

“ 曾经被 “末日预言” 的微软，在度过黯然失色的蛰伏期后，上演了“王者归来” 戏码。

□本报记者 薛瑾

7月24日,微软收盘价历史上首次站上140美元关口,市值超过1.07万亿美元,稳守全球上市公司市值霸主地位。今年以来,微软股价已经累计上涨近四成,几乎两倍于同期标普500指数的涨幅。接连出现亮点的财报数据已经成为支撑其股价步步走高的最强大动力,而其亮眼财报的背后,是大刀阔斧的巨头转型以及新兴业务的火力全开,这些因素助力微软在资本市场上重拾昔日辉煌。

云业务贡献高增长

日前,微软公布了其2019财年第四季度(截至2019年6月30日的三个月)及2019财年业绩报告。数据显示,在2019财年第四季度,微软营收为337.17亿美元,同比增长12%,连续九个季度实现两位数增幅。

各大业务板块在上述财季内已逐渐趋“势均力敌”。具体来看,以Office业务为主的生产力和业务流程部门营收为110.47亿美元,高于上一同期的96.68亿美元;智能云业务部门的营收为113.91亿美元,高于上一同期的96.06亿美元;以Windows业务为主的PC业务部门营收为112.79亿美元,高于上一同期的108.11亿美元。作为后起之秀的智能云业务,营收已经超越传统的Windows、PC等业务,成为三大业务板块的领头羊,不仅晋级成为微软最大的收入来源,且其增长率达到19%,让其他业务板块望尘莫及,成为公司营收增长的发动机;值得注意的是,微软的旗舰云服务平台Azure营收增长率甚至高达64%,成为此份财报里的一抹浓墨重彩。

微软在盈利状况方面也亮点十足。2019财年第四季度中,微软实现净利润131.87亿美元,同比增长49%;每股盈利(EPS)为1.71美元,超出预期的1.22美元。至此,微软已经连续四个财季盈利超出预期。

从全年财务数据看,微软的增长轨迹同样乐观。数据显示,2019财年,微软总营收达到1258



漫步云端见效 微软王者归来

亿美元,同比增长14%;净利润为392亿美元,同比增长137%。微软首席执行官萨提亚·纳德拉对此形容道,“这是一个创纪录的财年”。在财报公布后的电话会议上,微软首席财务官艾米·霍德预计,2020财年公司销售额和净利润还将实现两位数增长。

“中年危机”后重振

强劲的业绩为微软的股价注入了动力。财报公布后,微软股价连涨数日,并在7月24日以140.72美元的收盘价登顶,市值超过1.07万亿美元,在全球上市公司中独占鳌头,且为全球上市公司中市值唯一超过万亿美元的公司。CFRA分析师约翰·弗雷曼认为,微软近期的增长轨迹十分不错,一年内其市值或可接近1.3万亿美元。

高增长的成绩单以及股价的节节高升,实际上与现任首席执行官纳德拉的改革与创新密不可分。纳德拉2014年“临危受命”,被业界寄希望于拯救微软的疲态。

在他上任前,微软曾历经了一场“中年危机”,“微软已死”甚至一度成为圈内的热门话题。“微软已死”并不是说微软濒临破产,而是说微软这个科技界的王者已经黯然失色、暮气沉沉,不再为对手所恐惧,被苹果、谷歌、亚马逊反超,在科技巨头中的存在感越来越低。

有分析人士将这个阶段称为微软的“移动时代的迷失”;此前是“PC时代的崛起”,此后则是“云时代的重生”。事实上,早在1999年,微软就曾创造了逾6000亿美元的市值历史纪录,成为彼时全球上市公司中市值最高的公司。那时,谷歌才刚刚起步,亚马逊还只是一个电商公司,而苹果也只是一家名不见经传的小众公司。

让微软能够U型重振、走入第三个阶段的主要动力,来自于公司近年来“漫步云端”的战略规划。在纳德拉大刀阔斧的改革下,微软迅速重新定位并集中精力发展依托于云计算和人工智能的智能云业务,Windows、Office 365以及Azure成为纳德拉最鲜明的主打牌。

服务器承载力曾是企业数据处理方面的一大痛点。云服务则能够帮助企业将数据储存与系统搭建从自有服务器转移到第三方的公共云平台。早在十年前,就有人预言云计算将彻底改变互联网产业。

业内人士认为,云计算是信息时代一大革命

性领域,随着5G等通信技术的发展,云计算的重要角色将进一步凸显。

面对巨大的市场空间,发力的不仅仅是微软,各大巨头均不甘示弱并竞相抢占市场份额。市场研究公司Canalys的研究数据显示,2018年末,亚马逊云服务部门AWS以32%的全球市场份额主导着云服务行业;微软Azure的市场份额为16%,谷歌云的市场份额为9%;此外,阿里巴巴、IBM也成为全球云服务领域不可忽视的力量。

虽然亚马逊仍占据着绝对优势,但其他巨头在云服务领域的围追之下,其市场份额也不断受到强大对手的蚕食。紧随其后的微软就是其中之一。

微软正在不断在加码云业务。近日,微软宣布将向特斯拉创始人埃隆·马斯克参与创立的AI研究机构OpenAI投资10亿美元,双方将联合开发新的Azure AI超级计算技术;OpenAI将在Azure上运行自己的服务,进一步扩展微软Azure在大规模人工智能系统中的能力,帮助其获得更大的竞争优势。

此外,据媒体报道,微软还准备对软银旗下的第二只愿景基金进行注资,而条件之一便是软银能鼓励其投资组合公司将云业务从亚马逊AWS转向微软Azure。

■ 海外选粹

太空探索迎来新时代

五十年前,尼尔·阿姆斯特朗初次登上月球曾引起世人惊叹。而今,随着开发成本不断下降、新技术不断涌现,加之世界各国充满雄心壮志,并且新一代的企业家也纷纷承诺将大胆地开发太空,未来五十年,人类势必迎来太空探索的新时代。

几乎可以肯定的是,太空探索很快会催生太空旅游业。而从长远来看,人类探索太空很有可能带动太空矿产开采甚至是公共交通的发展。太空将变得更像是地球的延伸,并成为各公司和私人的舞台,而不仅仅是只有政府参与。

迄今为止,太空开发一直侧重于低轨道通信和卫星导航。不过,目前各国正在推动人类超越过去的发展框架。中国计划在2035年之前将人们送上月球。美国政府则希望美国人能够在2024年重返月球。而成本不断下降也使这些登月计划在实施过程中变得更实惠。当年阿波罗登月计划花费相当于现在的数千亿美元,而今,人们花费几百亿美元就可登月。

如今私营公司也开始参与太空探索。据统计,在美国,1958年至2009年间,几乎所有太空探索费用都来自国家机构,主要出自美国宇航局和五角大楼。而在过去十年,用于太空探索的私人投资年均增加了20亿美元,在太空探索总投资中占比达15%,并且这一占比还会进一步增加。去年,马斯克的火箭公司——太空探索技术公司成功发射了21枚卫星,价值达330亿美元。而亚马逊创始人、世界首富杰夫·贝索斯每年出售该公司10亿美元的股份,用以支付其太空投资公司——蓝色起源。维珍银河公司则计划于今年上市,其估值达15亿美元。

目前在太空探索方面存在两种新的商业模式:第一种是侧重于在低轨道发射和维护大量通信卫星的大众化商业模式,第二种则是开发富人大太空旅游市场的小众模式。维珍公司及蓝色起源公司明年都有可能搭载游客在亚轨道上飞行,让游客体验失重的快感,并在空中浏览地球的弯曲边缘。维珍公司声称,从2022年起,它将每年运送近千名富有的探险家开启太空探险之旅。马斯克的太空探索技术公司更是在开发一种可重复使用的“星际飞船”,据称,该飞船较比《星球大战》中的“千年隼”号飞船更为强大。日本时尚大亨平泽友作此前已经为乘坐“星际飞船”环游月球周边支付了首期款项,他打算最早能在2023年带上一群艺术家一起到太空旅行。

根据瑞银集团的数据,目前兴起的这股太空探索热潮,可能会使航天业的年收入在2030年翻一番,达到8000亿美元。在未来,开发太空还可能重塑人类的生活方式。马斯克希望将定居者派往火星。身为世界首富的贝索斯则希望在阿姆斯特登月百年纪念到来之前,能有数百万人在太空站谋生。(石璐)

“人造肉第一股” 股价势如破竹

空头溃不成军 财报或有惊喜

□本报记者 陈晓刚

“人造肉第一股”Beyond Meat(BYND)股价本周走势势如破竹,7月25日收盘达到222.86美元,本周前四个交易日累计涨幅超过26%。自该公司于今年5月上旬上市,股价上行通道一直保持完好,目前股价已是其25美元招股价格的将近9倍,是美股市场上今年表现最为出色的新股。

近日,Beyond Meat以及人造肉行业利好消息不断,大肆做空该公司的空头势力损失惨重。多头投资者还憧憬,该公司7月29日发布的财报将披露更多的利好内容。

人造肉“盛宴”规格提升

美国十大快餐连锁品牌之一的Dunkin'本周宣布,将在纽约曼哈顿的163家餐厅提供Beyond Meat供的人造肉早餐三明治。日后,该新品还将在全美范围进行推广。Beyond Meat的产品近日还出现在全美的TGI Fridays以及Carl's Jr.和Del Taco等快餐巨头的菜单之上。

目前,已有越来越多的美国餐饮品牌热衷于向消费者提供人造肉食品。随着消费者越来越意识到传统肉类消费对环境、动物福利以及人类健康的影响,很多机构认为,有足够的证据表明人造肉已“不仅仅是一种时尚”。根据美国植物性食品协会(PBFA)本周发布的报

告,2018年植物性肉类产品在美国市场的销售额增长了11%,达到45亿美元,远远超过食品行业整体2%的增速。PBFA强调:“我们现在正处于植物性肉类产品快速扩张的临界点。”

透明市场研究(TMR)本周发布的一份报告显示,预计全球肉类替代品市场未来几年将出现强劲增长,2018年-2026年期间的复合年增长率将达到6.1%。

7月29日,Beyond Meat将公布第二季度财报。在一季报中,该公司净营收4020万美元,同比大涨215%,高于市场预期以及公司先前预计。在当时的业绩前瞻指引中,Beyond Meat表示,一些“大客户”带来的收入预计将为第二季度和第三季度带来显著的贡献,预计2019财年净营收将高于2.10亿美元,同比有望大增140%。

空头一再被“打脸”

摩根大通分析师古德曼本周表示,Beyond Meat财报可能超出市场预期,“更可能发生反转”,他已建议投资者短线持有Beyond Meat,因为该股存在“交易性机会”。

自上市以来,Beyond Meat的持续飙升令空头嗅到了血腥味,一些做空机构发布观点称,无论从哪个角度来看,Beyond Meat估值都已经失控,“肯定会‘翻车’,只是时间问题”,但“人造肉第一股”股价的强劲走势令空头一再被“打脸”。在美股市场上,一些机构拥有股票头寸,可以将股票借给希望对股票做空并愿意

支付借贷费(Borrow Fee)的空头投资者。费率一般取决于市场供求,对于小盘股、流动性不强的股票而言,需求量高且比较难借到,所以看空者通常愿意支付较高的借贷费率。5月底Beyond Meat的年化借贷费率一度接近65%的超高水平。金融分析公司S3 Partners的最新数据显示,目前的Beyond Meat的年化借贷费率已达到令人瞠目结舌的133%水平。

S3 Partners称,5月底的Beyond Meat股票做空达到540万股,但由于借贷费率大幅增加,几乎没有股票可借,截至目前做空股票仅新增1.1万股,做空者无法建立他们的头寸。近来还没有看到空头认输的迹象,无论做多、做空Beyond Meat,在市场方面都有强烈的信念。该公司本周的大涨导致做空者的总损失已接近10亿美元。如果Beyond Meat股价继续飙升,借贷费率继续上升,预计在不久的将来会看到空头的崩溃。

第一只公开宣布做空Beyond Meat的华尔街机构Harrington Alpha基金经理布鲁斯·考克斯曾认为,Beyond Meat估值已经“相当荒谬”。在最新接受媒体采访时,他透露称,由于“过分的”借贷费率,做空很难实施,目前市场上对于Beyond Meat的看法比较“狂热”,“没法投”这样的品种。但他认为,随着下半年一些在Beyond Meat上市时被锁定的股份将可以流通,届时将迎来更多的做空机会,长期来看做空Beyond Meat“依然很好玩”。

■ 金融城传真

英国金融科技业爆发 挑战硅谷地位

□本报记者 孙晓玲 伦敦报道

2019年,两家中国商业巨头在英国金融科技界的收购引发关注。一是2019年2月,阿里巴巴旗下的蚂蚁金服约7亿美元收购英国跨境支付公司万里汇(WorldFirst),迈出了其国际化的重要一步;二是2019年6月,腾讯公司4000万美元参投英国初创的金融科技公司Truelayer。

当然,在英国科技金融界掘金的外国企业不止蚂蚁金服和腾讯。但是中国巨头的参与,一方面说明中国公司的国际嗅觉越来越灵敏,资金实力越来越雄厚,不断深入欧美腹地寻找优秀初创企业;另一方面,也证明了英国在金融科技领域的创新能力,以及其对国际资本所具有的吸引力。

根据专注于高成长性企业的英国大数据公司Beaumont披露的报告显示,2018年,英国金融科技企业获股权融资数量占所有融资总量的10%,连续第7年保持爆发式增长。

另据英国媒体《CITY A.M.》今年4月的报告,伦敦凭借其正在快速增长的金融科技行业,正在挑战美国硅谷金融科技中心的国际地位。报道称,在全球29家估值超过10亿美元的金融科技独角兽公司中,有9家位于美国加州,7家位于英国伦敦。

文章援引调查数据称,在2018年,约三分之一的欧洲金融科技风投基金选择投资于伦敦的公司。其中,39%的资金进入伦敦,稳居欧洲城市第一名;远超位于第二位的柏林(21%)和第三位的巴黎(18%)。

根据行业机构Innovate Finance7月份的最新研究报告,2019年上半年,英国金融科技共融资29亿美元,创历史纪录。报道称,2019年上半年,英国金融科技融资速度超以往任何年份,其融资额同比增长高于45%,约为2018年下半年的2倍;仅今年前6个月的融资额,相当于2018年总额的85%。

从2019年的英国金融科技产业的特点看,

一是数额大,二是成长速度快,三是覆盖领域广。今年以来,金融科技圈不断传出大笔融资消息。其中,Greensill Capital和OakNorth吸引今年最大两笔交易,并且是迄今为止英国金融科技领域最大融资之一,分别为8.8亿美元和4.4亿美元。

同时,金融科技公司发展非常迅速,几年时间便拥有大量估值。例如:今年2月,OakNorth获软银愿景基金领投4.4亿美元融资,不到四年时间,公司估值超过28亿美元;6月25日,英国网上银行Monzo获美国企业Y Combinator领投1.13亿英镑,仅用四年时间,市值就超过25亿美元。

最后,这些金融科技,既有聚焦创新型电子银行业务,又有外汇类业务,还有专门针对退休的垂直细分领域。例如:专注于自助退税新模式的Wevat公司,7月16日宣布完成第三轮融资。公司自2018年年末正式推出“英国税、轻松退”自助退税服务以来,其用户下载量已增长6倍,呈现急速增长态势。

■ 海外观察

布雷顿森林的遗产

□王亚宏

随着国际货币基金组织(IMF)的法国籍总干事拉加德被欧洲央行挖走,成为接替德拉吉在未来至少五年里掌管欧洲货币政策的舵手,IMF寻找新的掌门人也被提上日程。法国财政部长布鲁诺·勒梅尔已经公开放话,IMF的最高职位应该由某个欧洲候选人担任,这是这个国际金融职位70多年的惯例。

再古老的惯例也有最终成型的一天,欧洲人牢牢掌控IMF成立以来历任的11位总干事,其渊源可以追溯到1944年的7月,正是在整整75年前,世界经济的一些基本框架在美国新罕布什尔州的旅游胜地布雷顿森林镇被打造出来。

提起布雷顿森林体系,人们的第一反应是那个建立在35美元兑换一盎司黄金基础上的国际货币体系早在上世纪70年代就已经崩溃。但事实上这一制度设计生命力比想象中顽强的多。除了欧洲人还在声索脱胎于布雷顿森林体系下IMF的领导权外,该体系的另一个产物世界银行的行长一直由美国人担任。而最核心的以美元为主导的国际货币体系也变化不大,美元如今仍是全球最主要的国际货币,这些年变化就是完成了“去黄金化”的硬束缚外,而这无疑让美国有了向全球收“铸币税”的更大灵活性,也让美联储后来实行的量化宽松政策成为可能。

75年前建立起来的布雷顿森林体系巨大的张力源于其建立之初的设计。1944年时任美国财政部长小亨利·摩根索出面牵头安排战后世界经济体系的组织国际会议。新的制度被摆上桌面,即以美元和黄金为基础的金汇兑本位制。二战对于深深卷入其中的欧亚各国是一场浩劫,而对于本土远离战场的美国来说,却又成了一次发战争财的机会。二战时期黄金源源不断流入美国,美国的黄金储备从1938年的145.1亿美元一路增加到1945年的200.8亿美元,约占世界黄金储备的59%,稳稳占据世界头号黄金大国地位。

美元的国际地位也因其战略黄金储备的巨大实力而空前稳固,这就使建立一个以美元为支柱的、有利于美国对外经济扩张的国际货币体系成为可能。美国人积极要求借道黄金上位,建立以美元为中心的国际货币体系的意图,让前世界货币霸主英国百感交加。英国人不愿乖乖地退出世界舞台的中心,因此还想方设法在战后的货币安排中发声——虽然它的声音可能应者寥寥。英国的这种矛盾心态也反映在参加布雷顿森林会议的代表身上。当时英国代表团团长是大名鼎鼎的经济学家泰斗约翰·凯恩斯。凯恩斯由于提出了治愈大萧条的药方而在美国享有盛名,可美国人从一开始就没打算给这位“医生”面子。

当时凯恩斯一方面为了美国的贷款,他极力说服威斯敏斯特议会面对英国破产的现实,向美国让步,一方面又希望通过清算联盟为旧帝国的贸易制度争取更多空间,阻止美元独霸。凯恩斯在布雷顿森林会议期间提出了“国际清算同盟计划”。在他的这套全新的世界货币方案中,由国际清算同盟发行统一的世界货币,货币的分配份额按照二战前三年的进出口贸易平均值计算。这样的分配方案有利于英国在耗尽黄金储备的条件下延续英镑的地位,同时削弱美元和美国黄金储备的影响力。这个计划实际上主张恢复多边清算,取消双边结算,暴露出英国企图同美国在布雷顿森林分享国际金融领导权的意图。

对于已经拿了一手好牌的美国人来说,英国人这种无本万利的设计自然不可接受。针对凯恩斯的方案,美国提出了“怀特计划”作为反制手段。提出计划的亨利·怀特是当时的美国财政部长助理,并兼任美国财政部的首席经济学家。

“怀特计划”主张取消外汇管制和各国对国际资金转移的限制,设立一个国际稳定基金组织,并发行一种国际货币,使各国货币与之保持固定比价。由于背后有强大的美国支持,“怀特计划”最终在布雷顿森林会议上压力凯恩斯的提议一头。美国推行的这一计划也成了布雷顿森林会议最后成果的蓝本。经过一番讨价还价后,布雷顿森林会议与会的40多个国家最终达成协议,建立起一种以美元为中心的国际货币体系。国际货币基金组合和世界银行也随之诞生——值得一提的是曾在布雷顿森林镇上针锋相对的凯恩斯和怀特,也都被正式分到这两家新成立的国际金融机构工作。

上世纪70年代,由于美元难以完成与黄金的刚性汇兑,精心打造的布雷顿森林体系宣告坍塌,但作为该体系遗产的世界银行和国际货币基金组织在至今仍在发挥作用。IMF甚至已经完成了华丽转身,从汇率管理机构变成了金融救火队员,在成员国遭遇国际收支危机或其他金融危机打击后,IMF总在提供各种版本的纾困贷款方案。世界银行倒是仍在履行发展贷款方的职责,但在这一领域也在面临更多的竞争。而具有讽刺意味的是,75年前的布雷顿森林镇上重视共同发展是多边主义的共识,而现在这些作为遗产的机构却需要花一些力气同单边主义作斗争。