

Meta 闪崩,并不稀奇

资本的耐力,在Meta的身上表现得淋漓尽致。尽管扎克伯格早已不断地给投资者打预防针,明确告知他们,元宇宙并非一蹴而就,而是需要一个长期的过程,但是,从资本市场的反应来看,投资者不吃这一套。于是,我们看到了Meta股价的一路下跌。有关Meta的闪崩,唱衰元宇宙的人们总是可以给出千般解释,甚至还有人将它看成是元宇宙行业充满了泡沫的标志。

不可否认的是,Meta股价的闪崩的确反映了市场对于元宇宙的担忧,但是,我们同样要看到的是,如果仅仅只是以Meta的闪崩来否定整个元宇宙行业蓬勃发展的现状,未免有些太过危言耸听了。相反,对于Meta股价的闪崩,笔者非但没有感觉到偶然,甚至还认为是某种理所当然。如果将它放置于整个元宇宙行业来看,甚至还可以称之为一个好的现象。

当外界都在以此一边倒地否定Meta大举进攻元宇宙的正确性,我们或许更多地要秉持一种客观理性的态度,从更加多维的角度来看待这件事,从而得出一个更加准确的判断。如果仅仅只是一味地随波逐流,那么,我们非但无法看清元宇宙的全貌,甚至还将把元宇宙的发展带入到死胡同里。

Meta闪崩,仅仅只是资本市场的反应。毋庸置疑的是,借助元宇宙的概念,Meta在资本市场上重新赢得了青睐,扭转了困扰许久的资本市场上的颓势。这不得不归功于元宇宙的功劳。在这一点上,资本的逐利性表现得淋漓尽致。然而,正所谓成也资本,败也资本。资本给予你的,必然还会收回去。对于Meta来讲,同样如此。

在元宇宙概念的加持之下,Meta股价一路高歌猛进,并且彻底奠定了其在元宇宙市场上的优势地位。当下,但凡我们谈及元宇宙就不可避免的谈及Meta,很显然,Meta业已成为元宇宙行业无法逾越的一座高山。在这一点上,Meta获得的名声或许要比早前获得的名声要多得多。

相对于一个好名声,资本市场显然更在乎的是现金回报。如果仅仅只是一个好的名声,而没有后续的资金回报作为支持,投资者们必然会选择逃离。这是Meta股价从一路高歌猛进到一路下跌的根本原因。可以确认的是,如果Meta无法持续给投资者带来回报,这样的状况依然还会发生。

然而,我们同样要看到的是,这仅仅只是资本市场的反应。它表现出来的仅仅只

是投资者们的投机与逐利的本质,并不能够反映Meta在元宇宙行业发展的现状。因此,如果我们仅仅只是以资本市场的颓势来否定Meta,甚至诋毁其在元宇宙行业的作用和地位,未免有些太过简单和武断了。

相反,透过Meta股价的闪崩,我们还要更多地看到的是,Meta在元宇宙行业的地位和影响力。因为正是因为Meta股价的下跌才导致了整个美股市场的科技股的下跌,甚至还影响到了我国资本市场上的元宇宙概念股。因此,Meta股价的下跌仅仅只是资本市场的反应而已,并不能够反映Meta发展的全貌。

Meta闪崩,显露元宇宙行业的困局。当越来越多的玩家开始布局元宇宙,当越来越多的玩家开始投身到元宇宙的战场上,很显然,元宇宙业已成为一个炙手可热的领域。对于后互联网时代而言,元宇宙是名符其实的新风口。然而,我们同样需要看到的是,元宇宙的初级与稚嫩以及元宇宙行业的困局。

不可否认的是,元宇宙的确可以给我们生产和生活带来巨大的、颠覆性的改变,这是在互联网时代无法实现的。但是,我们同样要看到的是,欲要让元宇宙达成这样一个目标,我们还需要很长的路要走。在这个过程中,我们不仅需要新技术的积累与助力,而且还需要资本市场的长期积累和助力。然而,这正是困扰元宇宙行业的困局所在。

一方面,元宇宙的发展是一个长期的、持续的、综合性的过程,它需要的是玩家们付出长久且持续地努力;另一方面,资本市场却无法具备这样一种长期主义,他们习惯了互联网式的投资方式,并且仅仅只是将元宇宙看成一个概念而已。

在这样一种情况下,元宇宙本身的长期性与资本市场的短期性之间就出现了错位。在这一点上,透过Meta的闪崩,我们可以非常明显地感受得到。对于一个名符其实的头部玩家来讲,资本市场都可以给它这样的“颜色”,那些对于那些名不见经传的玩家来讲,资本市场的忍耐性更是可以想见了。

因此,Meta股价的闪崩,更多地反映出来的是元宇宙行业的现状和窘境。人人都知道资本市场追捧元宇宙,人人都希望通过加持元宇宙的概念来赢得资本市场的青睐,孰不知,这样一种青睐和追捧与他们加持元

宇宙的内在逻辑是一致的。一旦无法给投资者带来想要的回报,那么,资本市场就会想对待Meta一样对待每一个元宇宙玩家。

Meta闪崩,暴露元宇宙行业的泡沫。当Meta股价闪崩,我们看到的较多的词汇是“泡沫”。的确,现在的元宇宙行业存在巨大的泡沫,这是由元宇宙的发展现状与元宇宙的资本市场表现得错位所导致的。回顾Meta的股价,我们就可以看出一些端倪。

当Meta没有全力拥抱元宇宙的概念之前,它的股价一直都处于一种颓势当中,用萎靡不振来形容一点都不为过。等到Meta开始全力拥抱元宇宙的概念之后,我们看到的是,它的股价开始一路高歌猛进,并且达到了新的历史高位。很显然,如果没有元宇宙概念的加持,肯定无法实现的。

然而,我们同样要看到的是,Meta在元宇宙的营收上表现得并不乐观,甚至它的营收很大一部分还在依赖于传统的业务。尽管Meta在元宇宙上有诸多布局,并且一度因为这种布局招致了反垄断的调查,但是,我们依然要看到的是,Meta的布局仅仅只是停留在布局上而已。

当有关元宇宙的投资仅仅只是局限于投资本身,当有关元宇宙的投资无法有与之相匹配的回报时,所谓的元宇宙行业便会出现泡沫。这一点在Meta身上同样表现得淋漓尽致。然而,我们同样要看到的是,这种现象并不仅仅只是在Meta身上体现,除了Meta之外,即使是在其他的元宇宙玩家们的身上同样有所体现。

这说明,元宇宙行业本身是存在着巨大的泡沫的。当元宇宙行业的现实发展状况无法支撑起它在资本市场上的表现的时候,泡沫就会由此产生。所以,为了让元宇宙行业的发展更加良性,市场就会挤出泡沫,让元宇宙回归到它本该属于的位置与原点。从这个角度来看,Meta股价的闪崩同样是不稀奇的。

Meta闪崩,昭示元宇宙行业正进入新阶段

无论是互联网玩家,还是传统玩家,几乎都在布局元宇宙,几乎都在关注元宇宙。元宇宙,俨然已经成为一个街头巷尾议论的话题。然而,我们同样要看到的是,人们对于元宇宙的认识以及元宇宙的发展都是相当初级的。他们所认为的元宇宙仅仅只是一个概念而已,并不是真正意义上元宇宙,甚至还有人仅仅只是将元宇宙看成一个

标签而已。

对于Meta来讲,同样如此。透过Meta宣传片,我们可以非常明显地感觉到,扎克伯格就对元宇宙的理解和认识的确是有一定的深度的,但是,我们同样要看到的是,他的这样一种认识,仅仅只是局限于原来的业务本身,并未真正将元宇宙放置于元宇宙的语境之下。于是,我们可以看出的是,Meta对于元宇宙依然是停留在概念上以及它本身的业务框架之下的。

因此,如果我们对元宇宙的现状做一个总结的话,现在的元宇宙更像是一个概念性的存在。它的发展是依靠概念驱动的,并没有真实的商业闭环和商业模式来支撑。这才是Meta闪崩的根本原因。同样地,当Meta闪崩,同样告诉我们,元宇宙行业的发展业已从主打概念的时代进入到了主打商业闭环的时代。以往,仅仅只是依靠概念的时代业已走到了尽头,未来,若想要在元宇宙行业有所收获,必然需要借助新的方式和方法才行。

对此,笔者认为,未来的元宇宙将会进入到一个以商业与技术的深度融合的新阶段。在未来的相当长的一段时间内,我们将会看到更多主打概念的元宇宙玩家的退场,而那些真正将元宇宙与现实商业深度联系,那些真正开始打造元宇宙行业的商业闭环的玩家将会越来越多地开始出现。至此,元宇宙将会真正进入到一个以落地和应用,以回归商业为主导的全新周期。

当Meta股价闪崩,越来越多的人开始唱衰Meta,甚至还有人将其看成是扎克伯格的大败局。很显然,他们在看待Meta股价闪崩的问题上并未真正将其放置于元宇宙市场之中,更未真正把握资本的逐利心理。因此,他们对于Meta闪崩的看法同样是不完整的。

相反,笔者更多地认为,Meta闪崩是有着其内在的必然性的。纵然是现在不闪崩,在未来的某一个时间点上,这一事件依然还是会发生。

这是由元宇宙行业发展的现实规律所决定的,正是有了这样的闪崩之后,元宇宙的发展才能告别单纯意义上的概念驱动,真正回归到商业驱动,正是有了这样的闪崩之后,元宇宙的发展才能真正告别虚假的乌托邦,回归到现实世界。这才是真正意义上的元宇宙。

从两个500强榜单,看中国大企业的特征与未来

8月20日,“胡润世界500强”发布,这是一个根据市值或估值,对世界的民营企业进行排名的榜单。上市公司看市值,统计截止日为7月15日,非上市公司看估值,参考同行业上市公司或最新一轮融资情况进行估算。500强最后一名的市值是2368亿元(人民币)。

此前的8月2日,《财富》杂志公布了2021年世界500强排行榜。这是一个根据上年销售收入,对世界上所有企业进行排名的榜单(需申报或经核实)。其最后一名的销售收入是240亿美元。

人们长期关注《财富》500强,这方面评论比较多。而胡润榜上2/3的企业都不在《财富》榜上。把这两个差异很大的榜单放在一起,会有一些新的发现。

2021年《财富》世界500强的前十强是:沃尔玛、中国国家电网、亚马逊、中石油、中石化、苹果、CVS HEALTH、联合健康、丰田汽车、大众汽车。涵盖了零售、电力、能源、消费电子、健康与保险、汽车等行业。

2021年胡润世界500强的前十强是:苹果、微软、亚马逊、Alphabet(谷歌母公司)、脸书(以上五家美国科技巨头被简称为FAAMG)、腾讯、伯克希尔哈撒韦、特斯拉、阿里巴巴、台积电。充满了浓厚的科技和互联网气息。

胡润榜的十强,是按7月15日的市值计算的。一个多月后公布时,情况有一些变化。据我测算,腾讯跌到第10名,前面除了FAAMG,还有特斯拉、伯克希尔哈撒韦、台积电、英伟达。阿里巴巴跌出十强,还被维萨卡、摩根大通、强生超过,排第14位。

市值恒变,可能读者阅读时,又会有细微变化。但有一个趋势是,美国FAAMG和中国AT的差距正在拉大。目前苹果的市值相当于腾讯的4.5倍左右。而2018年8月3日,苹果市值突破1万亿美元时,相当于当

时中国最高市值的阿里巴巴的两倍多一点。

腾讯和阿里巴巴最近大半年市值下跌,和中国强化反垄断有关。美国这些年对Big Tech的质疑也很多,如去年7月国会举行听证会,以电视会议形式,听取苹果、脸书、亚马逊、谷歌的CEO的辩护。国会此前进行了一年多的反垄断调查,搜集到超过130万份的这四家公司的调查档案。但整个过程对市值影响不大。

显然,中国大企业的市值表现,受到政策影响的程度,要比美国大不少。

中国反垄断已进入常态化,在此过程中,如何降低对大公司市值波动的影响,以体现出对整个市场稳定性的重视,值得思考。

二
胡润榜和《财富》榜,除了评价标准有别,还有一个重要区别,就是胡润榜不涉及国有企业。

如果把全球的国有企业也纳入评价,则有39家国有上市公司的价值会超过胡润榜的门槛。其中27家来自中国,占国企总数的近70%;4家来自沙特阿拉伯(沙特阿美石油、沙特基础工业公司、沙特电信、沙特国家商业银行);3家来自俄罗斯(俄罗斯联邦储蓄银行、俄罗斯天然气工业股份公司、俄罗斯石油公司)。此外还有挪威国家石油公司、阿联酋电信、印度国家银行、卡塔尔国家银行、法国电力公司。

根据《国资报告》统计,2021年《财富》世界500强,中国大陆(含香港)上榜公司135家,加上台湾地区的,中国共143家上榜。其中国务院国资委监管的中央企业为49家(一级央企47家,央企二级公司2家,即招商银行、华润置地);地方国资委监管企业33家;财政部出资企业12家,另有福建财政厅出资的兴业银行。以上合计上榜国企为95家,有9家是首次上榜,如中国船舶集团、潍柴动力、浙江省交通投资集团、广州市建筑



集团、广州医药集团、云南省投资控股集团等。

上述数据表明,国有经济是中国的重要组成部分,中国大型国有企业在全球国企中的地位首屈一指。中国国企的数量很快将在《财富》500强中占20%以上。

三
《财富》榜和胡润榜都可以帮助我们观察中国企业的全球地位。

一言以蔽之,看《财富》榜有助于我们增强信心;看胡润榜有助于我们清醒头脑。

《财富》榜,中国企业数量超过美国(122家),这一趋势大概率会继续;

胡润榜,美国企业有243家,几乎占半壁江山,遥遥领先,和美国品牌在世界品牌100强中的地位相当(注:无论Interbrand还是BrandZ的品牌100强,美国品牌均超过一半);中国有47家,排第二,再后是日本的30家、英国的24家、德国的20家。

为什么会存在巨大的偏差?

上一节已经指出,中国在《财富》500强

中的国企为95家。央企和金融国企大部分都冠以“中国”“国家”等字样,是行业整合的结果。很多企业可谓“举国之力”(如国家电网,“三桶油”),进入500强顺理成章。再如房地产,搭上了人口红利、城市化、房价上涨等快车,中国有8家上榜,其中国资为最大股东的有万科、绿地、保利、华润置地4家。

《财富》500强其实是500大,以规模论英雄,中国整体经济规模大,加上国资整合、行业集中度提高等因素,所以上榜企业多。有些企业的规模是“堆”出来的,“合”起来的。也有一些非国有企业跻身500强,如华为、平安、腾讯、京东、阿里、联想、吉利、美的、沙钢、小米、海尔、格力等,都有很强竞争力。但也有一些上榜民企,更多是为大而大,靠并购甚至左手倒右手做大流水而做大的,所以并不稳定,如安邦、华信、海航。有的民企虽在榜上,隐患很多。

而市值标准代表的是投资者对一家企业未来的预期,更能反映企业的方向、行业地位、竞争优势、核心能力和全球影响力。