

汽车成了比特币?空头穷追特斯拉

几年前,像股旋风一样,谷歌的热门搜索被“比特币”霸占。几年后,风水轮流转,同样的情形出现在了特斯拉身上,只是热搜从“我应该购买比特币吗”变成了“我应该购买特斯拉股票吗”。两天暴涨超过30%的股价让特斯拉市值水涨船高,但奇怪的是,面对特斯拉的风光无限,即便血亏,空头依旧不肯放过特斯拉。“看不懂”成了外界最真实的感受,但如果从资本运作的方面来看,空头和特斯拉之间,却并不只是一个简单的“宿敌”关系。

股价飙升

特斯拉的股价仿佛坐上了火箭,一路飙升。当地时间2月4日,特斯拉股价再度大涨13.73%,报收887.06美元,市值直逼1600亿美元,这一数字几乎是福特汽车和通用汽车市值总和的两倍。而在前一个交易日,特斯拉股价刚刚大涨接近20%,这意味着,从今年初至今,特斯拉股价的涨幅已经超过112%。

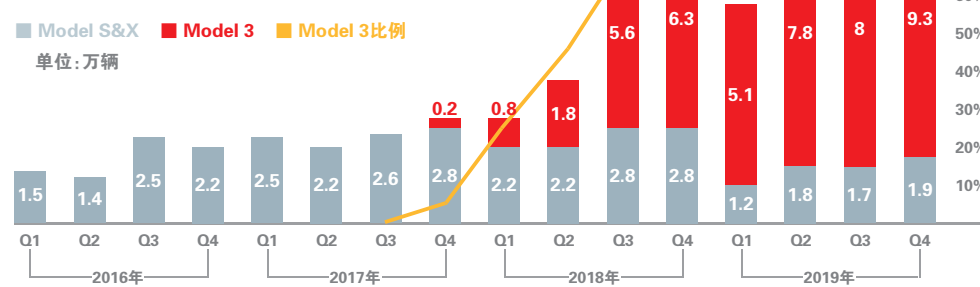
最近一段时间,特斯拉极为顺利。先是特斯拉上海工厂开始交付,不久后又发布了超预期的2019年四季度财报,完成了自特斯拉上市至今的第六次季度盈利,也是连续的第二季度盈利。此外,特斯拉全年交付量也超过预期,合计交付36.75万辆,同比增长50%。

紧接着,松下发布财报,表示在多年的生产问题和延误之后,其与特斯拉合资的美国电池业务首次实现季度盈利。同一天,“中国智造”宁德时代又发布公告称,拟与特斯拉签订协议,为后者供应动力电池产品。此前,专注于投资颠覆性创新公司的Ark Investment甚至预测,特斯拉的股价到2024年将飙升到7000美元,但前提是特斯拉届时的年销量达到710万辆,且自动驾驶出租车将产生远高于Uber等网约车平台的高利润。

对特斯拉来说,这样的情况来得太过突然。去年上半年,特斯拉还在水深火热中挣扎,股价一度低到了190美元,而在这之前,“大麻事件”私有化风波”等让马斯克成了“花样作死”的代表,这也才有了后面马斯克面对记者镜头时强调压力的哽咽。但一切在去年10月发生了根本性的逆转。彼时,特斯拉公布三季报,相比前两个季度的净亏损,三季度盈利的消息直接推动了特斯拉股价在当天大涨20%。

三十年河东,三十年河西。但特斯拉只用了几年,就打出了一场漂亮的翻身仗,一个需

2016年Q1-2019年Q4
特斯拉汽车全球销量趋势



要补充的背景是,目前的马斯克不领任何薪水。三年前,特斯拉特别股东大会批准了马斯克未来十年的薪酬方案,按照方案,如果马斯克能在未来6个月内将特斯拉平均市值维持在1000亿美元以上,且30个营业日市值维持在1000亿美元以上,他便有权以每股350.02美元认购169万股,这批股票全部卖掉的话,价值3.7亿美元左右。当时,特斯拉的市值是546亿美元,而这一方案的计划是将特斯拉的市值在十年内推升至6500亿美元。

空头紧追

世界上似乎总没有完美的事情,当特斯拉风光无限的时候,却也是空头最活跃的时候。当地时间周二,著名做空机构香橼研究在推特上表示,他们相信,如果马斯克是一名基金经理的话,他也会选择做空这只股票;这不再是技术问题,它已经成为新的华尔街赌场”。

现在看来,“赌场”形容多少有点精妙——即便做空令人蒙受巨额损失,但空头依旧源源不绝。金融科技巨头S3 Partners的数据显示,自年初以来,做空特斯拉股票的投资者已累计损失逾80亿美元,其中仅周一股价飙升就令做空者损失近25亿美元。按照S3 Partners的说法,特斯拉的做空者比其他任何

一只美国股票都要多,其空头净额比率超18%。

做空有做空的理由。亿万富豪、银河投资CEO迈克尔·诺沃格拉茨曾表示,近期特斯拉股价上涨堪比2017年比特币泡沫,做空特斯拉让他“跌得鼻青脸肿”。按照诺沃格拉茨的说法,即便他自己也有两辆特斯拉,但并不意味着特斯拉值那么多钱,特斯拉股价不会一直涨下去,现在是泡沫效应。摩根大通则认为,特斯拉目前的股价对一家汽车制造商来说被严重高估,在他们看来,特斯拉是一家汽车公司,而投资者却将其估值为科技公司。

《华尔街日报》也评论称,这些增长与特斯拉的基本面不符,况且特斯拉还存在年度亏损。《华尔街日报》也对特斯拉进行了一个危险的比喻——高通的股票、互联网时代的其他科技股、2008年的石油以及2017年的比特币。作为同行的小鹏汽车CEO何小鹏也在微博上表示,没有看到特斯拉当前如此高估值的逻辑,除非是真正的长线持有者。

披着科技公司外衣的汽车公司,整年依旧亏损,估值高出泡沫,马斯克无法预料的举动,这似乎是外界质疑特斯拉的重点所在。但外界显然没有预料到特斯拉中国工厂的胜利,10个月工厂建成,2020年特斯拉的目标也已经瞄准了50万的交付量,按照现在的趋势,特斯拉与空头的角逐,可能还要继续。



做空的逻辑

特斯拉从不缺支持者,就像特斯拉从不缺做空者。奇怪的是,特斯拉的股价一路飙升,空头却一路紧追,即便血亏,空头们却依旧“迎难而上”。据了解,绿光资本的David Einhorn、全球最大空头对冲基金Kynikos Associates联合创始人Jim Chanos、斯坦菲尔资本管理合伙人Mark Spiegel、摩根凯瑞资本管理合伙人Mark Yusko均是特斯拉空头名单上的常客。

在这种背景下,与其去探讨特斯拉究竟是不是下一个比特币这样没有定论的问题,不如去探讨做空与特斯拉股价之间的真实逻辑。一个需要点明的问题是,特斯拉股价的直线上涨,或许也有空头们的一份力。汽车行业分析师贾新光称,做多与做空都是资本运作的手段,现在做空和做多特斯拉的都是大资本,做空一方下了大的本钱,逼得特斯拉拼命抵抗,所以股价就托上去了。

英大证券研究所所长李大霄也对北京商报记者表示,在特斯拉股价出现井喷式上涨之前,其争议几乎是最大的,因为特斯拉没有多少业绩,但前景却很好,特别是特斯拉在上海开工之后,看好的人越来越多,但也是因为特斯拉不像苹果、谷歌之类的企业有业绩,因此看空的人

也很多,造成多空分歧严重。空头仓位严重,特斯拉股价一飙升,就涉及到被迫平仓的问题,进而推高股价,因为空头要买回股票才能平仓,要知道,做空风险永远比做多要大很多。

据了解,做空即为预期股票期货市场会有下跌趋势,操作者将手中筹码按市价卖出,等股票期货下跌之后再买入,赚取中间差价。李大霄称,空头的存在就是不让多头将企业股价推向歧路,类似浑水等做空成功的案例也比比皆是,有空头的存在,多头才不敢把股票弄得太过夸张,这就是成熟市场的好处。

至于未来,特斯拉可能也要面临一些自己的小麻烦。贾新光表示,攻击特斯拉的人主要质疑其盈利不稳定,同时对电动汽车发展前景不看好,但马斯克关注的却只有一个市值问题,而资本的价值就是市值。特斯拉确实有一些实在的东西,比如几个大的举措,即上海建厂、美国工厂扩建,以及未来要在德国建厂。如今,特斯拉中国工厂已经建成投产,但德国工厂则遇到一些麻烦,还有欧洲汽车集体的抵制。而在美国、中国以及欧洲三个市场站稳之后,特斯拉就要挑战丰田和大众,将车辆价格下降到10万元左右。

贾新光进一步称,下一步,围绕特斯拉1万亿美元市值的预期,还会有规模空前的多空大战,外界不妨拭目以待。

北京商报记者 杨月涵

聚焦 Focus

流媒体亮眼老业务乏力 迪士尼业绩喜忧参半

一边是Disney+亮眼的数字让这家百年老店焕发出了新的活力,一边却是各项传统业务增长已现乏力状态,眼下的迪士尼多少有些喜忧参半的意味。在业内人士看来,中国乐园业务的业绩前景不甚乐观,但短时间内被寄予厚望的流媒体业务又很难在营收数字上为迪士尼带来明显的增长,下一步谁能担负起为迪士尼业绩创造新增长点的重任还是未知数。

面对瞬息万变的经济局势,迪士尼交出了2020财年的第一份成绩单。根据财报,第一财季,迪士尼实现营业收入208.6亿美元,相比去年同期增长36.3%;归属公司的净利润为21.07亿美元,较去年同期降幅超过两成;同时,该财季迪士尼实现每股收益1.53美元,同比下降17%。

具体来说,第一财季,迪士尼总营收实现了近四成的增长。其中,传媒网络收入和主题公园、体验及周边收入仍然是迪士尼最主要的收入来源,两部分合计占比超过70%。数据显示,前者在该财季收入为73.6亿美元,同比增长24.3%,主要是由于迪士尼合并了21世纪福克斯导致收入增加。相较之下,第一财季,迪士尼主题公园、体验及周边收入为74亿美元,同比增长仅为8.4%,低于公司整体平均增速。

值得注意的是,面对目前不断变化的新型冠状病毒肺炎疫情影响,上海、香港迪士尼均已采取了闭园等措施,这意味着,这两大园区未来一段时间基于接待游客层面的收入会受到明显影响。而业界也有消息称,迪士尼首席财务官Christine Mc-

Carthy在电话会议上提出,随着疫情的持续,关闭这两个公园可能会对第二财季的总收益产生不利影响,总计为1.75亿美元,其中,上海迪士尼乐园将亏损约1.35亿美元,而香港迪士尼将亏损约4000万美元。就此,截至北京商报记者发稿时,上海迪士尼表示尚无具体信息可提供。

“在疫情特殊时期,中国旅游市场迅速降温,上海、香港迪士尼也会受到波及。”北京第二外国语学院中国文化和旅游产业研究院高级研究员王兴斌直言,从目前的情况来看,如果根据非典时期的情况乐观估计,下半年国内旅游市场可能会有所恢复,但现在一切还难以预测,上海、香港迪士尼要经历多久的停摆期也是未知数。

“不论中国乐园如何筹谋,现阶段,迪士尼的紧要任务之一就是寻找新的业绩增长点。”有专家告诉北京商报记者。在北京大学文化创意产业研究院副院长陈少峰看来,现阶段,中国主题公园业务利润下降,可能对于迪士尼整体收入影响有限,但如果负面效应持续下去,或许会进一步加重迪士尼的营收负担。

好在,迪士尼还有一张王牌——流媒体。而这这份财报也是Disney+自去年11月12日推出以来的首份财报。迪士尼强调,截至本季度末,Disney+的付费订阅用户数为2650万,高于市场预期的2500万;单订阅用户平均每月创造收入556美元。包含Disney+、HULU及ESPN+的直接对于消费者&国际业务,当季实现收入39.9亿美元,同比大幅增长334.3%,主要也是由于Disney+上线后大

受欢迎,以及ESPN+和Hulu在会员数上的增加导致,ESPN+和Hulu分别拥有660万和3040万订阅用户。

但流媒体这朵“烧钱”之路注定不会好走。财报显示,尽管本季度迪士尼在流媒体业务上取得超过3倍营收同比增长,但其经营亏损幅度则达到了6.9亿美元,是去年同期的5倍。一方面,目前Disney+的策略依然是价格战。从定价来看,Disney+的套餐价格为6.99美元/月,69.99美元/年,相较之下,Netflix最便宜的套餐价格为8.99美元/月,标准价格是12.99美元/月,即便是价格较高,奈飞在最新一季度的财报中成本依然高企,2019年四季度营收成本为34.66亿美元,高于上年同期的27.33亿美元。

除了价格战之外,拥有诸多“老本”的迪士尼目前对于新内容的投入似乎还不够。根据BMO Capital Markets的最新估计,2020年奈飞在原创内容制作方面将花费173亿美元,至2028年,奈飞每年将在其原创内容上投入约260亿美元。

陈少峰表示,目前迪士尼的流媒体还处于培育期,短时间内仍然以投入为主,只有用户增长到一定规模才会创造明显的效益。陈少峰初步估计,流媒体板块至少要在一年后才会对迪士尼的业绩增长形成有力支撑;迪士尼做流媒体经验不足,需要经历一个探索周期,而且同时还有大量强劲的对手跃跃欲试要争抢这块诱人的蛋糕。未来,迪士尼这项业务面临的压力不言而喻”。

北京商报记者 蒋梦惟 汤艺甜

日本豪华邮轮已确诊10名新型肺炎患者

2月5日,据日本广播协会(NHK)报道,一位被确诊感染新型冠状病毒的患者曾搭乘日本“钻石公主号”邮轮,该邮轮于2月3日停泊在日本横滨港外,船员和乘客合计3711人,正在接受检测。日本厚生劳动省表示,在目前得出的检测结果中,仅31人里就有10人被确诊,这使得日本境内确诊感染新型冠状病毒的人数上升至33人。

据了解,“钻石公主号”由美国嘉年华公司运营,1月20日从横滨启程,1月22日停靠鹿儿岛,1月25日抵达香港,2月1日停靠那霸,然后回到横滨。船上载有2666名乘客和1045名船员,乘客中半数均为日本人,其他人来自50多个国家和地区。

根据日本方面的说法,一名80多岁的中国香港男性于1月20日登船,25日在香港下船后被检测出感染新型冠状病毒。得知此消息后,日本卫生部门对船上出现相关症状的273名乘客进行检疫,包括有发烧、咳嗽等状况的120人及与患者有过密切接触且出现症状的153人。截至2月5日上午,31人的检测结果出炉,10人确诊,确诊患者已被送往神奈川县的医疗机构。

日本官房长官菅义伟说:“从被确诊感染的男性1月25日下船算起,将以世界卫生组织(WHO)所认为的10天潜伏期即将过去为参考作出判断。”日本厚生劳动省表示,将对邮轮继续进行大规模检疫,期间邮轮上所有人在船上进行隔离观察。除了已确诊的10名人士被接下船治疗之外,其余3700余名乘客和船上工作人员都尚未被允许上岸,并须在海上进行隔离14天。

截至2月5日上午10时,日本国内确诊新型肺炎病例达到33例,目前是海外确诊病例

最多的国家。

此前的2月1日,日本政府就施行行政令,把新型冠状病毒定义为《感染症法》中的“指定感染症”和《检疫法》中的“检疫感染症”。根据最新实施的政令,各都道府县的知事可建议患者前往相应医疗机构就诊、住院,如果不服从,可强制患者入院治疗,还可以在一定期限内限制患者就业。新政的实施对象不仅是确诊患者,疑似病例同样适用。据悉,此次的“指定感染症”认定是日本继2014年中东呼吸综合征(MERS)以来的第五次。

除此之外,日本也在限制入境方面采取了紧急措施。1月31日,日本首相安倍晋三表示,对于申请入境日本14天以内曾在包括武汉市在内湖北省逗留的所有外国人,将被拒绝入境。对于湖北省发行的中国护照持有者也将禁止入境。该举措已经于2月1日0点起正式启用。

一边是紧急的隔离,另一边是伸出的援手。此前,在日本汉语教学考试机构HSK事务局向湖北捐赠的物资纸箱上,一句“山川异域,风月同天”将日本对中国的援助之心展现出来。据日本共同社报道,陆续有多个县市对于武汉等疫情严重地区给予了帮助,大分市、水户市等均捐赠了医疗物资。在日本的一些药店里,挂有“中国加油”“武汉加油”等标语,东京晴空塔专门点亮了红色和蓝色,为中国武汉抗击疫情祈福和加油。

对此,2月4日,中国外交部发言人华春莹表示,病毒无情人有情,中方注意到了日本人民温暖人心的举动,对包括日本在内的其他国家人民给予中国的同情、理解和支持表示衷心感谢,铭记在心。

北京商报综合报道