

## 海外聚焦

## 特斯拉:新能源帝国梦

□本报记者 杨博

如果只是造几台炫酷的电动车,“硅谷钢铁侠”的称呼对马斯克来说就有些过誉了。在马斯克的“造梦”计划中,电动汽车只是重要一环,一体化的综合性新能源帝国才是终极目标。而今,完成对太阳城收购的特斯拉已转型为集电动汽车、储能等业务于一体的新能源巨擘,甚至有人将它称为“下一个苹果”或“下一个亚马逊”,期许着马斯克带领这家公司在新能源领域掀起一场革命。

## 电动车产品线不断扩容

再有不到半个月,Model 3电动车的首批量产车就将正式交付。作为特斯拉推出的首款廉价车型,Model 3被寄予厚望,被认为是有望帮助特斯拉将业务拓展至豪华轿车和SUV以外领域的扛鼎之作。有市场人士甚至乐观预计,这款车型将推动特斯拉电动汽车销量增长五倍以上。

业内人士表示,Model 3标志着特斯拉电动汽车精品时代的结束,有可能在汽车市场起到类似iPhone的引领作用。行业分析师巴加里安表示,像苹果一样,特斯拉扰乱了汽车业,迫使传统汽车行业加速向电动汽车转变。

在Model 3正式启动交付两个月后,特斯拉的下一款新车也有望揭开面纱。马斯克此前曾通过个人社交媒体宣布,特斯拉首款采用全电动方式驱动的非挂式卡车Semi将于今年9月正式发布,首款皮卡也将在未来18-24个月内正式发布。

在去年发布的“新十年规划”中,马斯克就曾计划拓展电动汽车产品线,生产电动重型卡车和大型交通工具。他希望特斯拉进入公共交通领域,甚至通过发展自动驾驶技术进入拼车服务等共享经济领域。

不过,一直困扰特斯拉的产能问题仍有待解决。从去年3月正式发布并开放预订到首辆量产车下线,Model 3用户整整等了16个月。马斯克预计到今年12月Model 3将实现每月20000辆的生产目标,但最新数据显示在刚刚过去的第二季度,特斯拉总计交付的Model S和Model X电动车仅为2.2万辆,上半年总计发货量为4.71万辆。

## 海外选粹

## 哈佛商业评论:全球化的真相

近一年来,公共舆论对于全球化的看法已然发生急剧变化。特朗普当选美国总统、英国脱欧及欧洲极右党派崛起等事件,都标志着当今社会对于贸易、资本及人员、信息的全球自由流动愈加不满。即使是商界领袖,也在2008年全球金融危机爆发且至今并未消退的情况下,开始对全球相互依存的益处产生怀疑。《经济学家》杂志还在特朗普赢得美国大选后,刊出《全球化公司的撤退》一文,直言全球化这一过去三十年的最大经营理念“遇到大麻烦了”。

美国纽约大学斯特恩商学院全球战略学教授潘卡基·格玛沃特在其新书《特朗普时代的全球化》中承认这一观念变化,但他预测,全球化怀疑论的影响十分有限,因全球化的发展在很大程度上并非公众所想象的那样。

格玛沃特表示,实际的国际流动数据显示,甚至连企业高管都严重高估了国际业务流动的程度,同时他还认为,公共政策领导人往往低估了日益增长的全球化的潜在效益,而高估其危害性后果。一度流行的愿景是,在几乎无国界的世界里实现全球整合的企业经营,如今这种观点在各个市场都失去了主导地位,政商两界的领袖都在转而寻求一种平衡的全球化。

一年之前,人们难以想象商界领袖们会如此争先恐后地适应世界,而一个无国界的神话显然已崩塌,传统开放市场的支柱——英美市场开始摇摆不定;2016年,英国脱欧震惊欧洲,美国大选结果更令全球化的相关新闻报道日趋负面,美国通用电气董事长兼首席执行官杰弗里·伊梅尔特甚至表示,该公司的经营“变点”已从全球化转向本土化。

但大规模撤离全球化真是当今时代的正确发展道路吗?换言之,本土化真的是当今全球经济的主流吗?格玛沃特表示“非也”。他记得大概在十年以前,各商界领袖还在憧憬世界变“平”,而不受国界约束的全球型公司将主导世界经济,事实证明这些想法未免夸大了全球化的作用,而今,对全球化的排斥也未免反应过度,尽管人们已从全球化的兴奋情绪中归于平淡,但全球化趋势并未出现重大反转,更不至于走向终结。今天对于全球化问题的诸多争议,只是反映了跨国公司需要对公司战略、组织架构、社会参与途径等进行更多精细改造而已。

再回到通用电气的例子上来,伊梅尔特趋向于本土化的转型确实意味着该公司正在提振其适应力,其基础整合优势也正是该公司在全球170余国巩固竞争力的关键所在,包括研发、品牌价值、人才培养战略、广泛的产品及服务等等,都在提升通用电气的跨国整合潜能。格玛沃特认为,伊梅尔特最近发表的“本土化”转型战略,其实也不过是在全球化竞争中保留该公司核心力量的一种策略,以使公司更具适应力。(石磊)



CFP图片

## 储能业务或后来居上

仅仅几款新型电动车显然无法满足马斯克的野心,2016年特斯拉将业务扩展到能源储存领域。除了在内蒙古的“超级电池工厂”建成投产外,特斯拉还与太阳能公司太阳城公司完成合并,转型成为“全球唯一向消费者提供端到端清洁能源产品的垂直一体化能源企业”。马斯克这样描述合并后新公司的发展愿景:使用太阳能电池板生产能源,利用电池储能,将电池用于不同应用中,例如驱动汽车、管理电网和为大楼供电。

今年初,特斯拉汽车(Tesla Motors Inc.)正式更名为特斯拉公司(Tesla Inc.),注册名称中的“汽车”二字被去掉,显露转型决心。这与苹果非常相似。在2007年发布首款iPhone的当天,苹果公司就宣布更名,将原来的苹果计算机公司(Apple Computer Inc.)改为苹果公司(Apple Inc.)。如今,苹果Mac电脑的销售收入仅占

苹果总收入的11%,而iPhone和iPad的销售收入已占到总收入的七成以上。

行业观察人士认为,特斯拉未来几年有可能走上苹果的老路,太阳能和下一代电池技术有望带来越来越大的贡献。

从目前收入构成看,尽管储能业务对特斯拉整体收入贡献率不高,但业务增速非常快,且毛利率高于电动车。财报显示,今年第一季度特斯拉营收为27亿美元,其中电动汽车业务实现收入22.9亿美元,同比增长123%,毛利率为27.4%,较去年同期上升3.4个百分点;能源生产和储存业务收入达到2.14亿美元,同比增幅高达841%,毛利率率29.1%,较去年同期大幅上升8.8个百分点。

本周初,特斯拉宣布在澳大利亚建立全球最大电网级锂离子蓄电池系统,该项目的设计储存容量为129兆瓦时,足以满足3万户家庭的用电需求,预计将于2017年12月完工。彭博新能源最新报告预计,到2030年,来自电动汽车的锂电池需求将从去年的21千兆瓦时增至1300千兆

## 金融城传真

## 英央行“缩表”时间仍难判定

□本报记者 邓茜 伦敦报道

英国央行何时启动“缩表”计划?从当前数据看,虽然通胀高企,英国失业率创历史新高,但居民实际收入不断缩水,“脱欧”谈判仍未正式开始,英欧双方态度均不明确,不确定性仍在累积,经济仍需额外刺激政策,在这种复杂形势下,英国央行“缩表”时间仍很难判定。

英国国家统计局12日发布数据显示,英国失业率继续保持下降,今年3至5月,英国失业率为4.5%,创1975年以来新低;就业率为74.9%,创1971年有纪录以来最高。

数据显示,今年3至5月份,英国失业人数为149万人,环比下降6.4万人,同比减少15.2万人;就业人数达3200万人,环比增长175万人,同比增长32.4万人,是自1971年有纪录以来最多的一年。英国国家统计局高级统计师马特·休斯说,英国总体就业情况仍然保持良好势头,总体就业率和女性就业率创历史新高,失业率达到历史低点。

## 华尔街夜话

## 新创企业难觅 美国经济现隐忧

□本报记者 江宇娟 华盛顿报道

十年前,脸书、推特等新创企业的出现重塑了互联网时代的社交方式。时钟再往前拨十年,亚马逊、eBAY的创立引领全球电子商务潮流。正是这些不断涌现的创新企业成就了数十年充满活力的美国经济。但自2008年金融危机以来,美国经济增长乏力,曾经为美国经济注入活力的新创企业也在慢慢减少。

美国人口普查局的数据显示,新创企业“出生率”在金融危机前的12.3%降至2014年的10%,其中2009年,这一比率更是降至

9.1%的历史低点。与此同时,新创企业就业人数占美国整体就业人数的比例也在减少。从1981年到2013年,新创企业就业人数比例从20%直降至10%。

在企业“出生率”降低的同时“死亡率”却在提高。布鲁金斯学会整理的数据显示,企业“死亡率”从2005年开始上涨,并在2008年达到历史高点。自2008年以来,企业“死亡率”就一直高于企业“出生率”。

旧金山联储银行近期的一项研究显示,尽管降低新创企业融资成本等政策有利于鼓励新创企业的成立,但是由于劳动力供给与新创企业“出生率”的相关度更高,在劳动力供给充足的情况下,更有利于新创企业的成立。

考夫曼基金会的一份研究也提出相似观点。研究指出,千禧一代的年轻人(生于上世纪八十年代)有可能成为美国创业浪潮的领头羊。这一代年轻人成长于数字时代,熟知企业创业故事,而且与前几代人相比,他们的教育程度更高。更为重要的是,到2020年,这一代人将成为美国人口结构中的中坚力量,能够成为创业人才的

瓦时,届时特斯拉将成为锂电池供应商中的领导者。

Loup风险投资公司联合创始人蒙斯特将特斯拉比作“下一个亚马逊”。这位因在苹果发展初期就精准预测其爆发性增长而声名大噪的前科技行业分析师表示,大多数人认为特斯拉是一家电动汽车公司,但特斯拉自己的目标定位是“加速全球向可再生能源的转型”,如此看来,特斯拉未来将从能源企业手中抢夺市场。

## 华尔街的担忧

今年以来特斯拉股价涨势凶猛,从年初至6月下旬大涨近70%。4月初,特斯拉市值相继超越福特和通用汽车,成为美国市值最高的汽车制造商。然而在6月23日触及每股384美元的历史高点后,特斯拉股价开始大幅回调,迄今累计跌幅达16%,市值蒸发近百亿美元。

华尔街的担忧显而易见:最新公布的上半年发货量数据不及预期,令投资者对特斯拉潜在的产能瓶颈和需求下滑问题产生双重疑虑。

除了对产能端的担忧外,还有分析师指出特斯拉可能面临需求放缓挑战。有分析称,特斯拉自有库存已经连续三个季度上升,目前可能超过1.3万辆,几乎是三个季度前的两倍,与此同时销售表现持平,客户订单下滑。

此外,日益增多的竞争对手也让特斯拉面临巨大压力。沃尔沃日前宣布计划从2019年起停止生产销售纯内燃机车型,到2025年电动车销量将达100万辆,传统的豪华车品牌宝马、奔驰等也都相续向市场投放电动车,特斯拉不再是消费者购买高端电动车的唯一选择。

高盛分析师塔贝里诺本月初发布报告称,Model S和Model X车型的需求似乎遇到瓶颈,今年第二季度的产量超过销量,他将未来四年Model S和Model X的年销量涨幅预期从13%调低至5%,将特斯拉未来六个月目标价从190美元下调至180美元,重申“卖出”评级。

不过也有分析师认为,近期特斯拉股价下跌只是暂时的,未来18个月有多个潜在催化剂助推特斯拉股价上涨,包括Model 3交付、毛利率扩张、超级电池工厂建设升级、特斯拉能源可持续燃料业务加速增长以及Model Y电动卡车上市等。

## 海外观察

## 美国版的“触动利益比触及灵魂还难”

□刘洪

按照《金融时报》的描述,那是一个雨天,而且说是一个雨天还显得太轻描淡写——12年前的2005年7月,在浙江嘉兴,一家牛仔布料厂动工开建了。当时的外方老板,就是现在的美国商务部长罗斯。但让罗斯颇为不满的是,为了限制中国纺织品的大量进口,美国正准备实行特殊保障配额。

这种做法,显然对嘉兴新工厂不是一个好消息。罗斯当时也直言不讳地对媒体表示:保障措施的愚蠢之处在于,像我们政府那样实行保障配额体系,不会把纺织品制造业工作带回美国。”

他随后还预测说:“唯一会发生的,则是下一个成本最低的制造国得到这个产业。”

罗斯的警告,有着一个大的历史背景。数据显示,在1995年至2016年期间,美国纺织业和服装业就业人数从150万减少到了56.5万。与此同时,2005年,中国占全球服装和纺织品出口的四分之一。2014年,中国的占比达到了40%左右。自然地,美国人将大棒对准了中国制造。

但罗斯的判断无疑是正确的。因为采取配额限制制裁中国纺织品,其实是损人不利己,对美国来说,不仅不可能保护已经是美国夕阳产业的纺织行业,相反,只会让其他国家从中受益;而且,制裁会导致进口价格增加,对美国消费者不利。

从全球的角度来看,纺织品市场的竞争,其实是一种充分的市场竞争,中国未必就一定占据优势。事实上,由于企业前景不好,到2011年,这家嘉兴合资企业的中方股份都出售给了罗斯所在的ITG。去年美国大选前不久,预感到自己将出任要职的罗斯,也出售了相关股份。

更多类似嘉兴牛仔布厂的中国低附加值纺织企业,则早已开始向中国内地,甚至东南亚和非洲等地转移。因为后者的成本更低,更具市场竞争力。

12年前,罗斯是一个颇有远见的商人;12年后,已成为美国商务部长的罗斯,却正在拟定一个让市场心惊肉跳的保护主义举措。那就是“232调查”。法律依据是美国1962年出台的《贸易扩展法》(Trade Expansion Act)的第232条:美国相关产业的生产,需满足美国发展的需求;如果外国商品对美国这些产业带来冲击,政府有权进行干预。

换言之,如果美国认定,某外国商品威胁到美国相关产业,如果这个产业又与国防有着千丝万缕的关系,那美国总统就有权超过其他贸易救济调查,单方面启动“进口调整”。

上一次美国启用“232调查”是在1982年,当时美国借口国家安全,对利比亚石油实施进口限制。自1995年WTO成立后,美国政府仅启动过两次“232调查”,分别是在1999年与2001年,但考虑到对方报复等一系列不良后果,美国最终没敢轻举妄动。

但这一次,情况很不一样。上台伊始,特朗普就义无反顾地退出TPP,还要求修改北美自贸协定,还对WTO规则大加挞伐,自然,他也不会在意“232调查”的负面影响。

事实上,根据罗斯披露的信息,美国商务部在4月份即对进口钢铁和铝产品展开相关调查,预计结果将很快公布。届时如果商务部认定,这些进口商品确实威胁到美国国家安全,特朗普将有90天时间来决定是否动用232条款强制授权,即对外国相关产品征收惩罚性关税甚至拒绝进口。

但如果这种做法付诸实施,那美国面临的或许将是罗斯12年前所警告的陷阱。美国很多企业及企业协会,如美国全国对外贸易理事会、美国汽车政策委员会、美国设备制造商协会,都纷纷发声强烈反对“232调查”,在他们看来,一旦真正实施这一保护主义措施,不仅不能保护美国相关产业,反而会损害美国制造业的国际基础。

按照《金融时报》的说法,对进口钢铁和铝制品提高关税,可能使得美国国内钢铁和铝制品涨价,同时压低其在美国市场的价格。这只会使得中国和其他地区制造商对美国制造商的成本优势增加。

最终结果,或让美国目瞪口呆——实际上,这会帮助中国在从汽车到消费品等行业进一步扩大全球市场份额。提高关税将推高美国制造商的投入成本,只会损害它们的竞争力以及特朗普政府的首要经济目标之一。”

但不管中国、日本、欧盟如何警告,也不管美国国内企业如何呼吁,美国官员仍在推进这一保护主义举措。这或许更说明了某种吊诡的政坛现象:当这名官员以前的身份是商界领袖,他往往从自由竞争的角度,敦促政府不要采取保护主义措施;但当他摇身一变成为主管官员时,却开始迎合对外强硬的保护主义政策,哪怕这种正确做法损人不利己,但这却是一种政治正确。

这或许也是美国版的“触动利益比触及灵魂还难”吧!

**宏信证券有限责任公司关于撤销宏信证券上海吴中路营业部的公告**

尊敬的投资者:

经中国证券监督管理委员会上海监管局批准(批准文号:沪证监许可[2017]60号),我公司将撤销宏信证券有限责任公司上海吴中路证券营业部(以下简称“宏信证券上海吴中路营业部”),届时营业部位于上海市闵行区吴中路1109号607室的经营场所将予以关闭并停止营业。为保障您的证券交易、资金划转的正常进行,现将相关事项公告如下:

一、宏信证券上海吴中路营业部客户将整体平移至宏信证券有限责任公司上海崂山路证券营业部(以下简称“宏信证券上海崂山路营业部”)。整体平移完成后,您将直接转变为宏信证券上海崂山路营业部客户,由该营业部为您提供后续服务。整体平移后,您的资金账户、交易密码和资金密码不变,您原先使用的交易方式、委托电话及交易软件等保持不变,除本公告另有提示的交易品种外,您的证券交易及资金划转不受任何影响。

二、如果您不同意转移,您可申请转为宏信证券有限责任公司其他证券营业部客户,也可申请转入其他证券公司营业部。不同意转移至宏信证券上海崂山路营业部的客户,请自本公告发布之日起十个工作日内,由您本人携带有效身份证明文件及沪、深证券账户卡至宏信证券上海吴中路营业部经营场所办理销户及撤指定、转托管等手续。

三、逾期未办理销户及撤指定、转托管手续的客户,我公司视同您同意整体平移为宏信证券上海崂山路营业部客户,日后您可根据自身需要前往该营业部办理相关业务。

四、如您对营业部撤销及客户平移有任何疑问,可选择以下联系方式进行咨询:

(一)宏信证券有限责任公司统一客服热线:4008366366。

(二)宏信证券上海吴中路营业部地址:上海市闵行区吴中路1109号607室;咨询电话:021-54600060、021-54303522。

(三)宏信证券上海崂山路营业部地址:上海市浦东新区崂山路288号3楼;咨询电话:021-58774183、021-58771710。

感谢您对我公司及下属营业部的支持与厚爱,由于营业部撤销给您带来的不便,我公司深表歉意,敬请谅解!

特此公告。 宏信证券有限责任公司