

海外观察

苹果未必会成百年企业

□刘洪

今天的苹果,正如日中天。8月20日,苹果股票市值达到6235亿美元,超过微软1999年创下的6163亿美元的历史纪录,苹果由此成为名副其实的“史上最值钱公司”。9月12日,苹果又推出新产品iPhone5,公司业绩可望进一步得到提升。按目前发展趋势,有业内人士甚至颇为乐观地预期,苹果将很可能成为世界上第一家市值超1万亿美元的公司。但正所谓水满则溢、月圆则亏,攀登到峰顶的同时,其实也意味着下坡路的开始。说句不是特别中听的话,如果不能有效处理内在危机,在竞争激烈的电子消费市场,今天正享受不惑之年的辉煌成就的苹果,未必就会拥有另一个辉煌的四十年。苹果潜伏的危机,与今天的成功密切相关,即“成也萧何,败也萧何”。先简单谈一下苹果的成功,这其实已有连篇累牍的报道,主要就两个字——创新。在笔者看来,苹果的创新是双重的。第一重是产品的创新,从i-Mac电脑,再到iPod、iPhone、iPad等各式电子产品,每种产品一经推出,都立刻成为市场的宠儿,并极大地提振了利润。自2009年以来,苹果的股价上涨了约7倍。第二重则是潮流创新,或曰引领了新潮流。苹果产品的高超之处,不仅仅是满足消费者需求,而是创造了消费者新的需求,并因其精致独到而成为新的消费潮流。曾几何时,在美国手机市场,一度还是黑莓略占上风——无论是多数还是政府,各路要人掏出手机,大多是黑莓。但随着iPhone的推出,奥巴马喜欢的黑莓也就成了老古董,许多名流甚至在掏出其他手机之时,也往往“不忘”掏出iPhone,显示自己并没有落伍于时代。正是这种双重创新,成就了苹果雄霸天下的江湖地位。但要指出的是,双重创新难度极大,并不是每一次产品创新都能成功,也并不是每一次引领都能为市场所接受。一旦下一步的创新出错,结果可能是灾难性的,对苹果这样的巨无霸来说,尤其如此。与大多数巨型企业多元化产品结构不同,今天的苹果,一半以上的利润来自iPhone一款产品。美国财务顾问公司Springer Financial Advisors的总裁施普林格就委婉指出,即使是参天大树,也不可能直达天际,“在人类历史上还没有一家公司能把一件产品无止境地做得更好”。试想一下,如果某一天iPhone突然被发现存在某种重大技术缺陷,或者,如果竞争对手开发出比iPhone更炫更酷的产品,苹果会否有灭顶之灾?至少到目前为止,苹果还没有能有效解决产品过于单一化的问题,这从苹果不断推出升级机型就可看出。从2007年起,苹果已经推出了六款iPhone,2010年至今推出了三款iPad。这种让人眼花缭乱的升级,让不少消费者“疲惫不堪”。根据英国的Marketing Magazine最近对2000人进行的一项调查,约一半的消费者抱怨说,自己越来越不愿购买苹果新产品,原因是担心它们很快会被淘汰。用美国《财智月刊》的话说,苹果目前的做法,给消费者带来的则是“升级疲劳”。不排除有苹果的忠实顾客,仍旧会忠实地购买苹果的每一款新产品。但对绝大多数消费者来说,对苹果的需求总有满足或厌倦的一天,真到了那一天,苹果的江湖地位还会稳如泰山吗?历史是一面镜子。回首过去百年,多少行业巨头,也曾极度辉煌,但最终都走向了衰亡。传统行业的代谢可能还稍慢一点;消费电子行业的更替,则呈急剧加速的效应。在软件领域,微软是昨天的王者,但今天市值已萎缩至2500亿美元;在互联网领域,美国在线曾是无可争议的巨头,但几年后该公司已“跟从众人矣”;在手机市场,诺基亚、爱立信、摩托罗拉,都曾是响当当的领先者,但今天,又有几家手机制造商,能望苹果和三星的项背?今天的苹果还处于扩张中,它有可能成为一个纵横数百年的伟大公司,但更可能的危机也正随着成功在不断膨胀,搞不好它甚至成了不了百年企业!苹果如此,其他公司又会怎样呢?

海外聚焦

香橼：中概股“狙击手”遭遇逆袭

□本报记者 杨博

香橼(Citron Research),一个在海外媒体报道中罕有提及的第三方做空机构,近期在中国媒体上频频露面。过去6年里,香橼曾发布数十份针对海外上市的中国概念股的做空报告,先后狙击了20家中概股公司,其中15家股价跌幅超过66%,7家已经退市。然而就是这个在做空中概股方面鲜有败绩的“狙击手”,近期遭遇中国企业投资者的逆袭。以创新工场董事长兼CEO李开复为首的60余位中国科技企业高管、投资者以及企业家日前联名签署了一封抗议信,炮轰香橼在撰写投资报告时伪造不实信息,试图为中概股“正名”。

做空高手实为门外汉

去年做空东南融通并致其退市一役,让中国投资者对香橼有了最初的印象。2011年4月,香橼发布针对东南融通的唱空报告,一个月后这家财务软件开发商因涉嫌造假被停牌,成为中概股中第一家被质疑的纽交所主板上市公司。两个月后,纽交所明确表示东南融通不再符合上市标准,正式启动其退市程序,8月底这家公司正式摘牌。事实上,这并非香橼首次对中概股实施“精准打击”。自2006年发布针对中国科技发展集团(CTDC)的第一份报告以来,香橼对中概股的做空从未停止,且一直保持着较好的记录。统计显示,香橼此前共发布了150多份针对上市公司的负面报告,其中包括20余家中国公司,包括中网科技、中国高速频道、斯凯网络、双金生物、东南融通等,其中15家公司股价跌幅超过66%,7家已经退市。

金融城传真

英国银行“丑闻”缠身

□本报记者 王亚宏 伦敦报道

按照宽泛的标准,伦敦金融城的市长吴达为(戴维·伍顿)称得上是一位文艺男中年。虽然正忙着准备带领金融城里银行和企业代表团访华,但他并不介意多谈几句英国文豪狄更斯。曾担任过查尔斯·狄更斯博物馆董事会主席的吴达为很推崇这位批判现实主义作家,但狄更斯却从没想过给这位后辈留面子:虽然金融城市长要为城里那些大银行服务,但狄更斯却从未喜欢过银行和银行家,从《雾都孤儿》到《双城记》,狄更斯的笔下始终对金融机构抱有恶感。在过去两个月里,和狄更斯一样对金融城里的大银行抱有厌恶的人多了不少。因为从6月起巴克莱银行卷入涉嫌操纵伦敦银行间同业拆借利率开始,一桩桩的丑闻让人们一再惊诧于身边金融巨兽的贪婪。有银行中“新兴市场”之称的渣打银行被美国纽约州金融服务局指控涉嫌通过隐藏交易代码等技术手段帮助伊朗银行和企业躲避美方监管,进行非法交易量约为6万笔,所涉交易金额达2500亿美元,渣打从中

华尔街夜话

除了就业,还是就业

□本报记者 樊宇 华盛顿报道

最近一段时间,美国各大新闻里频频出现的关键词除了就业,还是就业。每个月的就业市场报告一经公布,大大小小的媒体势必来一番全面而立体的解读,各类数据模型,新旧数据比较,权威人士点评,无所不用其极。在媒体大仗外,各路政客也是摩拳擦掌。美国白宫的经济顾问委员会主任通常会就失业率数据发表简短声明,而奥巴马则会从百忙中抽身发表演讲。就业数据好转的时候,强调经济状况的改善;数据不尽如人意的時候,强调经济“依然有更长的路要走”,正反两面谨慎拿捏,生怕一不小心得罪了饱受失业之苦的选民。有意思的是,往往这样一来,同一份就业报告经常出现完全不同的两



CFP图片

一个人的战场

在公开发表对香橼的回击后,李开复并未收手。9月3日晚,他发起成立了一个名为“揭露香橼骗局”Citron-Fraud)的英文网站,矛头直指香橼创始人安德鲁·莱福特。在该网站贴出的文章中,李开复称莱福特可能是这个机构唯一的工作人员,并列出了莱福特过去的种种“劣迹”。根据网站提供的信息,莱福特1998年曾在一家期货公司工作,但因“发布虚假和误导性的陈述欺骗客户”,被美国全国期货业协会处以三年不得执业及其他一系列处罚。1999年,莱福特出任Detour传媒公司的总裁兼首席执行官,但在2002年2月就被公司起诉偷窃了总值约2.5万美元的六张支票。该公司称莱福特“作假并欺诈,有过失性不实陈述,以及从事非法交

换回银行清白的名声,类似“贪婪”、“虚伪”的标签被一张张贴在银行的名下。有趣的是,由于攻击金融城最凶猛的活力来自于大西洋彼岸的美国,因此不少英国人抛开银行本身的失误,而拿出“华尔街阴谋论”来为英国银行声辩,指责华尔街伺机动摇伦敦金融中心的地位。伦敦市长鲍里斯·约翰逊就批评说,美国的金融监管机构不应为一己私利,攻击伦敦这样一个国际领先的金融中心。还有人称因为美国监管部门屡番采取行动,让国际银行机构被迫承担了巨大的诉讼风险,导致资金流向风险较低的美国本土银行,从而改变金融格局。面对如潮的批评声,作为金融城代表的吴达为同样要为银行声辩,虽然对“阴谋论”笑而不谈,但他的看法却充分体现了62岁的文艺中年咬文嚼字的严谨作风。比如他认为将发生在巴克莱、汇丰和渣打等银行身上的事称作“丑闻”有点太过,他觉得用“失误”或许更加妥当。文字游戏是这位金融城市长的强项,因为在担任这个没有薪酬的职务之前,吴达为是金融城里一家大型律师事务所的合伙人。

经济活动。在美联储最近的一次记者会上,美联储主席伯南克表达了对国内就业现状的深切担忧。这位年近花甲的经济学家对失业现象的解读要学术得多。他认为,失业时间越长,劳动者的技能就越容易退化,就越容易掉队,而整个社会的闲置资源将难以得到利用。而美国现今长期失业者的人数多达数百万,每10个美国人里就有4个人的失业时间超过6个月。当就业成为困扰美国政府的一道难题时,拥有好工作已超过拥有健康和股票与债券,成为美国人心目中成为中产阶级的第一要件。根据调查,美国人目前对“中产阶级”的定义已经有所改变,坐拥房产或受过大学教育已经不那么重要,拥有一份好工作才能算是成为中产阶级真正可靠的敲门砖。当普通美国人思考如何保住自己饭碗时,经济界人士则在争论,美国的就业到底出了什么问题?是因为经济低迷、市场需求减少,还是生产滑坡等周期性因素造成的,还是劳动者技能落伍,与企业要求不匹配等更深层次的结构性问题所致。我的一位美国同事告诉我,当下的美国,只要说起失业问题,人们都能大谈特谈。你可以不知道加油站每天更新的油价,但一定会知道当前的失业率。

海外选粹

美国房价反弹

经过连续六年跌势,近期美国房价出现回升,最新一期《巴伦周刊》认为房地产市场反弹之势业已形成。而身为此次经济危机的始作俑者,美国房屋市场的回暖向投资者释放出积极信号。诸多业内分析师预测,未来三年,美国房价将上涨10%左右,而在大城市聚集区及能源开发区,房价上涨甚至可能超过20%。近期出炉的标准普尔美国20城市综合指数显示,今年五月到六月,20城市房价上涨了2.3%,同时凯恩希勒全国指数也显示美国二季度房价较一季度上扬了6.9%。标普道琼斯指数委员会主席大卫·布利策表示,此次出现的房价反弹不同于2009年一、二、三季度的反弹,而是暂时现象。”布利策确信未来房价会呈持续缓慢上涨之势。当然,美国房产市场全面复苏还需解决房贷危机遗留下来的诸多难题,主要涉及众多丧失抵押品赎回权的问题房屋及资不抵债的房主。同时六年跌势已令美国房屋市场几近谷底,房产价值几乎跌至2006年高峰时期的三分之一,如此过山车般的暴跌使得房价最少要反弹50%才能激活房产拥有者的交易热情。因此,美国房屋市场的全面复苏还需假以时日。尽管反弹目标高远,却并不影响一些房产分析师对该市场的乐观预期。穆迪分析师马克·赞迪认为,大量丧失抵押品赎回权的房屋并不会阻碍



《巴伦周刊》

未来房价平均每年上扬十个百分点,他同时指出,支撑房价上涨的几个重要因素包括不断抬升的有效租房率、低按揭率及缓慢提高的就业率和银行贷款可供量。赞迪还指出,“如今正处于购房者的心里拐点,他们对房产暴跌的恐惧心理渐渐消除,同时房产市场的吸引力也越来越大。”一家房产咨询机构的总裁英格·温泽早在三年前就预测美国房价将从2012年开始回升,具体而言,未来房价最快的地区主要是在纽约等大都市周边及得克萨斯州等能源开发区附近。他认为,新一轮石油天然气开发热潮甚至会引领得州等相关地区房价飙升50%左右,而上述热点地区房价至少上涨20%;相反在一些房产开发过度、目前又过于倚重二手房市场的地方,比如佛罗里达州,仍将维持低迷房市,有些地区的房价甚至还将下跌15%左右。与此同时,温泽还对全美五十个主要城市未来三年房产市场走势一作出预测。其中休斯敦、凤凰城、得州的奥斯汀、丹佛、圣何塞、达拉斯等城市未来三年房价平均上涨率均在13%以上,而在此次危机中饱受重创的汽车城底特律及佛罗里达州港口城市杰克森维尔处于“垫底”之位,未来房价有可能呈零增长甚至负增长。就美国整体房产市场而言,温泽预测,自2012年7月开始,未来三年将以年均7%之势增长。(石璐)

