

投资转向 软银欲东山再起

在63岁生日的当天,软银CEO孙正义收获了一份大礼。上个季度还在巨亏,这个季度就实现了大幅盈利,软银的翻盘来得太快,似乎是为了证明自己“资本操盘手”的光环还在。不过,鉴于利润的背后是变卖资产及其投资公司的股价反弹,仅靠一次盈利就证明软银东山再起还为时过早。从投资FAANG的计划来看,孙正义已经痛定思痛,不知道在独角兽身上跌倒的软银,能否通过投资科技巨头再爬起来?

环比扭亏为盈

在孙正义的“铁腕”风格下,软银终于从摇摇欲坠的边缘被拉回来了,从巨亏到大幅盈利,软银只花了3个月。当地时间2020年8月11日,软银集团公布了截至6月30日的第一财季财报,业绩从上一财季创纪录的亏损中反弹,实现了大幅盈利。

具体数据显示,软银集团第一财季的净利润达到1.26万亿日元,这个数字也是软银成立以来最好的季度业绩。有趣的是,在上一财季,软银的净亏损达到1.44万亿日元,也创下了日本企业有史以来最大的单季亏损。

大落大起的表现着实令外界震惊,但也并非无迹可寻。事实上,自巨亏之后,软银一直在努力变卖资产自救。今年3月23日,软银披露了4.5万亿日元的筹资计划,其中2万亿日元将用于回购股票,其余资金用于偿还债务、购买公司债券和增加存款。

截至目前,软银出售了4.3万亿日元的资产,占此前计划的出售4.5万亿日元资产的95%。比如,软银出售无线运营商Sprint的收益为2.4万亿日元。此外,北京看懂研究院研究员、文渊智库创始人王超还提到,软银也减持了所持有的阿里巴巴股票,孙正义退出了阿里董事会,按照计划还要继续减持,这些也弥补了软银的亏空。最近一次软银套现了22亿美元的阿里股票。

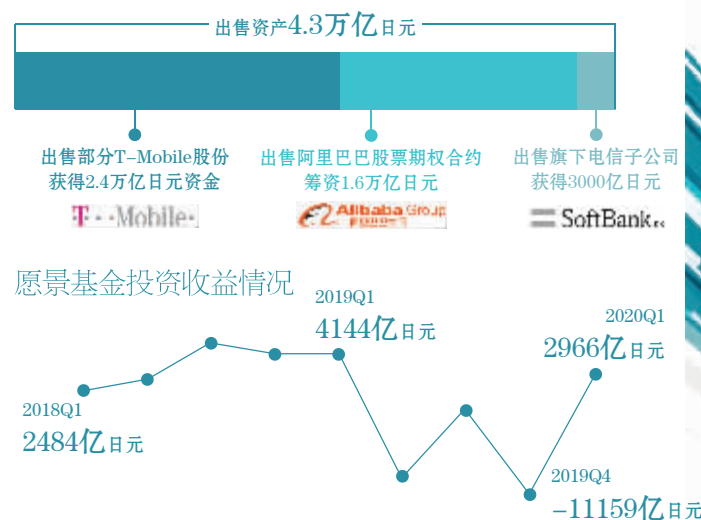
受出售资产消息的影响,软银的股价已经从3月的低点翻了一番,达到了20年来的最高水平。对此,孙正义还打算继续,软银正准备超越4.5万亿日元的资产出售目标。

除了卖卖带来的收益以外,软银投资的公司最近也传来了好消息。数据显示,软银愿景基金第一财季的净利润达到1296亿日元,上一财季的净亏损高达1.13万亿日元。

王超表示,去年软银财报的亏损,主要是投资WeWork、Uber以及愿景基金投资失败带来的。今年这些软银和愿景的投资得益于全球股市的好转,以及投资的公司都比较给力,所以表现不错。

前海开源首席经济学家杨德龙也表达了类似的观点:“跟美股大幅度反弹有关,纳斯达克自3月跌至谷底之后,4月至今一直处于

软银2020财年第一财季财报



恢复状态,软银投资的公司也相应地出现反弹”。比如Uber股价在二季度就上涨了11%。

“愿景基金实现了翻盘,鉴于疫情仍然充满不确定性,所以我不能保证未来能够持续盈利。”孙正义在业绩说明会上坦言。

值得注意的是,从此次财报开始,软银也打破了传统,没有报告营业利润,称这一指标在衡量集团的投资业绩方面是“无用的”。

成立新投资部门

靠出售资产不是长久之计,而被投资公司的股价涨跌也难把控,毕竟软银去年就栽在了自己投资的独角兽上,因此,软银的转型也变得紧要起来。

事实上,在此次财报电话会议上,孙正义已经透露了软银的下一步:“作为一家投资公司,我们需要展开多方面的探索和拓展。但我们的重点依然着眼于推动信息革命的企业。这是我们公司的使命”。

因此,孙正义表示,将成立新的投资部门,初始资本约为5.55亿美元,旨在拓展软银集团的投资举措。软银将拥有这家资产管理公司67%的股份,而孙正义本人则将持有余下股份。

不过,有知情人士透露称,软银这个新的投资部门将会投资购买超过100亿美元上市公司股票,远超孙正义周二向股东披露的数字。该部门目前的负责人是阿克沙伊·纳赫

塔,过去数月内该团队一直在悄悄地购入美国大型科技公司股票,购股规模已多达数十亿美元。

对于这一消息的真实性,北京商报记者联系了软银集团,不过截至发稿对方并未给出回复,也未予以公开置评。但根据孙正义的说法,软银的确已经收购了大量FAANG(Facebook、亚马逊、苹果、Netflix和谷歌母公司Alphabet)的股票。

从WeWork、Airbnb、Uber等企业,到FAANG,软银的投资转向已经很明显了。过去,软银通过愿景基金捕捉未上市的独角兽,大举投资并在其上市后获利。但无论是WeWork的惨败,还是Uber的流血上市、Airbnb的估值大跌,都让软银受到重创。

而现在,FAANG这样的上市科技巨头,对于打算从电信全面转向投资的软银来说,似乎更稳妥,风险也更小。杨德龙表示,投资于初创企业是一级市场,投资成熟的科技公司,更偏向于私募、投资二级市场。现在软银的资产量已经很大了,投资初创企业的话,一是买不到那么多好的资产,第二风险也比较大。而如果投资成熟的上市公司,可以大量投入,且风险低,成熟稳定。当然,风险和回报是成正比的,成熟的公司回报率相应地也会低一些。

比如,苹果就为巴菲特的伯克希尔·哈撒韦带来了丰厚的回报。根据伯克希尔·哈撒韦的财报,截至6月30日,该公司持有915亿美元

的苹果公司股票,而这一数字在3月31日为638亿美元。今年以来,苹果的股价上涨已经超过50%。苹果目前的股价相较于3月23日的低点223.764美元,几乎翻了一倍。

英大证券首席分析师李大霄表示,如果软银转向二级市场,不确定性就会稍微小一些,没有PE、VC的风险那么大,当然收益就没有那么大了。现在的投资策略肯定是更想长期、短期收益的平衡。

“愿景基金在过去几年从一期变成二期,成为世界上最大的风险基金,每次募资1000亿美元,比所有风险投资加起来都高。但是孙正义偏爱高风险高回报的投资,所以在WeWork和Uber上吃了亏。软银成立投资部,如果投后期,风险会减小很多,这是孙正义对自己的一种风险对冲。”王超指出。

出售ARM

当然,在维持公司现金流方面,孙正义是不遗余力的,毕竟虽然扭亏了,但软银目前的财务状况还谈不上稳健。目前,除了阿里巴巴和Sprint之外,孙正义手里还有另一张牌,软银旗下的芯片设计公司ARM。

在财报电话会议上,孙正义的确承认了出售ARM的可能性,孙正义表示,出售ARM是帮助改善公司财务状况的一个选择。目前,软银集团正在评估其战略。孙正义还透露,软银已经在就部分或全部出售ARM展开谈判,

但并未透露更多细节,同时上市也在考虑中。

早在7月,ARM会被出售的消息就已经沸沸扬扬,潜在的买家也传了一轮又一轮,从苹果到三星,最新的“绯闻对象”是英伟达。7月下旬,有知情人称,英伟达有意收购ARM。目前,这两家公司正在就收购事宜进行深入谈判,交易价值超过320亿美元。

这不是一笔小数目,2016年,软银也是以差不多的价格收购了ARM。彼时,那笔交易是软银有史以来最大的一笔收购交易。孙正义还放言称:“我把ARM视为我一生中最重要的交易。”之后,在2018年软银股东大会上,软银也承诺,在五年内即2023年进行IPO。

但在收归麾下之后,ARM的表现并不如软银的期待。根据软银财报,ARM在2017-2019年的营收分别为18.31亿美元、18.36亿美元和18.98亿美元,增幅并不明显。目前,软银持有ARM 75%的股份,剩下25%的股份由该公司旗下的愿景基金持有。

“ARM是整个半导体的基础公司,虽然直接产生的营收不高,但是市值却很高。”王超分析称,软银上次并购ARM花了309亿美元,据说这次出手价格在410亿美元左右,能够吃下这么大公司的,世界上没有几个,尤其对ARM感兴趣的,是半导体行业相关,比如英伟达、英特尔、台积电、苹果、高通等。在当前的状况下,很可能是这几大美国半导体手机巨头中的一家并购ARM。

北京商报记者 陶凤 汤艺甜

聚焦 Focus

拜登竞选搭档选中“她” 特朗普经济牌还能打吗

纵使美国民主党总统候选人拜登欲盖弥彰一拖再拖,但竞选搭档的最终结果却始终没有太过于出人意料:女性,非裔美国人。在跟美国总统特朗普“白人至上”理念针锋相对这一点上,民主党似乎从未缺席。如今拜登竞选搭档落定,一场4个人的PK赛也将正式开始,对于四年成绩功亏一篑的特朗普而言,情况似乎不乐观。

当地时间11日下午,拜登宣布,选择国会参议员卡马拉·哈里斯作为竞选搭档。下周,拜登和哈里斯将在民主党全国大会上正式接受提名。届时,哈里斯也将发表演说。对于哈里斯,拜登似乎十分满意,在社交媒体上,拜登将其形容为“为小人物毫无畏惧斗争的勇士,是我们国家最好的公仆之一”。

选择哈里斯并不让人意外,尽管拜登对于竞选搭档的公布一路从8月1日前推迟到8月第一周再到眼下,但哈里斯确实一直都是呼声最高的一位。早在几个月以前,拜登就曾承诺,会选择一名女性作为副手,而外界也普遍期待他会选择一名非裔女性,在媒体给出的名单里,还包括参议员沃伦、众议员巴斯等。

据了解,哈里斯今年55岁,是印度和牙买加移民的后裔。在担任联邦参议员之前,哈里斯曾出任加州总检察长《纽约时报》说,哈里斯是一位务实的温和派,被视为拜

登最安全的选择。哈里斯也是第一位由主要政党提名、角逐总统和副总统职位的非裔女性。也因此,外界一度形容其为“女版奥巴马”。

对于拜登的选择,相比之下,特朗普的反应似乎更大。在拜登宣布人选之后,特朗普立即在发布会上称哈里斯“夺走1.8亿美国人的医保”,哈里斯在2016年大选初选中的表现非常糟糕。即便发布会结束,特朗普也不忘在社交媒体上指责哈里斯极左,称她呼吁“增加数万亿美元的新税收,削减军费,并支持伯尼·桑德斯政府接管医保”。

“特朗普主打的牌就是种族主义和白人至上,民主党的竞选策略肯定就是针锋相对。”中国现代国际关系研究院美国所助理研究员孙成昊称,可以确定的是,身份牌是民主党一直都在打的,而这也是民主党与共和党不一样的特色所在。

孙成昊认为,目前来看,拜登打出的还是一张比较保守的牌,再加上“黑命贵”运动在美国风起云涌,在整个大选期间美国国内的族裔问题还是非常突出的,选择哈里斯肯定也有这方面的考虑。但选择哈里斯也有一个副作用,2016年的大选就是因为白人担心自己成为少数派,而拜登挑选了有色主义也可能引发白人更加支持特朗普的效果。

但不管如何,在距离大选已经不足90

天的时间里,两党四位主角已经齐齐登场,共和党总统特朗普与副总统彭斯对民主党总统参选人拜登以及哈里斯。只是现在的情况对于特朗普来说,似乎怎么都乐观不起来,一来自疫情暴发以来,特朗普的支持率就遭遇了断崖式的下跌,二来疫情也让特朗普一直引以为傲的经济牌毁于一旦,其中的任何一点都足以证明,特朗普要面临的压力远不止拜登和哈里斯两个人。

特朗普也深知这一点。本周一,特朗普还表示,他正在考虑调降美国资本利得税,并为中等收入家庭调降所得税,以帮助美国经济自新冠疫情的影响中复苏。上周末,特朗普还签署了一系列行政令,试图绕过国会推动经济纾困计划,而这背后涉及的问题则是特朗普政府与国会民主党人就新一轮纾困法案谈判的崩盘。

“目前来看,特朗普基本上处于一种前功尽弃的状况。”孙成昊称,如果没有疫情,拜登未必能赢特朗普,因为后者不管是奥巴马遗留的红利还是自己的减税政策或者刺激政策,至少在疫情之前美国经济面还不错。但疫情之后由于防控不得力,整个经济包括失业率高等问题,直接打击了美国民众的积极生活状态。面对这种国家级别的危机,如果总统没有能力协调各方面资源应对的话,很多人就可能不会投票给他了。

北京商报记者 杨月涵

特斯拉股票一拆五吸引更多投资者

北京商报讯(记者 陶凤 常雷)美国东部时间8月11日,全球新能源汽车巨头特斯拉发布公告,公司已批准将普通股按照1:5进行拆分的计划。对于在美国东部时间8月21日登记在册的股东,每股将获得额外的四股普通股,分拆将在8月28日收盘后进行分配,分拆后的股票将在8月31日开始交易。

拆股之后,特斯拉的股票数量将增至原来的5倍,每股价格将降低80%。特斯拉的总市值和投资者的投资组合也会维持不变。

不过,受拆分股票消息影响,特斯拉股价在11日盘后交易上涨超过6%,但在收盘前,股价开始下滑,最终股价收于1374.39美元/股,跌幅为3.11%。对于拆股行为,市场普遍预计,因近年来股价猛涨,特斯拉股价已站上高位,拆股有利于吸引更多中小投资者进场。北京商报记者联系特斯拉进行采访,截至发稿,未收到回复。

此前由于缺乏持续的盈利能力,许多机构投资者回避了特斯拉的股票,但该公司在个人投资者中拥有不少追随者。追踪在线股票交易软件平台Robinhood持股量的网站Robintrack称,在过去30天中,特斯拉在Robinhood上的交易量仅次于苹果。

美国消费者新闻与商业频道CNBC报道称,特斯拉拆分股票理论上意味着更多的小型投资者可以买得起特斯拉股票,但与大型机构相比,这些小型投资者是微不足道的。更重要的是,现在大多数券商都提供零碎股交易,使小型交易者可以购买一部分股价比较高的股票。

市场普遍认为,股票拆分对特斯拉公司的基本面没有影响,但股票拆分导致的股价下跌会吸引更多范围的潜在投资者,这些因素通常会在分拆宣布后引发股价反弹。举例来说,自苹果近两周前宣布股票一拆四以来,该公司股价已经飙升了14%。

同时,特斯拉的股票拆分也不会使特斯拉交付给投资者的实际收益降低。根据Refinitiv的数据,该股目前的交易价格是未来12个月预期收益的112倍。相比之下,通用汽车的市盈率率为预期收益的8倍,福特的市盈率为预期收益的45倍。

值得注意的是,自今年以来,特斯拉股价已累计上涨228%。财报显示,自去年三季度到今年二季度,特斯拉已实现连续四个季度盈利,今年上半年实现营收120.2亿美元,净利润为1.2亿美元。

特斯拉首席执行官埃隆·马斯克此前也曾批评特斯拉股价过高,称拆分股票一事值得在年度股东大会上讨论。他的提议得到多名股东支持。

《华尔街日报》分析,特斯拉股价持续上涨,部分原因在于其位于中国上海的超级工厂2019年11月投产,这家工厂交付的Model 3车型有助于冲抵特斯拉美国工厂今年3月因疫情被迫停产而引发的损失。另外,特斯拉今年开始交付Model Y车型。

特斯拉正推进在德国柏林附近建成首座位于欧洲的超级工厂。马斯克上月还宣布,将在美国得克萨斯州首府奥斯汀附近另建一家超级工厂。