了1.3014亿户,新增用户为515万户,低于一季度的714万户和奈飞此前预估的620万户。二季度的总付费用户达到了1.2435亿户,高于去年同期的9904万户;新增付费用户为545万户,高于去年同期的467万户。虽然二季度付费用户总量和增量有所增加,但新增用户的增量却减少且不及预期。奈飞在第三季度的指引中,对其第三季度新增用户量和新增付费用

户量的预期均低于二季度,分别为500万户和515万户。

华尔街机构Wedbush分析师帕克特称,美国市场新增用户不足对于奈飞是个“大问题”,再叠加第三季度的预期,可以看出奈飞的用户正在“接近饱和”。

苹果流媒体竞争实力凸显

摩根士丹利6日在其最新报告中重申对苹果股票的增持评级,称投资者低估了其服务业务的实力。据AppleInsider网站6日报道,在过去的一年里,苹果公司频繁地宣布计划推出的新电视节目,已经获得了十多部美剧的版权。苹果流媒体业务的竞争实力日益凸显。

首先,用户群方面。虽然苹果不具先发优势,当下内容还不及奈飞完整,但休伯特表示,苹果拥有13亿台活跃设备的用户保有

量及高黏性的用户群,再加上顺畅的账号管理系统和支付系统,“会有更多苹果用户转向视频平台”。休伯特预计,苹果视频服务付费订阅人数有望在2025年达到5000万。

其次,资金方面。奈飞和亚马逊每年拿出几十亿美元的预算购买影视版权、参加美剧和电影的拍摄,两家公司拥有版权的作品之前已经多次获得了艾美奖和奥斯卡奖。相比之下,苹果此前披露的10亿美元预算确实不算多。不过,苹果有超过2500亿美元的家庭,足以支持其视频服务业务的开展。

最后,价格方面。休伯特表示,苹果很可能会以7.99美元的价格提供一种独立的视频产品,这一价格低于奈飞及其他竞争对手的收费标准。苹果公司在一开始的时候可能不会建立起一个庞大的内容库,而将会“更加依赖于畅销内容”。因此,苹果视频服务有利的价格因素也为其增添了竞争力。

祝贺
隆基股份
入选新华社民族品牌工程·未来之星

LONGI 隆基

新华社 民族品牌工程