

# 见顶信号?美国科技股遇抛售潮



今年以来,美股表现强势,近期三大股指更是连续五周保持上涨势头。其中,与人工智能相关的英伟达、脸书母公司Meta、微软等科技公司的股价遥遥领先大盘。与此同时,这些公司的创始人和高管开始减持公司股票,以锁定收益。这不禁让人怀疑,科技股出现“逃顶”节奏了吗?这代表股价上涨的势头见顶了吗?

## 高位出逃

据彭博社当地时间12月4日报道,一些股价表现强劲的公司创始人和高管开始减持公司股票,以锁定收益。

报道称,英伟达公司高管和董事上个月提交的文件显示,他们已经或计划出售大约37万股英伟达股票,价值约1.8亿美元。如果这些股票最终全部售出,这将是至少六年来以美元计价的股票遭遇的最大单日抛售。

披露出售或有意出售英伟达股份的四名内部人士中,包括2008年起就担任董事的马克·史蒂文斯,他曾在上个月分两次出售了30万股和1.028万股股票。持有英伟达股票的Banrion Capital Management首席执行官Shana Sissel表示,“有很多卖出,却没有买入活动,这有点意思。考虑到股价的表现,他们将部分报酬转为现金是有道理的”。

这一现象也出现在了另一家科技巨头中。今年前11个月,Facebook母公司Meta股

价累计上涨超170%,表现优于绝大多数美股科技公司。据多家外媒报道,公司创始人兼首席执行官扎克伯格在本月1日提交给美国证券交易委员会的文件中透露,他计划出售约2.8万股公司股票,价值约906万美元。首席运营官哈维尔·奥利万此前也披露了价值约206万美元的股票出售计划。

据悉,管理扎克伯格财富的实体组织今年11月共减持了约68.2万股Meta股票,套现近1.85亿美元。这是自2021年11月以来首次减持。受上述抛售消息影响,Meta公司股价4日收跌近1.5%,并在盘后的交易中继续下跌。此外,在上周道指和标普500指数创下2023年新高后,周一涨势暂缓,其中科技股大幅下跌拖累大市。

彭博社的分析认为,今年以来,英伟达公司股价已上涨两倍多,高管们在股价飙升后想要锁定收益是可以理解的。不过,他们并未在股票回落时买入,这可能是考虑到股价强势上涨的势头很难再现。数据显示,自2020年以来,英伟达的内部人士几乎没有购买过任何股票。

## AI引爆

去年底华尔街曾对今年美股前景忧心忡忡,但意外的是,今年美股表现却意外强劲。其中科技股大幅上涨,有着“全球科技股风向标”称号的纳斯达克100指数涨幅高达47%,远高于20%这一技术性牛市门槛。

在深度科技研究院院长张孝荣看来,美股今年两位数的涨幅主要是生成式AI投资热潮带来的。英伟达、微软等科技公司都乘着全球AI东风实现无比强劲的业绩增长趋势,进一步证实了人工智能在企业端和消费者领域的应用规模正在成倍增长。

得益于市场行情,作为AI风向标,英伟达今年年初以来累计涨幅超200%,市值突破万亿美元;而微软股价涨幅高达56%,11月一度创下历史新高,目前市值高达2.75万亿美元。

高盛美股策略师Ryan Hammond认为,理论上,每家企业都可以利用人工智能来提高生产率和盈利能力。整体经济产出的

增加可以转化为标普500指数成分股公司的收入和利润的增加,甚至超过那些直接参与人工智能开发的公司。Hammond预计,随着企业采用人工智能技术,生产率和企业利润的增长应该足以推动股市从当前水平上涨5%至14%,这将使标普500指数达到创纪录的4884点。

另一方面,张孝荣提到,从某种意义上说,去年美股暴跌也为今年打下了反弹基础。数据显示,去年美股三大股指均创下2008年金融危机以来最大的年度百分比跌幅,道指去年累计下跌8.78%,标普500指数下跌19.44%,纳指更是暴跌33.1%。

## 势头难再

经历了疯狂的涨势,英伟达的股价正在走软。自11月21日以来,该公司股价已经下跌了约6%。当时,受人工智能芯片需求旺盛的推动,该公司对当前季度收入的预测比分析师的平均预期高出约20亿美元。

基于历史纪录,摩根士丹利策略师预计,本轮股市上涨将走到末期。因为过往纪录显示,在高峰到来前的三年内,美股的泡沫通常有154%的中位涨幅。

另一方面,美股市场的风险已经从争相押注美联储明年快速降息,转向忧虑“对美联储降息定价是否过了头”。

高盛在上周的策略报告中提到,目前市场的涨幅已经计入未来12个月美联储降息125个基点的预期,其中包括明年6月前降息50个基点。而高盛自己的基线预期,则只是2024年全年降息一次、25个基点。策略师们也表示,市场正在接近一个极限,即在将近期经济衰退的实质性风险计入价格的情况下,可以合理定价的范围。

Sparkline资本公司创始人兼首席投资官吴凯认为,AI正出现巨大繁荣,一些人不惜一切代价争相涉足,而另一些人则在拉响警报称这将以悲剧收场。他表示,投资者可以从创新引领的增长中获益,但必须警惕为此付出过高的代价。

不过,也有人依然表示看好市场。华尔街知名投资机构Wedbush近日发布报告称,即使在今年实现“史诗级大反弹”之后,预计美股科技股整体在2024年将上涨至少20%。该机构预计,随着明年起AI应用场景不断拓宽,人工智能和云计算支出将出现大幅增长,全球科技行业呈现繁荣发展态势。

传奇投资者、杜肯家族办公室创始人斯坦利·德鲁肯米勒也看好人工智能,计划至少在未来几年继续持有英伟达的股票,他认为这家芯片制造商面临的人工智能趋势可能“像互联网一样具有变革性”。

平安银行私人银行海外投资产品经理郑东认为,美联储维持高利率的决心比市场预期更鹰,这也促使美股重新定价。同时,AI概念等科技股估值不便宜,但加息近尾声对权益资产影响将趋弱。接下来美股深度调整概率不大,大概率维持震荡。

北京商报记者 方彬彬 赵天舒

## 聚焦 Focus

### 巴拿马运河堵船无解 货轮无奈绕远

受干旱影响,巴拿马运河的“堵船”日益恶化,货轮不得不前往南美洲最南端绕行。根据航运网站Kpler的数据,“绿色天空”(Green Sky)柴油船目前正从美国路易斯安那州Clifton Ridge码头前往智利瓦尔帕莱索,但这艘船这一次没有试图穿越巴拿马运河,而是沿着南美洲东海岸驶向了该洲最南端的麦哲伦海峡,这是自2020年以来,墨西哥湾沿岸柴油货轮首次以此航线进行绕行。

麦哲伦海峡因航海家麦哲伦于1520年首先由此通过进入太平洋而闻名,该海峡东部每年9月中旬至来年3月盛行西南风,还往往会有风暴产生,由于风大流急,航行通常颇为困难。

这一旅程花费的时间,预计也将比以往通过运河的时间多出大约一周。在花费方面,根据Argus Media的数据,从美国墨西哥湾沿岸到智利的燃料运输成本,在11月下旬飙升至了创纪录的每桶460万美元,这是年初成本的两倍多。

然而即便如此,在一些航运人士看来,与巴拿马运河眼下的严重堵塞、旷日持久的排队以及天价的优先通过权拍卖价相比,绕行数千公里似乎也已不算什么。

由于历史性的干旱,巴拿马运河的水位极低,当局已经限制了运输,造成了长时间的大面积延误,从而导致运费飙升。未来几个月,随着巴拿马进入一年一度的旱季(通常从12月开始,一直持续到4月或5月),瓶颈问题只会更加严重。

加通湖是巴拿马运河系统的重要组成部分,为运河船闸提供淡水,但今年由于厄尔尼诺现象引发的干旱,加通湖几乎没有降雨。因此,巴拿马运河管理局已

经缩减了允许通过的船只数量,从过去的平均每天36-38艘减少到了近期的22艘,明年2月预计还将进一步减少到18艘——仅为正常数量的一半。

运河管理局还降低了吃水深度,这意味着一些船只必须减少载货量。即使明年降雨季按时恢复,交通拥堵和吃水限制预计也将长期持续。不少专家称,在2024年年中雨季开始前,巴拿马运河都无法恢复运力。一些货轮不得不等待长达20天才能通过运河,并为此支付昂贵的延误费用。

过往当巴拿马航线受阻时,得克萨斯州和路易斯安那州的炼油厂往往会将运往南美东部的货物转运到大西洋对岸的欧洲市场,而随着未来几个月航运限制的进一步收紧——几乎看不到缓解的迹象,这一幕很可能将再度发生,这将影响到这些进口地区的能源供应。

与此同时,从墨西哥湾沿岸或美国东部港口驶往亚洲的船只原本也主要仰赖巴拿马运河通行,但如今可能也不得不改道,绕道南非的好望角或埃及的苏伊士运河。

Cheniere Energy液化天然气租船和运营副总裁James Allen近期在一场天然气行业会议上表示,“当我知道我不得不绕道好望角或苏伊士运河,而不是在巴拿马运河排队等候——尤其是当排队开始变得非常绝望,你需要支付400万美元插队的时候,我晚上反倒睡得更好”。

此前,为了解决船长时间等待的问题,运河管理局组织航运公司参加拍卖会,以“竞拍”的方式安排优先过闸的资质。上个月,日本一家能源企

业就为一艘液化石油气运输船支付了397.5万美元的巨额“插队费”,拿下15日当天的优先通行权。25日,巴拿马运河管理局再次将“插队权”公开拍卖。根据运河管理局制定的规则,17日前抵达巴拿马水域且未排号的船只都能参与竞标,中标船只将被安排于27日过境。最终,一艘货船以110万美元的价格中标,而其起拍价为5.5万美元。这种拍卖方式,给中小航运公司和消费者都带来不利影响。

航运公司目前正试图将额外成本转嫁给客户。最近几个月,班轮巨头赫伯罗特、地中海航运和马斯基都宣布了与巴拿马运河相关的新附加费。巴拿马经济学家卡洛·哈拉表示,航运公司可能不得不在定价方面做出调整,这个费用通常会转嫁给消费者。最终,消费者可能需要付更多钱。所以就这个事情的影响而言,结果是很不幸的,它将影响航运公司,影响需求和供应,影响通胀。

荷兰国际集团经济学家Inga Fechner表示,全球需求低迷削弱了对大宗商品和消费者价格的影响。但从长远来看,更高的运输成本将产生涓滴效应,最终打击消费者。她表示,“成本越来越高,寻找替代航线会增加成本,最终可能也会影响价格”。

据悉,巴拿马运河管理局正在讨论运河的扩建计划,包括在印第安河上新建一个水库,该水库将通过一条5英里长的管道与运河的加通湖相连,另一条管道将把巴拿马湖的水引入运河系统。未来,巴拿马运河有望摆脱干旱带来的困扰。

北京商报综合报道

### 德国强降雪导致交通大面积瘫痪



2日,在德国慕尼黑机场,飞机上覆盖着积雪。新华社/图

近日,德国南部普降大雪,预计未来几天气象条件仍难以得到改善,不少城市受到影响。根据慕尼黑机场官网发布的消息,当地时间12月5日6时至12时,慕尼黑机场将停止运营,暂停航班起飞和降落。声明称,4日至5日夜间当地将出现冻雨天气,威胁航班安全。据统计,至少有300架次原定在慕尼黑机场起飞或降落的飞机受到影响。

据德新社报道,慕尼黑所在的巴伐利亚州及其邻邦巴登-符腾堡州普降大雪,陆地和空中交通陷入停滞。德国铁路公司2日在其网站发布通知,宣布全天暂停所有长途列车和区域线路,包括通往奥地利萨尔茨堡和因斯布鲁克的车次。

此外,原定于5日进行的拜仁慕尼黑与柏林联合的德甲比赛,也因大雪天气而延期。

据外媒报道,欧洲各国都在与大规模的降

雪作斗争,气候图像显示斯堪的纳维亚半岛和俄罗斯等国家的积雪覆盖率很高。报道称,欧洲上一次在12月初就出现如此多的积雪还是在2010年。

分析指出,中欧地区的极端暴风雪与北极涡旋的减弱和分裂有关。北极涡旋是一种环绕北极地区的高空寒冷气团,通常会阻止寒冷的空气流向南方。然而,由于气候变化导致北极地区的温度升高,北极涡旋的稳定性降低,有时会分裂成几个部分,从而使得寒冷的空气能够南下,影响中纬度地区的天气。2023年11月以来,北极涡旋发生了明显的减弱和分裂现象,导致欧洲、北美和亚洲的部分地区出现了低温和降雪。慕尼黑就是其中之一,该市当地时间12月2日的最高气温仅为-5℃,比平均气温低了14℃。

北京商报综合报道