

苹果之后 谁是下一个“2万亿”

从1万亿到2万亿,苹果只用了两年。股价创下新高,市值突飞猛进,“黑天鹅”席卷全球的这一年,苹果却逆势走出了神仙行情,连带着的整个科技股也开始出现了更多的想象空间,“2万亿俱乐部”的争夺战或许已经就此开始。然而在科技股狂欢的同时,泡沫的声音却总是不绝于耳,当整个美股都将“身家性命”押在科技股上的时候,情况本身就已经不妙了。

突破2万亿

苹果再次创造历史。当地时间8月19日,苹果的股价一路飞涨,一度突破468美元/股,至此苹果也迎来了高光时刻,成为全球首家市值突破2万亿美元的公司。不过苹果的股价未能一直维持在高位,当天下午苹果股价小幅震荡下行后,最终收于462.83美元/股,市值跌回2万亿美元以下,维持在1.98万亿美元。

但对于苹果来说,即使是短暂地突破2万亿美元,其带来的信号却不言而喻。CNBC称,突破2万亿美元在很大程度上只是个象征性的标志,但它表明了CEO库克对苹果的改变取得了成功。从苹果高达33%的价格收益比来看,投资者如今开始倾向于将苹果视作一家软件公司。对于支撑股价的因素等问题,北京商报记者联系了苹果,但截至发稿未收到回复。

尽管在今年3月的股市崩盘中,苹果市值曾一度跌破1万亿美元,但在市值方面,苹果总体的势头却当得起“凶猛”这个词。2018年8月2日,苹果成为全球第一家市值超过1万亿美元的科技企业,而当时被众多华尔街分析师看好的亚马逊则排在了第二位,当时其市值只有8800多亿美元。

今年6月,苹果市值再度冲破1.5万亿美元,彼时已经有分析师预测,苹果或在未来几年内成为首家市值达到2万亿美元的公司。但令外界没有想到的是,从1.5万亿美元到2万亿美元,苹果只用了不到两个月。

而这其中还穿插着另一条线索,即沙特阿美的上市一度让苹果市值的头把交椅拱手让人。在苹果市值突破1.5万亿美元的时候,沙特阿美还是全球市值最高的公司。但在今年7月31日,苹果股价大涨逾10%,使其市值达到了1.82万亿美元,直接超过沙特阿美,重新夺回市值全球第一的位置。

下一个“2万亿”焦点

云计算

● 二季度亚马逊云业务业绩

营收	同比增长
108.1亿美元	29%
营业利润	同比增长
33.57亿美元	58%

占总营业利润的

57.88%

● 微软云服务

2020财年收入首次突破

500亿美元

智慧云部门业务收入

已占公司总营收的

33%

苹果股价上涨原因:

- 1 消费者对其产品需求稳固
- 2 在家办公导致iPhone销售好于预期
- 3 服务业高速增长
- 4 即将推出首款5G iPhone
- 5 资本市场有大量投资冲动

“热钱”的炒作?

市值突破2万亿美元堪称苹果乃至美股科技股的里程碑事件。有分析认为,苹果股价表现抢眼的主要原因在于消费者对该公司产品的需求非常稳固。同时,由于数百万美国人在家办公,苹果公司核心产品iPhone的销售情况大大好于市场预期。

此前的财报数据显示,苹果二季度净营收为596.85亿美元,比去年同期的538.09亿美元增长11%,净利润为112.53亿美元,比去年同期的100.44亿美元增长12%,均超出分析师预期。此外,公司二季度大中华区净营收为93.29亿美元,同比增长2%。

甚至有华尔街的分析师认为,苹果目前2万亿美元的市值仍被低估,原因在于苹果公司高速增长的服务业务以及即将推出的首款5G iPhone将成为相互推动的两个核心驱动力。在这一点上,互联网分析师杨世界也称,5G是历史发展的机遇,不仅是通讯的升

级,而且是万物互联的突破口,苹果之前就有投资相关的企业以及自己的研发布局,华为受限于各种障碍现在追赶可能也追不上苹果,因此对苹果来说也是一种间接的利好。

但在赛意企业研究所研究部主任、武汉大学客座研究员唐大杰看来,苹果市值突破2万亿美元与美股的超常上涨分不开,可以说是一个比较疯狂的行情,其背后的逻辑就是经济停滞,钱无法投入实体经济,导致资本市场有大量的投资冲动,就会把资本市场抬高。

此外,就是市场本身的情况。唐大杰称,能够看出来市场基本上是一个热点接着一个热点,上个月的热点是特斯拉,这个月的热点就是苹果,而苹果这次的上涨其实也与上个月特斯拉疯狂上涨的道理类似,这个月热点不找苹果也可能去找其他公司。总结起来就是资本市场是在一个相对孤立的层面运作的,而不是说苹果真的有多少实际点可以支撑。”

杨世界也同样提到,支撑苹果股价上涨的另一个原因是资本在背后的推动,因为圈子里的热钱多就可能推动长期看好企业的

股价上涨。

疯狂的科技股

利好因素支撑也好,资本市场的炒作也罢,苹果的市值终究是创出了新高,而在苹果的带领之下,美股科技股也已经越冲越高。包括苹果在内的美国五大科技巨头,最近在市场上的表现均不俗。其中亚马逊的市值已经达到了1.63万亿美元,仅次于苹果,微软市值也达到了1.59万亿美元,与亚马逊市值相差无几。相比之下,谷歌母公司Alphabet的市值在1万亿美元左右,Facebook的市值则超过7000亿美元。

也是因此,关于谁会成为下一个突破2万亿美元市值的公司也成了外界普遍关注的焦点。要知道,两年前当众人都在翘首关注谁会第一个跳过1万亿美元市值大关的时候,亚马逊就是热门选择。而在苹果率先跨过这一大关之后,科技巨头还掀起了一股冲刺“万亿俱乐部”的浪潮。两年之后,昨日重现,只不过这

石油复苏乏力 全球海上钻井巨头接连倒下

负债约70亿美元

在油价暴跌至负数的4个月,又一个受害者倒下了。当地时间8月19日,Valaris发布公告,已经自愿向美国得克萨斯州南部地区破产法院提交了第11章财务重组申请,寻求重组约70亿美元的债务负担。按船队规模来算,Valaris Plc称得上是全球最大海上钻井平台所有者。

在声明中,Valaris表示,公司已与其约一半的票据持有人签订了具有约束力的重组支持协议,并获得了5亿美元的债务人持有资产融资。该公司在破产请愿书中列出的总资产约为130亿美元,总债务约为78.5亿美元。

“能源行业的大幅下滑,因新冠肺炎疫情而加剧。”Valaris Plc首席执行官汤姆·伯克表示:“这迫使我们采取这一步骤,创建一家能够适应行业长期收缩的更强大的公司。”他说,公司计划在破产期间继续不间断地为客户服务。

对于Valaris而言,这份重组协议将削减逾65亿美元债务,并将把其现有的信贷安排和无担保票据转换为股权。现有债券持有人同意支持5亿美元的新债券。

资料显示,总部位于伦敦的Valaris于2019年由Enasco Plc和Rowan Companies Plc合并而成,是全球海上钻井服务的行业领导者。该公司运营着世界上最大的海上钻井平台船队,由74个钻机组成,在六大洲的几乎每个主要离岸市场都有钻井业务。

在走到破产这一步之前,Valaris的财务状况已经有些堪忧。7月底,Valaris发布了

尽管沙特信誓旦旦,称年底石油需求将恢复到97%,但乐观的前景仍然无法阻挡该行业当下的雪崩,破产的消息接二连三,从页岩油气到海上石油,均没能逃过一劫。继戴蒙德之后,走向破产的海上钻井公司再添一员,即已经负债约70亿美元的全球最大海上钻井平台所有者Valaris。对于海上石油行业来说,高昂的成本、油满为患的需求、对现金的渴求,是在行业缓慢复苏过程中避不开的挑战。

2020财年中报,数据显示,报告期内,Valaris营业收入为8.45亿美元,同比下跌14.59%,归属于母公司普通股股东净利润为-41.14亿美元,同比暴跌了2012.46%。

海上钻井告急

在海上钻井这一领域,Valaris不是第一个倒下的。早在今年4月,戴蒙德海上钻井公司就申请了破产保护。2019年,戴蒙德的总营收为9.81亿美元,约有雇员2500人,在墨西哥湾拥有大量业务。

后来,价格战和疫情席卷了墨西哥湾的海上钻井业务。在申请破产保护前,标普宣布将其债务评级下调至D,意味着该公司或将不会支付债务,戴蒙德海上钻井公司登记资产约58亿美元,债务约26亿美元。

而就在Valaris前不久,其另一大竞争对手海洋钻井承包商诺贝尔公司也于8月初申请破产保护,以重组其债务。

还有部分公司仍在悬崖边缘挣扎。太平洋钻井公司本月早些时候表示,它可能会在不到三年的时间内第二次重返破产法庭,全球最大的深水石油钻井拥有者Transocean则

表示正在探索战略替代方案。

“海上钻井在结构上受到了破坏,难以很快恢复。”伯恩斯坦分析师尼古拉斯·格林在周三给投资者的一份报告中这样写道。

2014年,油价曾攀上每桶100美元的高峰,那也是海上钻井行业的高光时刻,根据Evercore ISI的数据,该行业在2014年达到了322台钻机的顶峰,钻机可在400英尺深的水域中开采石油。

但自从油价暴跌至每桶30美元以下以来,海上石油行业一直在挣扎。Evercore ISI的数据还显示,今年钻井船的数量已经下降了约1/3至221台。雷斯塔能源曾预计,2020-2021年间,全球海上钻井公司将会有多达10%的合同量被取消,相当于总收入损失约30亿美元。

与陆地项目相比,海上油井的优势在于,它们可以生产相对稳定且可预测的石油量长达数年之久。但标准普尔全球评级分析师克里斯蒂娜·贝塞特指出,这需要巨额的前期成本,而现在,他们已经处境不佳,负债累累,无法产生现金。”

“海上钻井成本非常高,比页岩油还要高,现在页岩油的日子都不好过,更别提海

上钻井了。一般海上钻井需要油价维持在70美元/桶左右,好一点的话可以降至60美元”,中国能源网首席研究员韩晓平表示,但从现在的局势来看,很难说什么时候能达到这个水平。

厦门大学中国能源政策研究院院长林伯强指出,在同等地质条件下来看,与陆地项目相比,海上作业的确比较难,成本相对较高,但前提是储量没有太大的差异。其实时间拖得越长破产的石油公司越多,对于陆上和海上项目都一样。

需求仍然脆弱

就在Valaris拉响破产警报的同一天,沙特却给出了乐观的信号。周三当天,沙特阿拉伯能源部长阿卜杜勒阿齐兹·本·萨勒曼表示,在今年上半年需求创纪录地下滑之后,预计到年底,全球石油需求将恢复到大流行前水平的97%。

阿卜杜勒阿齐兹·本·萨勒曼的理由是石油市场显示出“好转的迹象”,包括全球库存减少、浮动库存减少、燃料需求迅速恢复,特别是全球和沙特阿拉伯的汽油和柴油需求。

但在林伯强看来,年底恢复至97%的水平很难,能达到80%都不容易了。

韩晓平也认为,现在全球经济的不确定性很高,尤其是美国经济,包括巴菲特、索罗斯释放出撤资信号,而油价一直就是经济的晴雨表,即便是OPEC现在的减产,也无法起到主导作用,现在供需关系越来越差,疫情反弹明显,在这个背景下很难指望经济复苏。

事实上,供过于求仍然存在。雷斯塔能源

次冲刺的目标变成了“2万亿美元俱乐部”。

至于下一个“2万亿”,角逐的焦点很可能在云计算。杨世界称,亚马逊以前做电商,现在主要做云计算,这方面的收入来源占据了亚马逊收入的很大部分,带来的利润非常多。等到整体的5G、AI产业成熟之后,云计算的需求肯定越来越旺。微软的云计算现在也只落后于亚马逊,再之后就是谷歌。要知道云计算及云计算产业链的未来非常广阔,可拓展至各方面产业,包括传统企业的数字化转型、精准获客等等。

当科技股开始角逐新目标的时候,一个更为明显的特点也浮出水面——科技股仿佛成了美股的顶梁柱。就在苹果市值创新高的前一天,标普500指数和纳指刚刚创下了历史新高。而在外界看来,美股的上涨除了美联储的大幅放水及宽松政策刺激之外,很大程度上得益于少数科技类权重股的强劲上涨。

标普道琼斯指数公司的数据显示,标普500指数中前五大科技股的市值占比超过23%,而前十大成份股公司市值之和在该指数总市值中占比更接近30%,这是至少40年来的最高占比。8月中旬,苹果在标普500指数中的权重便达到6.5%,打破了IBM在35年前创下的6.4%的纪录,成为40年来对标普500指数影响最大的成份股。

也是因此,华尔街大多头、美国宏桥信托投资集团(BTIG)首席股票和衍生品策略师Julian Emanuel警告称,目前美股市场最大的赢家们可能已处于泡沫中,建议投资者考虑削减他们对大型科技股的风险敞口。唐大杰也称,科技股的风险肯定存在。目前美股的波动其实还没有完全终结,且整个西方国家的GDP都在下降,经济基本面难看,消费紧缩,股市出现那么多的溢价就不容易按常理解释。现在已经可以肯定泡沫的存在,只是还没到达终点,毕竟目前资本市场没有放出危险信号,反向操作的现象也还不多。

不过杨世界则提到,从大环境上来看,科技股正是热门股,而从长远来看也是未来全行业数字化发展的基石。且美国对科技股的保护是很明显的,断供华为、剥离TikTok都能看出美国的保护倾向,而从竞争力以及发展势能方面看,科技股的潜力也非常大,包括专利技术及核心零部件的主导。北京商报记者 杨月涵