

# iPad mini亮相致概念股见光死

## 平板电脑市场竞争加剧

### 国内供应商利润堪忧

本报记者 姚轩杰

10月24日,苹果iPad mini正式发布,产品依然没有带给用户太多惊喜,苹果股价下挫3%。而A股市场上的苹果概念股几乎都“见光死”,当日绝大部分公司的股价都在下跌。其中,安洁科技(002635)下跌3.05%,跌幅最大。

业内人士认为,苹果进入竞争激烈的中低端市场,其利润率空间会被拉低,能否占据足够多的市场份额也存在不确定性。毕竟,微软、谷歌等巨头对此都虎视眈眈。

未来一年,在平板电脑市场里,苹果仍然处于领先地位,但份额会下降。这给国内的供应商也将带来机遇和挑战。

概念股下跌市场存疑虑

“东西再好,来来去去就那么点花头,iPad mini也不例外。”

位买过苹果iPad的用户对中国证券报记者抱怨道。

上周,iPad mini确定发布日期后,苹果概念股曾大涨过。但是产品面世后,苹果概念股纷纷熄火。资本市场的表现似乎与这位用户有相同的感觉。

中国移动相关人士告诉中国证券报记者,苹果概念股下跌主要原因是市场对其前景担忧。他认为,苹果目前想要进军7寸平板市场,来填补自己的产业链空白。

由于小尺寸的平板电脑已经有了谷歌、亚马逊等公司推出的多款产品,所以iPad Mini只能通过低廉的价格来抢占市场。

但一个很大的挑战摆在面前:iPad Mini的推出,将拉低整个产品体系的毛利率。与此前发布的New iPad相比,iPad Mini的售价是New iPad的一半,但成本却不可能减少这么多。iPad Mini的毛利率与New iPad相比,势必会

出现大幅下降。

而且,在中低端市场,苹果的定价相比其他几家的产品还是较高,而性能方面并没有特别突出的创新,苹果能否在小尺寸市场保持霸主地位存在不确定性。

据悉,苹果iPad Mini已经确

定了1000万台的订单量。这有点

夸大,能卖出1000万台的难度不

小。”上述人士认为。

而作为苹果产业链最底层

的供应商,国内企业的利润在

苹果ipad和iphone产业链中的

占比分别仅为2%和1.8%。据统

计,A股公司中共有16家苹果概

念股,除了苹果公布的比亚迪、

安洁科技和环旭电子外,还有

水晶光电、立讯精密、歌尔声

学、共达电声、德赛电池、锦富

新材等。

一位券商研究员指出,随着

iPad Mini的利润拉低,以及激烈

的市场竞争,国内供应商的利润会更加摊薄。这也是苹果概念股下跌的原因之一。

#### 平板市场欲燃价格战

苹果发布iPad Mini后,10月26日,微软Win8以及平板电脑Surface将发布。在业内人士看来,新一代Win8系统将给电脑市场带来一场新的革新,而Win8触摸屏的亮相或对苹果、惠普、安卓等带来不小的影响。

据了解,Win8和平板电脑Surface上市最大的看点莫过于Win8实现了触摸功能,只要装上了Win8的超级本,商用和娱乐功能兼备,用户在屏幕上用手指就能进行操作。而苹果ipad主要还是以游戏为主,在办公领域很难看到他的身影。

Win8上市将成为对抗谷歌安卓操作系统和苹果iOS 6操作系统的终极武器,而Surface平板电脑则是微软直接叫板苹果i-pad。”一位IT人士表示。

上述中国移植人士认为,在

未来一年里,Win8上市对苹果的

影响还不好说,因为安卓平板

的上市并未影响iPad的销量,

主要是性能相差太远。而Win8上

市要想赶上苹果,必须具备较高

的性能。但电子产品的消费是天

然的“喜新厌旧”,如果苹果没

有颠覆性的创新,很难维持领先

地位,市场份额下降是肯定的。

这意味着,平板电脑行业的混战

会随着微软、谷歌的发力而愈演

愈烈。

对于国内供应商来说,巨头

之间的竞争带来的既有挑战也

有机遇。一位券商研究员表示,挑

战就是巨头之间的价格战会严重挤

压供应商的利润空间;机遇是行

业的竞争会给具有技术优势的供

应商带来更多订单,甚至议价能

力。

本报记者 姚轩杰

两年也在实实在在发生。因此,当

年景不太好时,无论是上市公司

还是投资者都应当对预期预留一

些折扣。

企业业绩的变化,首先受制于它所在的行业。每个领域都有

自己独特的运转体系,各家公司

在产业链中地位不同,其规模与

毛利情况也不同。比如,白酒行

业的茅台、五粮液可以有大的预

收款;服装行业则存在存货计提

减值因素;很多工程服务行业企

业采用BOT模式,需要先垫付资

金,随着进度确认营收,可能会存

在大量应收款项。不同的商业模

式面临的风险及营收确认情况也

不同,对这些企业的业绩预告需

要区别对待。

除了行业差别,同一行业不同

公司之间也有差别。每个行

业都有较为认同的重要指标,

比如毛利率水平、应收账款占营

收比例、管理费用等。通过横向

与纵向的理性分析,并在此基

础上综合考虑不同公司的个性

化因素,才能获得更接近真实

情况的信息。

此外,在合法、合规的情况下,

上市公司业绩存在人为调整的空

间,不管是向上还是向下调整,

市场上都存在这些需要。

投资者在关注业绩数据的同

时,公司是否有再融资计划、股

权激励对业绩有何要求、股东是否

有减持的考虑等因素需要特别注

意。宏观经济不太乐观时,有些上

市公司还可能会考虑采取顺势

延展或者“破罐子破摔”的方式来做

些调整。对于投资者来说,需要区

别看待。

#### 记者观察

### 看业绩预告要预留“折扣”

本报记者 李晓辉

上市公司业绩变脸的例子并不鲜见,并屡次成为投资者唯恐避之不及的大地雷。分析今年以来的多个案例,这种变脸不断发生的情况并非无迹可寻,需要针对行业以及企业本身的情况,厘清上市公司业绩预告的准确度或含金量。

在年景不太好的时期,那些依靠“先服务后付款”的经营模式,以及与宏观经济大势过度相关的行业,出现低于预期的概率更大。“折扣式”审视公司内外环境十分必要。

10月23日,一份业绩向下修正的公告让近期走势强劲的洪涛股份开盘即跌停板,24日继续大幅下挫4.08%。公司1—9月净利润增幅由此前预计的60%—90%下降到30%—50%。本次业绩预告上限还不到上次预期的下限。

洪涛股份上一次业绩预告是在8月29日发布半年报时同步披露的,离本次修正仅过去50天,当时公司对能够确认的营收预期很高。对于修正业绩的原因,公司称,部分大型项目施工进度放缓,营业收入低于预期。

营收确认低于预期可能是由于项目进展减慢,也可能是应收账款增加,这两者往往相伴而存。

事实上,在经济形势不太乐观的时期,政府公共设施投资、大型企业项目以及社会其他投资,都会受到经济增速放缓的影响,即使是服务于特定、增速较为稳定的行业,也可能受到金融系统周转降速的影响。这种现象这

#### 大秦线检修结束

### 环渤海动力煤价涨幅回落

本报记者 李阳丹

海运煤炭网10月24日最新公布的数据显示,环渤海地区港口发热量5500大卡市场动力煤综合平均价格报收642元/吨,比10月17日公布的指数回升1元/吨,涨幅幅度较上期的4元/吨大幅回落。

从对环渤海六个港口交易价格的采集计算结果看,24个港口品种中,价格持平的品种由前一报告周期的10个减少到了9个;价格上涨的品种由前一报告周期的14个减少到了13个;价格下降的品种增加到2个。秦皇岛煤炭交易市场总经理李学刚表示,本期4500大卡和5000大卡两种低热值市场动力煤价格的上涨势头仍然抢眼,但不同港口、不同品质的市场动力煤价格走势出现分歧。

李学刚分析认为,大秦线检修导致的秦皇岛等重点发运港口煤炭库存偏低,是维持环渤海地区市场动力煤价格继续上涨的主要

要素。期间,秦皇岛港的煤炭库存从10月7日的588.5万吨下降到10月22日的517.3万吨,明显低于合理水平。

与此同时,提前结束的大秦线检修、价格接连下挫的国际市场煤价、主要发运港口锚地待装煤炭船舶数量减少、持续下行的国内海上煤炭运价等因素也对环渤海地区市场动力煤价格上升空间形成制约,也是本期环渤海地区5500大卡市场动力煤综合平均价格涨幅收窄的主要原因。

秦皇岛海运煤炭市场发布的海运煤炭运价指数OCFI显示,10月17日至23日国内海上煤炭运价继续下滑,秦皇岛至上海航线4—5万吨船舶的煤炭平均运价下降0.5元/吨至26.6元/吨;秦皇岛至广州航线5—6万吨船舶的煤炭平均运价上涨了0.2元/吨至37.4元/吨;秦皇岛至张家港航线2—3万吨船舶的煤炭平均运价下降0.4元/吨至32.2元/吨。

### 标普:中国大企业面临显著财务风险

本报记者 汪珺

标准普尔10月24日在京发布的《中国100大企业》信用观察报告,称中国大企业面临显著财务风险。其中,中国国航、中国远洋、铁道部等17家企业事业单位被评定为财务风险“极大”,中国铝业、中国中铁、中粮集团等33家企业被评定为财务风险“很大”,中国石油和中国移动则是仅有的两家被认定为财务风险“极低”的企业。

标普称,国航过去三年负债对总资本比率始终高于65%。由于中国国航可能通过增加借款来扩大机队规模,资产负债杠杆率可能将保持在高位。

国航今年4月27日曾公告,拟向控股股东中国航空集团公司非公开发行股票1.89亿股,募集资金10.51亿元,主要用于归还公司因增持国泰航空股份而形成的贷款。但10月23日,国航公告因目前时机不成熟,决定终止筹划本

次非公开发行事宜,并承诺,自公告之日起3个月内不再商议、讨论本次非公开发行事宜。

与此同时,中石油集团被标普认为财务风险“极低”。标普认为,中石油集团现金流指标坚挺,经营现金流对总负债的三年平均比率高达73%以上;即使息税及折旧摊销前利润下降30%,未来12个月内的短期现金支出足以覆盖其短期现金支出需求。中石油集团财务杠杆处于一般水平,负债对息税及折旧摊销前利润比率为1.4倍,总负债对总资本比率约为23.4%。

该报告共选取了107家中国大型企业,涉及了15个行业,其中中国企业占总数的80%左右。标准普尔报告将财务风险区分为“极大”、“很大”、“较大”、“中等”、“较低”、“极低”6个等级,其中获得财务风险“很大”评价的有17家企业;“风险‘较大’”评价的有22家,以上三类占到调查样本的67.2%。

### 农产品价格明显回落

本报记者 顾鑫

农业部数据显示,今年第42周(10月15日—10月19日)全国农产品批发价格指数为184.96,比前一周下降1.56个点,与今年第35周的204.48点相比更是明显回落。

数据显示,我国农产品价格从今年4月份开始环比下滑,8月份出现反弹之后,9月份又开始下滑。10月24日,全国农产品批发价

#### 北京出台23条

文化产业扶持政策

本报记者 姚轩杰

近日,北京市工商局宣

布,关于支持文化产业创新

发展的23条工作意见将于11

月19日起正式施行。相关政

府部门对文化企业集团的设

立条件将有所放宽,并扩大

文化事业单位转企改制资金

来源。为了支持具备条件的文化企业组建企业集团,提升产

业链整合能力和市场竞争力,

意见”参照《中关村国家

自主创新示范区企业登记办

法》中对企业集团登记的规

定,提出了加快文化企业集

&lt;p