

# 移动领域竞争加剧 苹果三星利润率承压

□本报记者 杨博

近期智能手机制造商苹果和三星电子股价均表现疲软。过去五个交易日，三星股价下跌8.5%，苹果股价下跌4%。分析人士担心随着市场竞争进一步加剧，以及廉价智能手机推动全球范围内手机平均售价下降，依赖高端智能机业务的三星和苹果面临营收和利润增长放缓的挑战。此外由于智能手机市场渗透率上升，美国市场上销售的苹果和三星智能手机面临运营商补贴下滑甚至取消的风险，这也令投资者对其未来销售表现感到担忧。

## 三星盈利增长恐下滑

韩国科技巨头三星电子将于1月7日公布去年第四季度业绩预告，并将于1月底发布第四季度财报。目前分析师普遍预期，由于韩元走强以及显示屏业务利润率走低，三星电子上季的盈利增速可能显著下滑。

根据汤森路透调查的40名分析师预期的平均值，三星电子去年第四季度的运营利润为10.3万亿韩元，仅较上一季度增长1%。华尔街日报调查的分析师平均预测当季三星盈利为9.65万亿韩元，同比增长9.2%，远逊去年第三季度同比26%的增幅。

三星电子是目前全球最大的智能手机、内存芯片与电视制造商，其85%营收来自韩国以外市场。对于用美元来结算的三星电子零部件部门来说，韩元升值将带来负面冲击。目前韩元兑美元升至2008年中以来的最高水平，市场预期还将进一步走高。法国巴黎银行分析师预计，韩元兑美元的汇率每变动1%，三星电子零部件业务的运营利润将反向变动4%。

过去两年，移动设备成为推动三星利润增长的主要动力，占三星运营利润的超过50%。2013年三星手机出货量创下历史记录，季度利润也创下新高，但由于高端手机市场增速放缓，以及苹果等公司的竞争激烈，去年三星的市场份额出现五年来首次下降。

投资者担心，随着市场竞争进一步加剧，以及廉价智能手机推动全球范围内手机平均售价下降，三星智能手机业务的营收和利润增长将继续放缓。杰弗瑞证券分析师日前下调了三星2013年第四季度的营业利润评估，并指出三星



数据来源/富国证券 新华社图片 合成/尹建

的IT和移动通信部门已经出现了盈利下降、高端智能手机销售疲软、库存堆积的情况。

未来资产证券将三星去年第四季度运营利润预期下调6.2%，至9.3万亿韩元。该机构分析师表示，在三星整个产品线中，较低端智能手机占比似乎出现上升，这压缩了利润率。LIG投资证券公司表示，由于智能手机市场饱和，将三星的目标股价下调7.9%，同时调低盈利预期。

据市场研究机构IDC的报告预计，全球智能手机出货量到2017年将翻番至17亿部，而同期平均售价将从337美元下降至265美元。

受上述担忧影响，三星电子股价上周出现大幅下跌。过去五个交易日累计跌幅达到8.5%，市值蒸发180亿美元。其中在上周四，三星股价下跌4.6%，创下7个月以来的最大单日跌幅。去年全年，三星股价下跌9.9%。

## 苹果评级遭下调

不只是三星的未来表现令人担忧，另一智能手机市场上的领军企业苹果也遭遇分析师看

淡。2日，富国银行分析师梅纳德·阿姆在最新报告中下调苹果股票投资评级至“持有”，目标价仍在536—581美元。截至上周五收盘，苹果股价收于540.98美元，过去五个交易日累计下跌4%。

阿姆的报告统计显示，2007年第二季度，苹果发布了首款iPhone，当年第四季度，苹果毛利润率达到32.6%，此后在2012年第一季度升至47.4%的峰值。过去三个季度，苹果毛利润率稳定在37%。

阿姆表示，此前一直看好苹果是因为预期iPhone 5S将令苹果的毛利润率扩张。尽管目前仍对苹果毛利润率的表现抱有信心，但他认为这可能很大程度上已经计入目前苹果的股票估值。

除了毛利润率，阿姆还担心苹果现有产品线的市场机会有限，并面临市场主导力量从手机制造商向无线通信运营商的转移。另有分析人士认为，苹果的电视和手表产品可能不会对其财务表现产生太大影响，电视业务利润率较低。

# 短线关注非农数据

值。他表示，很大程度上研究证明“前瞻性指引”和大规模资产购买计划相结合帮助促进了美国的复苏。

美联储削债决定得到市场认可，并刺激美股去年12月下旬再创新高。一方面，它反映出美国经济更好地站稳了脚跟；另一方面，美联储向市场承诺，即使削减购债完全结束后还将在很长一段时间内维持超低利率。

然而，如果经济数据出现走软迹象使美联储的削债行动显得操之过急，投资者或将利用这些机会抛售，特别是主要股指去年凶猛上涨后，投资者已做好准备迎接回调。富国银行顾问公司资深股票策略师斯科特·雷恩说：“市场正在努力找寻方向。我们都在思考未来几天是要小幅走高还是出现回调。”

正因如此，投资者将特别关注美国劳工部将于1月10日发布的12月份失业率数据。据汤森路透的调查，预计12月份美国新增非农就业岗

位19.7万，略低于11月份的20.3万，失业率预计将维持在前一个月7.0%的水平。

## 补贴下滑或带来冲击

眼下分析人士担忧包括苹果、三星在内的原始设备制造商都将面临的严峻挑战，是市场主导力量将转移至如威瑞森、AT&T等无线运营商手里。由于智能手机市场渗透率上升，运营商可能会减少相应补贴，这或许意味着iPhone和Galaxy主导智能机市场时代面临终结。

此前，美国的无线运营商一直在为智能手机提供慷慨的补贴，约每部手机400美元，这促使消费者能够以低至250美元的价格购买售价650美元的iPhone手机，此举旨在支持智能手机渗透率的增长。

但阿姆认为，当智能手机渗透率达到75%时，运营商可能就不会以目前的标准对智能手机继续予以补贴，因为运营商将转向关注推动用户使用量的维持和增长。力量平衡的转变，可能给苹果股价带来压力。

ComScore的数据显示，去年10月美国市场智能手机渗透率达到62.5%，一年前同期为51.9%。按此速度发展，预计在2014年末或2015年初，智能手机渗透率就会达到75%的水平。

上个月，AT&T首席执行官史蒂文森曾公开表示，随着智能手机市场日趋成熟，对智能手机的大范围补贴的时代可能步入尾声。

在美国和日本等补贴较高的市场，苹果i—Phone手机的市场占有率较高，而在缺少补贴的地区，苹果占有率较低。如果AT&T减少补贴，且其他运营商也一道采取行动，苹果iPhone手机销量可能下滑，更多消费者可能选择购买较为便宜的安卓手机，如售价350美元的谷歌Nexus 5或者400美元的摩托罗拉Moto X。即便“果粉”们继续使用苹果手机，其更换频率可能也不会像以前一样。

三星同样可能受到冲击。据ABI的研究报告，运营商给予三星手机的补助要高于苹果。与苹果不同，三星允许美国运营商在其手机中植入大量apps。

# 四季度财报将拉开序幕

本周，美国公司去年第四季度财报季将非正式地拉开序幕，其中美国铝业公司和美国著名农业生化公司孟山都公司将打响新一轮财报季的头炮。但财报季正式开始还要等到下一周美国大银行财报的陆续出炉。

美国金融数据软件公司（FactSet）预计，标普500成分股公司四季度盈利同比增幅为6.3%，低于四季度初时预计的9.6%。预计金融板块当季盈利增长率最高，而能源板块盈利增长率最低。另外，标普500成分股公司四季度营业收入预计同比仅增长0.3%。

四季度财报好坏将决定分析人士是否将调低2014年公司盈利预期，以及美股价格是否被过分高估。如果盈利增长和经济数据都向好，则将助推股市上涨。

## 伯南克“离任赠言”

“我们仍应保持谨慎预期”。市场对伯南克的“离任赠言”反应明显：3日尾盘，美国股市三大股指整体上扬；而10年期美国国债收益率当日更是收于2.99%，为2011年7月以来高点。

不过，伯南克的言论显然难以代表美联储内部的全部声音。当天晚些时候，美国里士满联储总裁杰弗雷·拉克尔公开表示，由于就业市场的好转情况达到美联储的目标，美联储决策者将继续考虑削减债券购买计划规模。

如投资者有意愿参与本次引资，请于2014年1月20日之前将参与意向函（详见天翼阅读官方网站本公告的附件）书面和电子邮件提交至本公司。

联系人:盛依京  
联系方式:0571—87856176  
电子邮件:tyyds@189.cn  
联系地址: 浙江省杭州市将军路32号浙江电信公司6006房间

中国电信集团浙江省电信公司  
2014年1月6日

## 英国央行

## 或调整货币政策指引

英国央行将于9日公布最新货币政策。据路透社4日公布的最新调查结果显示，越来越多的分析师认为，英国央行可能会下调失业率为7%的加息门槛。此前该行表示，只有失业率触及7%才会开始讨论加息问题。最新调查显示，41位分析师中有13位认为，英国央行将需要在加息前下调7%的失业率门槛。

欧洲研究机构Investec首席经济学家菲利普·肖表示，“我们预计英国央行货币政策委员会(MPC)本周将同意修改指引，其中也许会包括调低失业率门槛，或表明低于7%的失业率是可以接受的，只要工资增长仍保持在较低水准。”

最新数据显示，英国经济复苏动能强劲。而近期英国经济发展的主要支撑力，房地产行业表现也非常好。2013年12月份英国制造业采购经理人指数(PMI)为57.3，创两年半以来的最高水平。全英房屋抵押贷款协会最新数据显示，去年12月份英国Nationwide房价指数月率增长1.4%，创逾四年以来最大涨幅，年率增长8.4%，创2010年6月以来最高水平，两项数据增幅均超过预期。英国抵押贷款机构Halifax预计，2014年英国房价将增加4%至8%。英国央行行长卡尼称，该行将一直在关注英国房产市场的走势。

研究机构德利万邦七国集团（G7）市场经济负责人列那·科米列娃表示，“考虑到英国房价、消费者抵押贷款债务和工资间存在的差距正在拉大，英国经济存在陷入泡沫经济的风险。想要消除这样的风险，企业须提高投资和生产水平，并开始在未来几个季度提高国民的实际收入。”（陈昕雨）

# 2013年美汽车销量创六年新高

美国媒体3日披露的数据显示，2013年美国汽车销量达到1560万辆，较2012年增长76%，创六年来最佳表现。不过2013年12月，美国汽车销量仅增长0.3%，至年化1540万辆，不及市场预期，显示汽车销售在年终之际放缓。

主要车企中，福特汽车2013年销量增长11%，至250万辆，克莱斯勒和日产分别增长9%，通用汽车、丰田和本田增长7%，其中通用汽车销量达到280万辆，丰田销量为220万辆，韩国现代销量增长2.5%。

市场份额方面，通用汽车份额与前一年持平，为17.9%，克莱斯勒市场份额增至11.3%，福特份额增至15.9%。

市场人士预计，在连续四年实现销量强劲增长后，美国市场对新轿车和卡车的需求将放缓，预计2014年全年销量在1600—1650万辆之间。由于竞争激烈，车企可能采取更多促销措施，这将导致其利润下降。

汽车制造商3日集中公布的数据显示，去年12月多家车企销量不及预期。其中通用汽车销量同比下降6.3%，丰田销量也意外下滑1.7%，克莱斯勒销售量增长5.7%，福特汽车销售量增长1.7%。

摩根士丹利分析师指出，12月份上半个月美国市场汽车销售量增速放缓，这主要反映了销量的增长提前到了11月份，以及12月份暴风雪天气的负面影响。整体来看，12月份销量可能下滑5%，此前11月份增长8%。（杨博）

# 惠誉上调埃及评级前景 欧洲评级将扎堆出炉

国际评级机构惠誉评级3日发布报告称，将埃及的主权信用评级前景从“负面”上调至“稳定”，理由是埃及获得了来自海湾各国的财务援助，且该国正努力恢复民主制度。此外，欧盟委员会针对国际评级机构的新规自本月起生效，标普、穆迪和惠誉及其他评级机构须提前公布重新评估主权国家信用的时间表。2014年1月，评级机构将密集发布针对欧洲国家的最新评级。

惠誉确认埃及的长期外币发行人评级为“B—”，这一评级较投资级评级低6个等级，与另两家国际评级机构穆迪投资者服务机构和标准普尔对埃及的评级一致。

惠誉发布上述报告后，3日埃及资本市场表现平稳，将于2020年4月份到期的埃及基准欧洲债券收益率几无变动。惠誉指出，科威特、沙特阿拉伯和阿拉伯提供的财务援助减轻了埃及在准备金、汇率和预算等方面的压力，而埃及政府针对穆斯林兄弟会的打击也令其政治形势得到了稳定。惠誉预计，在截至2014年6月份的新财年中，埃及国内生产总值（GDP）增速将从2013年的2.1%增至3.2%，下一财年经济增速将进一步加快至3.8%。

根据国际评级机构公布的时间表，穆迪和标普分别定于10日和17日公布对葡萄牙的评级，穆迪17日将公布对爱尔兰的最新评级，惠誉同日将公布对荷兰的评级，24日穆迪将公布对英国和法国的评级结果，2月14日穆迪将公布对意大利的评级。欧盟监管机构认为，新规定只是对评级机构监管改革的一部分。在经济环境波动时，某一个国家突然被宣布下调信用等级，只会加剧欧洲的经济危机。花旗集团固定收益策略师巴特尔表示，“今年年初的几个月将是评级机构最非常繁忙的时期。第一季度将有8个评级报告公布日，可能涉及主权评级已被置于负面的多个国家。”（陈昕雨）

# 天翼阅读文化传播有限公司引进战略投资者公告

中国电信集团公司（以下简称“电信集团”）的全资子公司天翼阅读文化传播有限公司（以下简称“天翼阅读”）拟引进战略投资者并进行增资（以下简称“引资”）。根据电信集团的委托安排，中国电信集团浙江省电信公司（以下简称“浙江电信”）负责天翼阅读增资相关事宜的具体实施工作，现将本次增资有关情况公告如下：

## 一、天翼阅读基本情况

1、公司名称:天翼阅读文化传播有限公司  
2、设立时间:2012年8月7日  
3、公司住所:杭州市江干区新塘路58号21楼  
4、经营范围:许可经营项目:经营增值电信业务（范围详见《中华人民共和国增值电信业务经营许可证》，有效期至2017年12月23日）。

一般经营项目:计算机软、硬件的开发、销售,经营与通信及信息业务相关的系统集成及技术开发、技术服务、技术咨询,信息咨询服务,安全防范系统的设计、施工、维修,设计、制作、代理、发布国内各类广告,会展服务,文化活动的策划服务,经营进出口业务。

5、注册资本:人民币20,000万元  
6、公司股东:中国电信集团持有公司100%股权

## 二、本次引资方案

1、引资规模:本次引资由投资者通过现金增资的方式入股天翼阅读。本次增资后,电信集团仍保持控股地位（超过51%）。  
2、引资方式:通过公开征集方式引入符合条件的投资者。

3、定价及投资者确定的办法:引进价格不低于以向国资管理部门备案的评估值，投资者由浙江电信根据各投资者的报价并结合其他因素综合确定并报电信集团等相关部门批准。

4、增资生效条件:最终引资方案将根据国家及电信集团的相关管理规定确定，完整的生效条件将会在增资协议中载明。

5、投资者条件:投资者应当是合法设立并依法存续的公司法人,应具有良好的商业信用、财务状况和支付能力，有利于完善公司治理结构和公司业务发展,巩固和提升公司竞争优势。

6、在本次引资过程中,电信集团及浙江电信明确保留（包括但不限于）如下权利:自行酌情设置确定投资者的全部因素与办法，并自行决定是否与各潜在投资者开展引资程序；在无