

# 泡沫、壁垒、裁员

## ——从跨国企业季报看世界经济风险与挑战

跨国企业三季度财报季接近尾声，欧美日等发达经济体主要企业业绩喜忧参半。分析人士认为，当前欧美市场对人工智能(AI)泡沫担忧有所上升，关税壁垒压缩企业盈利空间，美国消费低迷叠加大规模裁员，为世界经济增长带来更多风险挑战。

### 1 人工智能泡沫引担忧

今年以来，人工智能基础设施投资激增，美国科技股上涨行情创下纪录。第三季度，相关企业业绩表现稳健，甚至宣布加码投资，然而市场对人工智能的投资热情有所降温。

美国芯片制造商英伟达19日公布的三季度营收、利润均超预期，对四季度业绩预测也高于预期。英伟达处理器对于建设人工智能基础设施至关重要，其业绩表现被视为此轮投资热潮的“风向标”。一些分析师却认为，其最新财报不足以完全消除市场不断加深的对人工智能泡沫的担忧。

得益于人工智能服务需求上升，亚马逊、“字母表”公司、微软和元宇宙平台公司三季度业绩高于预期，均上调资本支出预期，加码人工智能基础设施投资。四家公司预计今年资本支出总计超3800亿美元，但各自股价对巨额投资反应不一。

分析人士指出，大型科技公司在人工智能方面进行巨额投资，相关收益充满不确定性。市场研究机构电子商务市场研究公司分析师雅各布·伯恩认为，企业可能难以迅速利用超大规模数据中心提供的产能，能源、土地、电网接入等物理瓶颈也可能带来阻碍。

美国银行对200余名基金经理的最新调查显示，超半数受访者认为人工智能股票存在泡沫，以“科技股七巨头”为代表的科技企业投资过度，市场资金过于集中。

英国《经济学人》文章指出，受科技巨头估值推动，标普500股票指数周期调整市盈率已达到2000年互联网泡沫时期的最高水平。

### 2 高关税壁垒拖累业绩

美国关税政策冲击在三季度更加凸显，欧洲及日本众多出口导向型企业第三季度业绩及全年预期明显受损，美国企业也在承担关税带来的额外成本。

彭博信息研究公司数据显示，随着财报季接近尾声，明晟欧洲指数每股收益增长率达到5.7%，高于预期。但关税风险切实体现在欧企财报中。

欧洲奢侈品公司在高关税重压下步入下行通道。法国路威酩轩集团核心时装与皮革制品部门前三季度收入同比下降约8%，法国时尚集团开云旗下核心品牌古驰前三季度营收同比下降约22%。

多家德国车企财报显示，高关税致其盈利承压。保时捷集团汽车业务前三季度营业利润同比暴跌约99%，从约40亿欧元大幅降至约4000万欧元。大众集团财报显示，公司前9个月营业利润同比下降58%，预计高关税给公司造成的损失可能高达全年50亿欧元。

日本SMBC日兴证券公司对超九成东证指数成份股公司业绩进行汇总，发现这些公司的净利润总额同比下降2.5%。受美国对进口汽车加征关税影响，日本多家车企上半财年业绩集体下滑。《日本经济新闻》估计，加

征关税给日本七大车商造成总计1.5万亿日元(1美元约合154日元)损失。

关税政策也令美国企业遭受损失。玩具制造巨头美泰公司第三季度净利润下降四分之一，降至2.78亿美元。彭博社文章说，随着现有库存耗尽，美国玩具制造商开始全面承受关税政策影响。由于最新货运将面临更高贸易损失，企业不愿补充库存。

《华尔街日报》认为，美国关税对全球经济影响很可能持续到明年及以后。欧盟委员会17日下调了明年欧元区经济增长预期。

### 3 消费低迷叠加裁员潮

入消费者正面临更大压力。

美国消费者新闻与商业频道报道，对就业市场的担忧是美消费者信心下降的重要原因。

美国就业咨询公司查林杰-格雷-克里斯马斯公司报告显示，今年前9个月，美国裁员人数近100万，为2020年以来同期裁员总数最高。

高盛数据显示，自9月初以来，包括亚马逊公司、联合包裹运送服务公司和零售巨头塔吉特百货公司在内的至

少17家标普500指数成分公司累计裁员约8万人。

美国行业金融机构海军联邦信贷联盟首席经济学家希瑟·朗说，美国就业市场数月以来处于停滞状态，若裁员情况加剧，消费者会更“捂紧钱包”。

美国联邦储备委员会理事会成员克里斯托弗·沃勒日前警告，由于消费者信心下滑，加之裁员规模令人震惊，美国可能出现经济衰退。

据新华社北京11月24日电

# 美军参联会主席赴加勒比 “慰军”还是“备战”？

美国《纽约时报》23日援引知情人士消息报道，美军参谋长联席会议主席丹·凯恩将赴加勒比地区视察当地的美军，预期将与驻当地美军的指挥官商议美军在加勒比海上行动。美国总统特朗普已批准在委内瑞拉境内实施“秘密行动”的方案，但关于是否对委发起更大范围的军事行动，尚未作出最终决定。

### “南方之矛”行动主要推动者

按知情人士说法，凯恩定于24日访问美国海外属地波多黎各，并将登上一艘在加勒比海参与执行所谓“打击运毒船”任务的美国海军战舰。官方说法是，凯恩此次访问是在感恩节前对美军士兵表达感谢。凯恩将与美军指挥官就美军舰船的“预备”工作展开磋商。

波多黎各与委内瑞拉隔加勒比海相望，凯恩被视为美军“南方之矛”行动的主要推动者。美国国防部长赫格塞思本月13日宣布发起代号“南方之矛”军事行动，此后美军“杰拉尔德·R·福特”号航母打击群进入加勒比海域。目前，美国在加勒比地区集结的兵力达1.5万人，其中约5000人驻扎在波多黎各的军事基地。

《纽约时报》依据对所获卫星图像的分析报道，美军战舰在距委内瑞拉海岸80至160公里的一片海域游弋。这与美方宣称的多条主要“海上贩毒线路”距离遥远。

另外，载有精确制导武器的美军B-1和B-52轰炸机在委内瑞拉海岸以外空域执行例行训练任务。本月16日至21日，美国海军陆战队一支部队还与特立尼达和多巴哥国防军举行联合演习。特立尼达和多巴哥与委内瑞拉隔帕里亚湾相望，海岸线间隔最近处仅约10公里。

“一旦战争打响，结局难以预测”

特朗普10月下旬就宣称美国正准备对委内瑞拉境内“贩毒集团”展开地面行动，后又表示已授权美国中央情报局在委境内实施秘密行动。

《纽约时报》23日报道说，由于特朗普尚未授权对委发起地面军事行动，美方下一阶段施压举措可能是在委实施破坏活动或进行网络战、心理战、信息战。

按美国政府官员说法，特朗普尚未决定如何对委实施下一阶段军事行动。

报道称，截至目前，美方在加勒比地区实施的军事打击行动仍以“缉毒”名义进行。9月初以来，美军已在加勒比海和

东太平洋击沉超过20艘所谓“运毒船”，造成80余人死亡。美方并未提供这些船只从事贩毒活动的证据，国际人权团体谴责美军在这些行动中“非法杀害平民”。

美国联邦航空局21日向多家大型航空公司发出警告，称鉴于委内瑞拉“安全局势恶化、境内和周边军事活动加强”，任何民航客机飞越委内瑞拉领空都会“面临危险境况”，各航企需“谨慎行事”。截至23日，一些航空公司已宣布取消进出委内瑞拉的航班。

加勒比海上的紧张气氛引发委内瑞拉两个邻国的关切。

哥伦比亚总统佩特罗23日在社交媒体发文，批评这种针对一个国家的民航运输封锁行为，指出“封锁国家意味着封锁人民，这是反人类罪行”。

巴西总统卢拉对美国在加勒比海域的军事集结动向“非常担忧”，表示有意就此和特朗普磋商。卢拉认为，现在没有理由启动战事。“一旦战争打响，结局难以预测”。

据新华社专特稿

### 泽连斯基欲面谈特朗普 白宫：暂无安排

乌克兰总统泽连斯基24日说，他希望与美国总统特朗普讨论美方就结束乌克兰危机所提方案中涉及的“敏感问题”。白宫方面则称，暂时没有特朗普与泽连斯基会面的计划。

美国和乌克兰代表23日在瑞士日内瓦讨论美方就结束乌克兰危机所提28点新计划。泽连斯基24日晚在视频讲话中说，日内瓦会谈后，这份计划“削减了一些，不再是28点”，同时加入了“许多正确要素”。

据美国《新闻周刊》报道，美乌代表在日内瓦起草了一份19点计划，领土问题、对乌安全保障等最具争议的议题留给美乌两国总统决定。白宫新闻秘书卡罗琳·莱维特24日证实，双方就这份方案仍有少许事项没有达成一致。

莱维特同时说，目前没有特朗普与泽连斯基会面的计划，但“事情可能会迅速变化”。

法新社援引一名乌克兰高级官员的话报道，美方在日内瓦会谈中继续施压乌方接受美方所提方案。这名官员说，尽管美方没有直接威胁将停止对乌援助，但乌方认识到这种可能性明显存在。莱维特24日称，特朗普“停止了这场战争的资金”，虽然美方仍继续通过北约向乌克兰提供大量武器，“但我们不可能永远这样做”。

据新华社专特稿