

## ■ 海外聚焦

# 苹果“搞事情”？自主研发芯片伤了谁

□本报记者 杨博

在苹果供应商体系中占据最重要一环的芯片商们眼下正面临生死抉择。越来越多的信号表明，苹果将通过自主研发和生产芯片，进一步掌握产业链主导权。日前已有两家公司因为可能遭苹果弃用而股价暴跌，而苹果与主要供应商高通之间关于芯片专利权费用的诉讼战愈演愈烈，以及苹果有意竞购东芝旗下芯片业务等一系列事件，愈加凸显苹果大刀阔斧改变对供应商依赖的雄心。

## 两供应商股价遭血洗

本月初，两家苹果供应商股价相继暴跌引发关注。一家是英国芯片商Imagination技术集团，该公司是苹果的长期合作对象，其图形处理器(GPU)技术在苹果iPhone、iPad、iPod乃至Apple Watch中都有广泛应用。但就在本月初，苹果宣布将在未来15个月至两年内停止使用Imagination的相关专利技术，同时表示一直致力于打造自有的图形处理技术，以更好地控制产品。

资料显示，苹果对Imagination的营收贡献率接近一半，是其最大的单一客户。上述消息公布后，Imagination在伦敦上市交易的股价一日之内暴跌近70%。由于不相信苹果能在不侵犯专利和知识产权的情况下转向完全的自研技术，Imagination甚至表示未来可能要和苹果打专利官司。

无独有偶，一周后有投行分析师发布报告称，有“强有力”的证据显示，苹果正在研发自己的电源管理集成电路(PMIC)，最快在2019年可能会弃用德国芯片商Dialog半导体的电池节能芯片。还有消息人士称，苹果正在“挖角”Dialog的顶级工程师。

受此消息影响，Dialog半导体在



CFP图片

德国法兰克福上市交易的股价一日之内下跌了25%，创下近17年来最大单日跌幅。该公司主要为智能手机、平板电脑和其他便携式设备提供优化的混合信号集成电路，此前一直是苹果电源管理解决方案的供应商。资料显示，2016年Dialog半导体营收有74%来自苹果。

## 供应链面临洗牌

随着苹果可能逐步停止使用某些外部供应商芯片的消息持续发酵，为苹果Mac产品提供显卡的AMD和英伟达，以及苹果产品音频芯片供应商Cirrus Logic的股价都纷纷走低。此前受益于iPhone等产品持续增长的销售收人和丰厚的利润，苹果的主要供应商都赚得盆盈钵满，苹果成为许多供应商的最主要的收入来源。而眼下苹果开始寻求摆脱对这些供应商的依赖，很难不让投资者对一些供

应链企业的前景感到担忧。

太平洋皇冠证券半导体业分析师约翰·维恩在一份研究报告中预计，接下来会受到冲击的供应商可能是以下五家厂商之一：博通、思佳讯、Qorvo三家无线芯片商的危险指数是“低”，音频芯片提供商Cirrus Logic的危险指数是“低至中”，触控IC和模组提供商新思科技(Synopsys)的危险指数则是“中至高”。

维恩表示，通过使用并优化自有的解决方案，苹果能够对内部图形引擎的性能和能耗进行优化，同时还能够进一步降低对三星OLED的依赖。目前能够大量提供高质量OLED面板的只有三星一家，但苹果希望未来的销售收人都得益于三星的影响。

在抛弃一些小型供应商的同时，苹果还不惜与主要供应商“撕破脸”，这愈加凸显出其自主研发芯片的决心。今年1月，苹果在美国加州南区联

邦地方法院向全球最大的芯片商之一高通公司发起诉讼，指责后者垄断无线芯片市场，对其芯片过度收费，并拒绝支付约10亿美元的承诺折扣。

高通日前也正式向法院提交了答辩状，并就移动技术专利费向苹果发起反诉。高通指责苹果未能与其进行诚信谈判，以获得按照公平、合理和非歧视的条件使用高通3G和4G标准必要专利的许可，还指出苹果故意限制高通芯片，并要求苹果支付损害赔偿。双方在专利和芯片领域的矛盾激化持续升级，在上个财年，高通超过40%的收入来自苹果和三星两家公司。

眼下有传闻称，苹果已自主研发4G基带芯片，2018年iPhone就会采用这种4G基带技术，从而彻底放弃高通的基带芯片。

分析人士指出，苹果和高通专利战的升级，凸显了智能手机产业链的洗牌趋势。对手机厂商而言，芯片商

索要的专利授权费无疑是一项“额外”的负担，毕竟前者已经购买了芯片，如今又要为底层技术买单，何况其中许多技术是它们可能用不到的。

## 自研芯片箭在弦上

苹果频繁向供应商施压，或许正是源于其对自研芯片应用前景抱有信心。统计显示，在2007至2016这十年期间，苹果的研发投入一直在快速增长，而据苹果首席财务官卢卡·马斯特里称，除了维持服务和渐渐拓宽的业务外，苹果每年数以十亿计的资金投入，大部分都花在研发各种诸如芯片、传感器的基础技术上。

有最新消息称，苹果有意竞购日本半导体大厂东芝旗下的半导体业务子公司股权。东芝是目前全球第二大闪存芯片制造商，其芯片业务已经从传统的硬盘转型到智能手机、PC和数据中心等。据悉，除了原有的鸿海集团、西部数据、韩国SK海力士、美光科技等公司外，苹果和微软等硅谷巨头也都出现在最新的竞标者名单中。

对苹果来说，如果能够在iPhone和iPad等产品中更多地使用自研芯片，将带来更多好处。理论上讲，自研芯片可以降低产品成本，保证产品质量，提升对芯片供应商的议价权，从而提升盈利能力。去年，苹果iPhone出货量出现上市以来首次销售下滑，苹果表示必须更专注于提升利润率，以保证业绩增长。

不止如此，自研芯片能够让苹果将尽可能多的技术和生产流程掌握在自己的手里，从而实现对供应链的完全控制，让更多的技术创新变得难以复制。过去十年，苹果的高速发展给主要供应商带来巨大收益，这些收益在推动供应商升级技术的同时，也让苹果的竞争对手们受益匪浅，毕竟这些供应商并不只服务于苹果一个客户服务。

## ■ 海外观察

## 强盗资本家的归来

□金晓晓

科尼利尔斯·范德比尔特、约翰·洛克菲勒、安德鲁·卡内基、J.P.摩根……这些美国镀金时代(19世纪晚期)的企业巨头曾被称为“强盗资本家”(Robber Baron)。他们通过残酷手段剥削工人、打击对手、垄断市场。

这些强盗资本家代表了19世纪晚期美国最为显著的经济现象：垄断。范德比尔特控制铁路业、洛克菲勒称霸石油业、卡内基统治钢铁业、摩根支配银行业。

垄断通过限制竞争，令企业拥有鱼肉消费者的能力，并榨取最大化的利润。垄断不仅损害每一个消费者利益，还降低了整体经济效率。

不过，垄断阴影并不是只存在于历史中。近期发生的美联航暴力拖拽乘客下飞机一事，凸显鱼肉消费者的美国垄断企业正在归来。他们通过兼并控制市场，无视消费者利益，提供越来越差的服务，同时赚取越来越多的利润。

过去15年里，大规模兼并重组已令美国航空业形成近乎垄断的局面。2015年，美国最大的四家航空公司(美联航、达美航空、美国航空、西南航空)控制了84%的美国国内市场份额。

垄断带来暴利。据国际航空运输协会数据，去年美国航空企业利润总额超过200亿美元，超过全球其他地区航空公司净利润的总和。

不过，利润大派的受益者是华尔街而非消费者。过去5年，美联航股价接近翻了两番，投资回报率远高于苹果和谷歌。在垄断格局下，航空企业没有竞争压力，因此倾向于将利润回馈股东和投资者，而非通过提升服务来回馈消费者。

航空业并非孤例，垄断正成为美国全行业问题。美国智库罗斯福研究所的报告说：“如今市场日趋集中、竞争减少的情况，已经超过镀金时代以来的任何历史时期。”

英国《经济学人》杂志根据美国普查数据编制的统计显示，在美国893个行业中，规模前四大公司营收占全行业营收的比重，已从1997年的26%升至2012年的32%。

从棺材生产商到医疗服务商，从零售商到科技公司，《经济学人》发现美国公司的集中度越来越高，少数企业控制的市场份额越来越大。

尤其是2008年金融危机之后，美国迎来了历史上最大的一波并购浪潮。在酒店业，万豪收购喜达屋；在化工行业，陶氏化学和杜邦合并；在医疗保险行业，最大的四家保险公司正酝酿合并为两家……

每个美国人的日常生活都逃不开垄断企业的影响：44%的美国人用的是苹果手机，50%的人喝的啤酒是百威，99%的买药者一定去CVS、Walgreens或Rite Aid……

垄断带来一系列问题。首先，企业家精神萎缩，经济活力下降。因为垄断企业会千方百计阻挠竞争，遏制创新企业诞生。三十多年来，美国企业的“出生率”首次低于“死亡率”。

美国商务部2016年的报告显示，2008年以来美国新设企业数低于倒闭企业数，这是1977年有统计以来的首次。目前，美国每年减少约7万家企业。

其次，企业通过兼并扩大市场份额以实现利润最大化。自1990年代初以来，美国企业利润占GDP的比重持续上升，目前已经接近历史新高点。

对市场经济来说，盈利至关重要，因为这会鼓励投资和创新，并引导市场资源调配。但过高的企业利润却会导致经济问题，因为企业挣得更多，意味着消费者花得更少。这将抑制消费，也会导致整体经济效率低下。

再次，垄断会引发政治不满。调查机构皮尤2016年调查显示，65%的美国人认为经济制度不公平地倾向于强大的利益集团。

在去年大选中，两党竞选人都指责既得利益集团，这并非空穴来风。如今美国大型企业每年花30亿美元用于游说政府以维护自身利益。

政府必须做些什么，才能阻止钟摆继续摆向垄断一极。

镀金时代的经济垄断曾引发了严重的社会问题，反垄断因此成为进步主义时代的关键词。1890年美国通过第一部反垄断法：《谢尔曼反托拉斯法》。

20世纪初，西奥多·罗斯福总统依照该法对45家公司提起反垄断诉讼。他的继任者威廉·塔夫脱总统更是发起了75起诉讼。反垄断最高潮发生在1911年，最高法院判决将洛克菲勒的标准石油公司拆分为三十多家互相竞争的石油公司。

美国政府的干预重新恢复了资本主义的市场竞争，从资本家手中拯救了资本主义。维护市场(充分竞争)而非维护企业，成为美国政府反垄断机构的宗旨。

不过，人们对垄断的憎恶并未一直延续。1929年经济危机后，面对凋敝的经济形势，胡佛总统开始倡导政府和商业合作。福利资本主义政策也令通用等新一批垄断企业摆脱了镀金时代强盗资本家的不良形象。

到了1970年代，面对日趋严峻的国际竞争，以及倡导不干预政策的芝加哥学派的崛起，反垄断逐渐丧失理论和民意支撑。里根政府在1984年拆分AT&T后，拆分大企业在美

国变得越来越罕见。

过去一个多世纪见证了美国对于垄断问

## ■ 华街夜话

## 中国企业在美投资有哪些利弊

□本报记者 江宇娟 华盛顿报道



《全球金融》

## ■ 海外选粹

## 需求反弹的大宗商品

随着制造业呈现不断增长态势，原材料正日益侵蚀需求企业的利润，致使龙头企业对的冲达到新的水平，并为控制成本作出新的努力。

大宗商品市场的东山再起出乎很多人意料，却也预示着全球经济的真正复苏。金属与能源等原材料需求的激增，可谓金融危机爆发九年来首次。随着制造业在全球各地出现强劲增长，不可避免地增加了原材料需求。如今，新订单的不断上升令矿产、能源或基础原材料

生产企业的领导者们，对公司增长前景和预期收益普遍持乐观态度，而其扩大利润率与提高现金流的诉求更进一步推动原材料价格飞涨。有市场人士甚至感叹，大宗商品市场从未如此吸引人，这一态势也令投资者纷纷看好大宗商品的未来走势，一些分析人士尤其看好石油市场。

然而，几家欢乐几家愁，每一位快乐的原材料卖方背后，必然对应着一位忧愁的买家。因商品价格激增致使其利润受到挤压，如果无法转嫁这一成本压力，企业增长前景不容乐观。为此，各企业执掌供应链与财务的高管们正马不停蹄地从各自角度研究这一问题。

美国供应链管理协会全球供应链研究中心主任戴博拉·斯坦顿认为，如今，各企业正就原材料高企重新考虑它们的大宗商品战略，并正在确定应如何行使长期合同以及是否需要对冲。它们正在考虑如何增加谈判筹码，以实现所需的定价水平，如果合同已锁定价格，它们或许会扩展当前协议并协商更好的价格水平。

市场风云突变令企业高管们颇感棘手，花旗集团在今年三月中旬发布报告称，曾经十分可靠的美元与大宗商品的反比关系在2016年末被打破。2016年第四季度，高盛美国商品指数上涨了9%，与此同时美元较其他货币也升值了7%。花旗表示，这是十年来首次出现如此分歧。

展望未来，业界对于大宗商品的未来增长一致乐观，总体建议买进，尤其看好能源行业，尽管近期石油商品刚刚经历了一轮抛售。世界银行预测，2017年能源与工业类商品将强劲上涨；考虑到周期性环境变化，华尔街最大的大宗商品交易商高盛集团更在去年底建议增持原材料，这也是其四年来自首次提出增持建议；花旗集团由爱德华·摩斯领导的全球商品团队则认为，大宗商品价格在2016年出现上升势头后，2017年和2018年会呈现更高回报，大多数商品价格已触底，未来价格将继续上涨，尽管这一上涨势头会时断时续，但未来两到三年，大宗商品价格还将上涨。

尽管市场普遍看好大宗商品前景，一些行业分析师却警告，未来收益未必如愿达成，且这一市场的波动将加剧，这其中，中国的经济增长情况及其国内政策的变化将对这一市场产生重要影响。与此同时，美国加息和美元走强，以及美国国内税收政策和贸易政策的变化，也将对大宗商品价格走向产生深远影响。(石磊)

## ■ 金融城传真

## “脱欧”料打击伦敦地产价格

□本报记者 邓茜 伦敦报道

英国楼市自去年以来经历了多重宏观政策影响，去年4月份起征收二套房印花税、6月份公投“脱欧”市场陷入不确定，以及随之而来英镑震荡下跌都导致英国房地产价格“打折”。目前来看，英国房价整体上虽然仍保持增长，但增速开始逐渐放缓。根据英国皇家特许测量师学会4月13日公布的最新数据，英国住宅市场呈现疲态，伦敦核心区的资产价格更是继续下滑，相关指数创2009年以来最低。

伦敦地产虽然行情低迷，但一直相当“抗跌”。不少中资看到公投之后的市场机会踊跃进入英国楼市。《英国房产投资指南》总编辑范慧勇接受记者采访时表示，受“脱欧”的不确定性影响，今年英国住宅市场对于本地买家而言将持续当前的低迷行情。机构大多预测英国平均房价上涨将停滞，仅有伦敦部分房源严重短缺的区域，或将保持上涨趋势，但增幅也将由两位数下滑到个位数。

不过，作为伦敦核心区地产的主要持有者——在伦敦开展业务的各国金融机构目前为了应对“脱欧”可能带来的后果，已开始转向欧洲大陆布局，多家企业已表示将从伦敦金融城迁出部分业务。英国最大银行之一莱斯银行日前决定在德国柏林设立欧洲地区总部，以便继续保持在欧盟市

区为例，该地区房地产价格指标保持明显上涨态势，但伦敦核心区指标持续恶化，3月的房价指数读数为-49%，是2009年2月以来最低值。

伦敦地产虽然行情低迷，但一直相当“抗跌”。不少中资看到公投之后的市场机会踊跃进入英国楼市。《英国房产投资指南》总编辑范慧勇接受记者采访时表示，受“脱欧”的不确定性影响，今年英国住宅市场对于本地买家而言将持续当前的低迷行情。机构大多预测英国平均房价上涨将停滞，仅有伦敦部分房源严重短缺的区域，或将保持上涨趋势，但增幅也将由两位数下滑到个位数。

不过，作为伦敦核心区地产的主要持有者——在伦敦开展业务的各国金融机构目前为了应对“脱欧”可能带来的后果，已开始转向欧洲大陆布局，多家企业已表示将从伦敦金融城迁出部分业务。英国最大银行之一莱斯银行日前决定在德国柏林设立欧洲地区总部，以便继续保持在欧盟市

场的业务运营。该银行目前在柏林设有分支结构，但尚未建立分公司。英国最大的保险社团组织劳合社也于近日表示，将在比利时布鲁塞尔建立新的分公司，以避免英国“脱欧”对其实业的冲击。此前汇丰银行也表示，有可能将1000名员工从伦敦搬迁到巴黎的欧洲总部。

根据欧盟市场规则，在英国运营的金融机构可以使用“通行证权利”在欧盟其他国家开展业务。当英国“脱欧”后，这个权利也将丧失。这意味着仍希望在欧盟保持经营的金融机构必须在欧盟市场建立分公司，以取得经营牌照。目前英国和欧盟尚未就“通行证权利”提出任何替代性方案，这一不确定性导致许多金融公司，特别是国际性银行制订应急计划将其部分业务转移到欧盟成员国。巴黎、法兰克福、卢森堡和阿姆斯特丹当局也都表示，欢迎英国银行从伦敦转移到当地开展业务，这无疑将对伦敦的地产增长预期造成负面影响。

不过，人们对垄断的憎恶并未一直延续。1929年经济危机后，面对凋敝的经济形势，胡佛总统开始倡导政府和商业合作。福利资本主义政策也令通用等新一批垄断企业摆脱了镀金时代强盗资本家的不良形象。

到了1970年代，面对日趋严峻的国际竞争，以及倡导不干预政策的芝加哥学派的崛起，反垄断逐渐丧失理论和民意支撑。里根政府在1984年拆分AT&T后，拆分大企业在美

国变得越来越罕见。