

# 增长神话不再 “金苹果”失色

□本报记者 杨博

科技巨头苹果公司业绩持续“超预期”增长的神话正濒临终结。该公司23日盘后公布的财报显示上一季度营收同比增长18%至545亿美元，为2009年第三季度以来最低增速。至此苹果公司营收已连续三个季度不及市场预期。

受此影响，苹果股价在23日盘后交易中大跌10%，跌破500美元大关。24日在亚太市场上，苹果供应商股价几乎全线下跌。当日美国市场开盘后，苹果股价大幅下挫，截至北京时间24日22时42分，该股下跌12%至452.36美元。

不过，仍有分析人士指出，苹果以及其供应商股价回调可视为买入机会，随着今年苹果新品相继发布，供应商表现有望受益。

## 苹果业绩表现逊色

苹果公布的业绩显示，该公司去年第四季度实现净利润130.7亿美元，合每股盈利13.81美

元，同比基本持平。当季毛利率38.6%，低于去年同期的44.7%，符合市场预期。该公司预计当前财季营收为410亿-430亿美元，低于市场平均预期的454亿美元。

苹果业绩表现逊色主要是由于旗下产品iPhone销售不及预期。

财报显示，上一季度苹果iPhone销售量为4780万部，创季度纪录新高，同比增长29%，但仍低于市场预期的5000万部。上一季度iPad销售量为2290万部，同比增长48%，同样创下历史新高，基本符合预期。

此前有媒体报道称，苹果公司削减了今年第一季度iPhone5相关部件的订单量，其中显示面板订单数量削减近一半。这一消息刺激苹果股价近期下滑。对此，苹果首席执行官蒂姆·库克在23日的财报电话会上表示，对于有关生产计划的任何传闻，准确性都需要接受质疑。即使某些特定的数据是事实，也不能说这反映了公司的整体业绩。库克称，单一数据不能反映当前的大趋势，希望分析师不要因为供应链报告而

调整对苹果及其股价的看法。

目前苹果公司约半数的营收来自iPhone销售。分析师担忧来自竞争对手三星电子等的强势出击以及发达经济体高端智能手机市场可能接近饱和，将对苹果移动设备产品的销售不利，该公司高增长黄金期恐怕已经结束。

瑞穗分析师已将苹果目标价从600美元下调至575美元，但仍维持买入评级。自去年9月创下纪录高位至今，苹果股价已累计下跌近30%，市值缩水2000亿美元。

分析师还认为，苹果的业绩表现可能给美国股市整体带来负面影响，暂缓标普500指数冲击历史高点的进程。目前苹果公司在标普500指数中的权重为3.6%，在纳斯达克综合指数中的权重为10%。晨星数据显示，接近五分之一美国共同基金持有苹果股票。

## 供应链集体遇挫

在24日的亚太市场上，苹果系股票全线走软。A股市场上，安

洁科技(002635)下跌7.07%，长盈精密(300115)下跌5.87%，歌尔声学(002241)下跌5.81%，莱宝高科(002106)下跌5.14%，金发科技(600143)下跌4.76%，天音控股(000829)下跌4.72%，长信科技(300088)下跌4.2%，宇顺电子(002289)下跌3.66%，南玻A(000012)下跌3.41%。

韩国市场上，LG显示器公司(034220.KS)股价下跌1.21%，三星电子(005930.KS)股价下跌1.36%，海力士半导体公司(000660.KS)股价下跌1.62%。

日本市场上，瑞萨电子(6723.JT)下跌1.79%，日本电气(6701.JT)上涨0.97%，夏普(6753.JT)上涨0.93%，均落后于日经225指数1.28%的涨幅。

中国台湾市场上，鸿海(2317.TT)股价下跌2.94%，分析师预计该公司接近一半的收入来自苹果的订单。鸿准科技(2354.TT)下跌1.65%，致伸电子(4915.TT)下跌1.18%，可成科技(2474.TT)下跌1.56%，正崴(2392.TT)下

跌2.76%，瑞仪光电(6176.TT)下跌4.11%，欣兴电子(9037.TT)下跌1.38%。

有分析人士认为，苹果概念股股价回调显露出“吸引力”的买入机会。巴克莱资本亚洲科技大学硬件研究主管科克表示，尽管苹果对当前季度的盈利预期给亚洲供应链带来压力，但目前应该是买入而非获利了结的时机，特别是对持有股票3-6个月或更长时间的投资者来说。

科克看好苹果今年下半年的“强势产品路线图”，预计苹果将发布2-3款新iPhone手机、高分辨率的iPad和电视产品。他表示：“大多数的坏消息已经在今天的股价下跌中消化。”

摩根大通分析师在24日发布的报告中指出，未来两个季度迷你iPad的销售应该会令苹果供应链有不错的表现。在新兴市场，看好有机会占据配件市场更多份额的公司前景，但对于利润高度依赖苹果配件的企业则持谨慎态度。

# 英政府盘活房市 地产板块强势反弹

□本报记者 陈昕雨

单28.4%，截至23日收盘，今年进一步攀升3.4%，并于21日创年内高点。英国地产集团Bovis Homes(BVS)股价去年下半年所创低点反弹27.5%；今年延续攀升7.5%，于17日创年内新高。

数据显示，在经过了去年下半年以来的一轮上涨后，目前英国各地产股股价大致相当于14倍市盈率。若Crest Nicholson的发行价接近这一平均水平，其股权总值将达5.4亿英镑。分析人士指出，投资者看好Crest Nicholson的关键在于其建房数量和销售情况，由于该公司所持大部分土地储备在英国南部，建筑形势比较乐观。《金融时报》预计，Crest Nicholson今年建房数量将同比增长15%，即便售价与去年持平，也将实现约6000万英镑的净利。

## 信贷环境决定未来走势

高盛集团欧洲经济学家戴利和格拉夫表示，英国近年房地产市场表现出的疲软，是银行信贷供应紧缩导致，预计英国今年财政调整的速度将慢于其他发达经济体，财政政策拖累经济增长的负面影响将比往年减少，银行信贷环境不会明显收紧，房地产市场有望持续复苏。尽管目前英国房价有所上升，但房产交易规模和住宅投资规模仍处在各自长期平均值的一半水平，尚无泡沫迹象。

英国皇家特许测量师学会最新调查数据显示，预计未来三个月英国房屋销售量将增加的企业比例，较预计销售将下滑的企业高出24%，这意味着英国房市可能已走出谷底。而英国央行的融资互换政策(Funding for Lending)政策正加速房地产市场的回暖。据该学会数据，去年全英房价整体下跌了1%，预计今年房价将上涨2%。

不过，英国全国建房互助会首席经济师罗伯特·加德纳持有不同观点。加德纳认为，英国民众工资增幅低于通胀水平，将在一定程度上抑制购房需求；且一旦经济复苏后，可能对低利率政策产生不利影响，导致货币政策调整，未来房产市场仍充满不确定性。

# 1月欧元区PMI初值创10个月新高

□本报记者 陈昕雨

担忧。

数据还显示，法国1月制造业PMI初值由44.6降至42.9，不及预期值45.1，创4个月低点；服务业PMI初值由45.2降至43.6，不及预期值45.6，创46个月低点；综合PMI初值由44.6跌至42.7，创2009年3月以来最低水平。Markit资深经济学家杰克·肯尼迪称，1月法国PMI初值非常令人失望，加剧了市场对该国经济将走向衰退的担忧。

Markit首席经济学家克里斯·威廉姆森称，1月数据显示，欧元区经济下行趋势已在2013年年初减缓，包括商业信心指数和最新订单库存在内的先行指标也显示经济下滑趋缓，欧元区经济在今年上半年恢复增长属于可能事件。

但他同时指出，欧元区企业裁员力度仍在加快，经济不确定性非常高。成员国内部分化状况明显，法国1月制造业活动令人

# IMF下调全球经济增速预期

## 警告欧元区近期复苏无望

□本报记者 陈昕雨

别下调了0.2和0.1个百分点。

其中，美国今年经济增长率为2%，不及去年10月预期值2.1%；明年将增长3.0%，好于上次预测的2.9%。IMF指出，宽松的货币政策环境和逐渐回暖的房地产市场有利于美国家庭改善资产负债表，并促进消费增长；但美国经济发展近期重点应是短期内避免过度财政整顿，迅速提高债务上限，并就可信的中期财政整顿计划达成一致”。

鉴于日本政府推出了一系列

刺激经济的财政与货币政策，IMF维持日本今年经济增长预期于1.2%不变，但2014年增长预期由1.1%调降至0.7%。IMF认为，日本

宽松的财政政策短期内会刺激经济增长，但若没有可靠的中期财政整顿计划，赤字激增的风险很高。

IMF预计新兴及发展中经济体今年经济增速为5.5%，不及去年10月预测值5.6%；明年经济增速为5.9%，与上次预测持平。IMF维持今明两年中国经济增长预期于8.2%和8.5%不变，并指出“中国为确保经济持续快速增长，须继续促进结构性市场化改革，并朝着扩大私人消费的方向推进经济再平衡调整”。

IMF还将巴西今明两年经济增速分别由4%和4.2%降至3.5%和4%；将印度今年经济增速由6%降至5.9%，明年增速预期维持于

6.4%不变。

## 欧元区恐持续衰退

主要经济体中，IMF对欧元区经济增速预测下调的幅度较大，将欧元区今年经济增速预期由增长0.2%下调至萎缩0.2%，预计明年经济增长1.0%，符合此前预期。

IMF指出，尽管欧元区各成员国整顿财政和结构性改革及欧元区当局应对应危机的政策降低了地区经济风险，改善了融资环境，但若不能保持改革动力，欧元区经济长期停滞的风险将增大，且会对全球其他地区构成重大风险。

IMF预计，各成员国中，德国增速将放缓，以西班牙为首的欧元区负增长国经济将加速下滑。

元区负增长国经济将加速下滑。具体而言，IMF将德国今年经济增长预期由0.6%降至0.3%，明年增速预期由1.3%上调至1.4%；将西班牙今年经济下滑幅度预期由1.3%提高至1.5%，明年增长预期由1%调降至0.8%；将意大利今年经济增长预期由下滑0.3%下调至下滑1%，预计2014年有望增长0.5%。

IMF首席经济学家布兰查德在报告中称，欧债危机初期各国削减预算速度过快，牺牲了经济增长空间。此前经济学家预计，政府平均每削减1欧元预算将牺牲约0.5欧元的经济增长，但据IMF最新估算，这一代价应为1.5欧元。

# 日本去年贸易逆差创新高

日股上涨1.28%

□本报记者 张枕河

日本财务省24日公布的贸易统计报告显示，2012年日本出现创纪录的6.9273万亿日元(约合783亿美元)贸易逆差，这也是日本连续两年出现贸易逆差。但当日日本股市却并未受到该数据的负面影响，日经225指数涨1.28%至10620.87点。

报告指出，受欧债危机、世界经济减速、中日关系等因素影响，2012年日本出口同比下降2.7%，为63.7446万亿日元(约合7202亿美元)；同时，因液化天然气、原油等燃料进口大幅增加，2012年日本进口同比增加3.8%，为70.6720万亿日元(约合7984亿美元)。此前日本贸易逆差最高纪录为1980年的2.6129万亿日元。

日本财务省当日公布的数据还显示，2012年12月，日本出现贸易逆差6415亿日元(约合72亿美元)，为连续六个月出现贸易逆差。

分析人士认为，日本出口疲软也与近年来国内主要出口产业持续向海外转移生产、日企竞争力减弱导致全球市场份额下降等因素有关。随着日本新一任政府以及首相安倍晋三不断呼吁日本央行进一步放宽货币政策，日元可能继续贬值，日本今年的出口情况有望得到一定改善。

该数据刚公布时，日经指数曾承压下跌，但随后投资者对日本出口的担忧情绪有所消散，日元迅速走低，日经225指数转而上扬。

## 日本监管机构表示 波音电池生产商未发现问题

□本报记者 张枕河

据报道，日本相关监管机构24日表示，在对全日空航空公司出现问题的波音787梦想号飞机电池供应商进行的检查中，目前暂未发现任何潜在问题或缺陷。

日本国土交通省航空运输安全处处长高野茂表示，截至目前，该部门暂时还未得到相关电池供应商存在潜在问题的报告。日本运输安全委员会负责人则表示，接下来该委员会将把被控存在问题的电池充电器送往其美国制造商处，再做进一步的检验，不过尚未确定具体日期。

本月16日，日本全日空航空公司一架波音787客机在飞行过程中疑因电池故障而冒起烟雾，在高松机场紧急降落。此前，波音787客机已出现多起类似问题，全球超过50架投入运营的该款客机停飞。

