

“后iPhone时代” 苹果期待走向下一个巅峰

□本报记者 曾秀丽

万众瞩目的苹果秋季发布会北京时间9月13日在美国加州的史蒂夫·乔布斯剧院落下帷幕,作为发布会主角的iPhone虽然推出运行速度更快的A12仿生芯片,刮起6种颜色的“多彩风”,并推出“特供”中国市场的“双卡双待”,但仍被“果粉”吐槽“乔布斯去世后,苹果再无科技创新”。相比之下,引入心电图(ECG)功能的可穿戴设备Apple Watch 4更吸睛。

市场人士表示,突出可穿戴设备和服务功能或是苹果公司进入“后iPhone时代”的现实选择,苹果目前正在加速驱动核心技术进行上下游垂直整合并突出服务等功能,以期走向下一个巅峰。

可穿戴设备“刷屏”

相较迭代“鸡肋”却不断涨价至“史上最贵”的iPhone(512G的iPhoneXS Max售价12799元),作为发布会首款亮相的Apple Watch 4更能俘获人心。

不同于上代产品,Apple Watch 4变革式地采用全面屏,比上代屏幕面积扩大超30%。最吸引人的是,Apple Watch4引入心电图(ECG)功能,最多只需30秒,就可以在iOS的健康APP中绘制出带有详细数据的心率图。苹果称其是“首款能在柜台上买到的ECG产品”。Apple Watch 4已通过FDA医疗器械认证,意味着其可以提供专业医疗设备数据供医生参考。该产品还可以检测到摔跤之类的动作,如果摔倒一段时间没有动静,系统会自动呼叫救援,这无疑将为老年人带来福音。此外,Apple Watch 4采用双核、64位的S4处理器,是前代的两倍。

《时代》编辑Patrick Lucas Austin表示,“尽管我试戴Apple Watch 4系列智能手表只有几分钟,但它的进步可以说明苹果为何在智能手表上有很大优势。苹果在整个生产过程中能做到完全控制,这就比竞争对手厉害很多。”

拥有心电图产品的iRhythm公司称,Apple Watch 4料将进入价值14亿美元的心脏监测市场,但也有分析师表示苹果所吹捧的功能将只会触及市场的一小部分。分析人士指出,Apple Watch 4的出现,再度成为可穿戴设备的标杆,

海外选粹

股指新局

如今,谷歌、亚马逊、苹果及脸书等科技巨头几乎垄断了人们的数字生活,其在股市上也是独霸一方。过去五年间,四大科技股年均回报率接近34%,同期标准普尔500指数的年均回报率不过14.5%。

相当多的投资者纷纷将这四大股作为科技类股票投资篮,并将市场管理者——标准普尔道琼斯指数管理委员会主席大卫·布利策认为,基于上述公司所经营的业务及其竞争对手的情况,有必要对其重新分类,以便于市场管理。换言之,股票类别将不再按传统方法进行划分,市场格局因此将发生重大变化。而在标普、明晟等指数的行业分类系统进行前所未有的变革之后,一个新行业类别将从走向没落的电信业务中脱颖而出,这就是通讯服务业。

通讯服务业将从科技、非必需消费品及电信等行业中精选股票,并成为继信息科技、健康医疗、金融等行业之后的第四大热门行业。标普计划在9月28日休市以后进行指数重建工作,明晟指数的分类变化则有望在12月3日生效。

就广义市场而言,对数以百计的股票进行大规模类别转换,其影响相当深远。多个行业将出现“一股独大”的景象,如苹果公司之于科技股,亚马逊之于非必需消费品,脸书和谷歌之于通讯服务业。贝莱德集团安硕产品经理丹尼尔·普林斯表示,这一市场变革之所以意义重大,不仅在于行业类别将发生改变,更在于变局后股票市值将进行重新分配。同时,行业类别变化还将影响到整个资金管理业,意味着投资者的投资组合也将发生重大变化。

在此次行业类别变革中,受影响最大的是科技业。根据贝斯波克投资集团统计,目前其在标普500指数中所占权重高达26.5%,今年还贡献了超过一半的市场增长。变革之后,科技类股规模将大幅削减,相当多的权重股将转移至通讯服务类,其中谷歌、脸书和推特等将直接脱离科技股。如此一来,科技股市值将减少23%,同时该行业还将回归到以芯片制造商、硬件软件生产商为主的年代,主要包括苹果、微软和英特尔等上市公司。而涉及社交媒体、移动互联及云计算服务的上市公司都将归属于通讯服务业类别。

可以想见,经过变革后,科技类股的增长率将受挫。瑞士信贷预测,2018年该类别的收益增长率将从20%下滑到17.2%,其平均市盈率也将下降到17.7倍。不过,其自由现金流回报率将从4.4%提升至4.9%,股本回报率将从28.5%升至31.4%。

几近一半的通讯服务类股来自科技类股,比如谷歌、脸书等,其余则为媒体及电信公司,像哥伦比亚广播公司、康卡斯特电信公司、网飞公司等。虽然同为通讯服务类股,传统电信公司因商业模式仍以收取租金为主且负债累累,因此不会像轻资产的互联网宠儿那样赢得市场青睐。(石璐)



视觉中国图片

让其他厂商无功而返,同时令可穿戴设备行业竞争格局基本“定型”。

目前可穿戴设备主要分为两大产品形态:一种是以Apple Watch 4为代表的智能手表(3199元起售),另外一种则是以小米手环为代表的智能手环(价格仅在百元左右)。

新品发布当天,虽然没能打破发布会股价下跌的“魔咒”,但可穿戴设备龙头Fitbit遭遇猛烈冲击,股价应声大跌6.9%。

调研公司报告显示,二季度Apple Watch以41%的市占率远超Fitbit等玩家,位居全球智能手表销量榜首。另据研究公司IDC数据,二季度苹果在全球穿戴设备市场获得17%的市场份额,小米、Fitbit位列二三。

万亿市值后的“烦恼”

将可穿戴设备奉为主打或是苹果应对iPhone销量下滑的替代选择。iPhone二季度共售出4130万部,仅同比增长1%;另据IDC最新数据,2018年二季度苹果智能手机出货量的市场份额为12.1%,低于三星(20.9%)和华为(15.8%)。

前有追兵,后有“劫”。9月8日特朗普发

推文称,苹果如果要避免征税问题,就应该在美国境内生产产品,此后苹果及其产业链公司股价连续数日下滑。苹果公司称,提议的关税列表将增加苹果产品的成本,影响Apple Watch、Airpods、Apple Pencil,还影响MAC Mini以及一些苹果电缆。

美银美林9月10日研报称,“为回应美国总统特朗普制造的压力,苹果公司可能会要求合作伙伴把一部分iPhone组装业务转移回美国,代价是手机售价大幅提高。”如果100%的最终组装业务都在美国进行,iPhone最高将涨价20%。

股市方面,虽然苹果公司继续保持多年来的高速增长,年初至今(截至9月13日)股价累计涨幅35.32%,并于8月2日冲破万亿市值,走上“人生巅峰”,且获得“股神”巴菲特的持续加仓(苹果第二大股东),但新iPhone发布前夕,“树大招风”的苹果却超越特斯拉成为美国被做空最多的公司。

金融分析公司S3 Partners的报告显示,截至9月10日,苹果公司卖空金额达到98亿美元,超过了亚马逊(96亿美元)、特斯拉(87亿美元)以及谷歌母公司Alphabet(66亿美元)。汇信分析师称,苹果被做空可能与公司声望和高估

值有关,不过98亿美元的卖空金额相较苹果万亿市值有如“蚍蜉撼大树”。

“后iPhone时代”的希望

面对iPhone销量下滑的现实,苹果公司CEO蒂姆·库克近年来一直在推行“去iPhone化”战略,希望借助App Store、iTunes等软件业务以及智能穿戴设备等产品线来优化公司整体营收。苹果二季报显示,期内包括App Store、iCloud、苹果音乐在内的苹果服务业务收入同比上涨31%至95亿美元,刷新季度最高服务收入纪录。

花旗报告指出,苹果公司制定了从2016财年到2020财年服务部门营收翻一番的目标,非常合理。该机构表示,“支撑苹果服务部门营收翻番的动力来自于付费订阅服务的增长,包括Apple Music、iCloud、游戏、视频、杂志、报纸等付费订阅内容以及AppleCare+等,并认为这一数字会接近2.7亿美元。”

摩根士丹利也表示,在市场走向成熟的情况下,iPhone增长已趋于平缓,建议投资者应该更关注苹果服务业务。该机构预计苹果视频业务将成为奈飞的强劲对手,其将苹果价格目标从232美元上调至245美元。另据调研机构GBH Insights预计,到2020年,苹果将实现服务收入达5000万美元的目标。

除服务业务外,本次Apple Watch新品亮相,让市场重燃对苹果新产品的希望。Quartz科技副主编Mike Murphy表示,比起三款新iPhone,苹果本次推出的最有意思的产品是Apple Watch 4,也许苹果正在寻找能够超越智能手机的可能性。

值得关注的是,为控制成本,苹果正在洗牌供应链。继去年4月,GPU(图形处理器)供应商Imagination称,苹果将在未来停止使用Imagination的GPU技术,并终止专利费支付后,今年初,苹果公司宣布,最早从2020年起,在Mac电脑上采用自有芯片,以取代英特尔产品。2018财年,苹果计划投入140亿美元用于研发,占营收比例达14年来最高。最近苹果的专利申请表明,网络安全和增强现实服务功能可能是公司下一个大的发力点。

海外传真

人工智能将给人类带来什么

□本报记者 高路 休斯敦报道

如今,人工智能在科技领域的发展方兴未艾,且正逐步走入普通人生活。在人工智能给人类带来前所未有的便捷同时,引发的思考和争论也随之而来。

位于美国南部得克萨斯州的布什研究所以当地两位美国前总统老布什和小布什的家族命名。研究所近日发布的一份研究报告显示,人工智能给人类未来生活与经济带来的变化难以估量,但回顾历史,我们或许可以寻得一些答案。

这份研究报告回顾了百年来科技发展的历史,试图就人们对人工智能最关心的五个经济问题给出答案。

问题一:人工智能会带来大规模失业吗?

最简单的答案是:不会。新技术会减少生产现有产品的人工数量,释放出的人力资本可以投入到开发和生产新产品中。

报告以美国农业为例指出,在1900年,美国农业劳动力在全体劳动力中的占比为38%。随着农用机械不断更新换代,大幅解放人力,100多年后的今天,美国农业劳动力在全体劳动力中的占比已降至仅有2%,农业产量也成为一个世纪前大幅提高。

需要特别指出的是,从农业中释放出来的劳动力并未因此失业。相反,教育、娱乐、医疗等这

些在1900年很少有人从事的职业百年来获得高速发展,吸纳了大量劳动力。如今,在美国从事这些服务业的劳动者已占全体劳动力的半壁江山,且正创造更多的就业机会。

报告指出,与造成失业相反,科技发展会创造更多的就业机会。有资料显示,美国一些公司成功引入智能设备后,该公司的就业岗位非但没有减少,反而增加了。另外,在一些人类从事了很长时间的岗位上,如果改用人工智能设备,有时候机器并不能如愿高质量地完成工作。斯坦福大学和胡佛研究所首席经济学家埃德·拉兹尔在近日接受媒体采访中,也提到类似的观点。

毋庸置疑,人工智能的发展会减少劳动密集型产业对人力需求,过去一个世纪农业劳动力不断减少就是最好的例证。但是,历史经验告诉我们,一些新兴产业的诞生和发展会吸纳这些被解放出来的劳动力。因此人工智能的出现不会造成大规模失业。

问题二:人工智能会让我们的社会更加富足吗?

报告指出,人工智能会为人类社会提供更好的产品和服务,医疗服务就是其中之一。目前谷歌公司和IBM公司正在通过人工智能应用开发这一领域服务。

人工智能的应用还会大幅提高工人的生产效率,由此带来工人工资的提升。另外,亚马逊公司首席执行官杰弗里·贝索斯认为,人工智能还能让

工人对工作的参与度有所提升,从而增强工人的责任感和愉悦感。

问题三:人工智能最大的隐患是什么?

报告认为,人工智能中的黑客技术等会给地缘政治和国家安全带来一定的不稳定因素,这一点对西方国家提出了挑战。此外,人工智能的出现不仅会改变制造产业,也会给高端服务产业带来变革,一些原本需要特殊专业知识和技能的职位或许会被人工智能机器所取代。这样的改变可能会对国家政治、文化等层面产生难以估量的影响。

问题四:人工智能会加剧收入不平衡吗?

这是一个很难预测的问题。与传统经济不同,报告认为人工智能等高科技出现后,相对于产业工人而言,资本家并未因此分得更多的“经济蛋糕”份额。引入人工智能后,资本家和工人收入的比重不断变化,无法分析出固定的规律。

另外,报告认为与对技术要求更低的“蓝领工人”相比,人工智能对技术要求更高的“白领职员”影响更为深远。新的设备和工具也可以提升酒店清洁工等“蓝领工人”的生产效率,从而提高他们的收入。从这个角度讲,人工智能的出现会减少收入不平衡状况。

问题五:人工智能对国际关系意味着什么?

报告认为,21世纪中美两个大国在人工智能等高科技领域的角逐将对国际关系产生重要而深远的影响。

苏格兰威士忌的“幸福烦恼”

□本报记者 张家伟 伦敦报道

持续飙升的出口业绩、屡创新高的造访游客数、越来越火爆的收藏行情——威士忌这几年在全球的热度已达前所未有的新高,尤其是亚洲市场的需求,为英国经济做出不小贡献。

但这一被誉为“生命之水”的饮品由于税收等原因,在英国的销售价格竟然比在国外要高,这让很多业内人士抱怨,自己在本土市场反而没有获得应有的支持。

在英国,消费者如果购买常见的威士忌产品,平均每花费4英镑其中3英镑作为税费交给政府。据苏格兰威士忌协会介绍,目前这一苏格兰的传统酒品在英国被征收的税额比欧盟对烈酒类产品的平均征税额度高出76%。在法国买一瓶苏格兰威士忌往往比在英国还要便宜。英国人民品尝自家的土特产结果还要承受更高的价格,这肯定不是威士忌行业乐所看到的。

当然,这种征税方式也有遏制本地消费者过度饮酒的考虑,但业内人士认为,这一酒品给英国带来的经济价值和文化认同早已超过其它很多产品,过度征税只会压制它对周边不同模式的提振效应。

今年早些时候发布的数据显示,英国2017年全年的苏格兰威士忌出口达到创纪录的水平,向

全球各地出口了12.3亿瓶威士忌,总值43.7亿英镑,分别同比上升1.6%和8.9%。

如果分析英国的贸易逆差就会发现,这一数字从2016年的1660亿英镑降至2017年的1530亿英镑,这其中如果排除威士忌的出口,那么2017年的贸易逆差就会直接上涨2.9%。2017年,英国每出口100英镑价值的货品,其中有1.3英镑就属于威士忌。

更重要的是,英国以外的消费者越来越青睐售价较高的单一纯麦威士忌,这一品类的威士忌出口2017年达到11.7亿英镑,同比增长14%,这已经是该品类连续第二年出口额超10亿英镑。

笔者最近在伦敦参加了一个威士忌投资基金的发布会,管理基金的除一些英国人外还有几个喜欢收藏陈年威士忌的华人,且这只基金已经在香港路演过,看重的恰恰是威士忌目前在全球范围内的热度,以及稀有的单一纯麦威士忌的收藏行情。这类投资能否赚到钱还不好说,但是从一个侧面反映出这个行业的热络——从旺盛的日常购买,到高端酒品收藏和拍卖,热钱正在不断涌入这个行业。

在这种行情下,苏格兰地区的许多本来已快倒闭的老酿酒厂不但是要开足马力应对市场需求,许多新酒庄也应运而生。苏格兰威士忌协会的最新数字显示,苏格兰5个主要威士忌产区现在共有128家运营中的酿酒厂,是自1945年以来的最高数字。

海外观察

德国谋求“脱煤” 市场“口味”难改

□王亚宏

煤炭一直被誉为“工业的粮食”,现在工业的口味有些变了。

最近一个选择改换“口味”的是德国,该国计划在今年最后三个月里关闭境内最后一座煤矿,并在未来5年内逐渐缩减使用煤炭的火力发电的比重。

德国最后的煤矿位于著名的鲁尔区鲁尔区早在近200年前就成为德国工业的摇篮,也因为丰富的煤炭产量被邻国所觊觎。在第一次世界大战结束后签署的《凡尔赛条约》中,根据该条约,战败国德国用鲁尔区的煤向法国进行战争赔偿。二战后,欧洲重建和经济振兴带动鲁尔区再度繁荣。煤炭、钢铁和能源工业,使鲁尔区成为德国最重要的工业基地。其钢铁产量占全国70%,煤炭产量更高达80%以上,经济总量占到德国国内生产总值的三分之一,为战后德国“经济奇迹”做出巨大贡献。

现在德国的经济已不再依赖于鲁尔区的煤,曾经的辉煌已被搬进了博物馆。为配合关闭煤矿,重振莱茵-鲁尔以及德国东部萨克森等产煤地区的经济活动,德国环境部在6月初成立增长、结构性改革和就业委员会。

这个略显拗口的机构有个接地气的名字:脱煤委员会,这个有28名成员的委员会负责制定逐步淘汰煤炭的路线图,以确保实现气候目标。按照之前制定的《气候行动计划》,德国要达到2030年能源部门比1990年减排61%的目标。

但“脱煤”并非简单的数字游戏,实施过程并不容易。

首先是德国的能源结构看,迅速填补“脱煤”空档的成本会很高。即使近些年天然气和可再生能源崛起,煤炭仍在德国能源消费中占据一席之地,德国去年仍然生产1.7亿吨褐煤。煤炭被认为是碳排放的重要来源之一,但使用煤炭的火力电站仍然发了德国超过三分之一的电力。即使按照天然气和可再生能源最乐观的组合,未来在发电中逐步淘汰煤炭也需要10年时间。位于德国柏林的能源政策智库“能源转型集市”建议,为完成气候保护目标,同时又能保障在价格上可承受的电力供应,德国应从2018年开始,每年关停三到四个燃煤电站,2040年关停最后一个。此外也不再批准新建项目。

比起“脱煤”后要做的事,关闭煤矿是最简单的事。其实在“脱煤”方面,德国算是欧洲的顽固派,邻居英法两国做的比德国更早更快。比如英国在2015年陆续关闭了凯利煤矿、索尔比煤矿以及哈特菲尔煤矿这三座仅存煤矿。但在关闭煤矿之后,原有的劳动力如何转移到机械或制造领域并不容易,英国人没有写好这个答案,德国人也将面临这道难题,毕竟在煤炭上下游的产业链,德国还雇佣了大约2万人。为充分保障就业和转型,“能源转型集市”建议德国政府每年应拨出2.5亿欧元的财政拨款用以资助这些地区,此外还须设立一个专项基金,用于治理褐煤露天矿区的遗留问题,基金来源应是广泛使用煤炭发电的电力公司。

从全球来看,德国坚定且艰难地“脱煤”并不会对市场造成太大影响。毕竟尽管发达国家对煤炭的需求整体下滑,但不同国家间还存在分歧。英国、法国、加拿大等超20个国家去年承诺到2030年停止使用煤炭发电,但在今年8月,美国总统特朗普刚刚宣布一项放宽煤电厂污染限制标准的提案,旨在取代前任通过的一项严控煤电厂污染的清洁能源计划,以延续美国煤电厂的寿命。他最新喊出的口号是“我们正在让伟大的煤矿工人们重返岗位”。

特朗普的口号或许将影响富裕国家共同的“脱煤”进展。按照国际能源署的数据,经合组织国家使用煤炭发电的比重已经从1985年的44%降至目前的约25%,未来这些国家还会进一步减少煤炭使用。中国的煤炭消费量也面临拐点,不过新兴市场对煤炭的需求仍会增长,煤炭市场至少在未来10年中仍能保持“好胃口”。比如印度的煤炭消费量已连续19年上涨,越南的煤炭进口量也在迅速提升。未来几十年的煤炭新增使用中,南亚和东南亚将占大部分,这些地区国家的电力供应依赖煤炭这种便宜的能源。彭博新能源财经预测,到2040年煤炭占中国发电能源结构的比重仍将达30%以上。

价格依然是煤炭生存的底线,这也是新兴市场国家最看中的一点。且从目前看,煤炭仍然比天然气便宜很多,且煤炭项目的建设更为方便,不像天然气那样需要建造耗资不菲的基础设施。这都让煤炭作为“穷人的能源”需求前景光明。今年上半年,煤炭开采、运输和贸易的企业都感受到煤炭需求强劲和价格上涨,这种乐观情绪预计将持续到年底。

即使德国“脱煤”并不能给煤炭市场浇冷水,但德国在年底前关闭最后一座煤矿的“脱煤”行动,能让其在12月召开的卡托维兹全球气候会议上占据主动。不过位于波兰南部西里西亚卡托维兹,本身就是“波兰煤都”之称,生产了该国超过九成的煤炭。东道主波兰在减少使用煤炭方面一直是欧洲的强硬派,对“工业的粮食”不会轻易松口。