

iPhone热卖 苹果业绩大增 苹果产业链有望再享盛宴

□本报记者 杨博

苹果于北京时间21日凌晨发布的最新财报显示,公司上财季营收达421亿美元,同比增长12%,净利润85亿美元,同比增长13%,两项数据均好于市场预期。特别是当季iPhone销量达到3927.2万部,同比增长16%,创同期历史新高。

苹果业绩在新品强劲需求的推动下显著改善,也提振了供应链企业表现。最新数据显示,作为苹果最大组装商的鸿海今年9月份营收创同期新高,iPhone 6的主要组装商之一和硕9月的营收环比增长逾60%,创年内新高。

假日购物季销售前景乐观

在9月份推出的iPhone 6和iPhone 6 Plus强劲需求推动下,上财季苹果销售业绩表现突出,季度营收同比增长12%,创下七个季度以来最高增幅。苹果还预计,伴随着假日购物季开启,当前财季营收有望达到635亿-665亿美元,同样好于市场平均预期。

作为苹果的拳头产品,iPhone上季销量达到3927.2万部,同比增长16%。来自于iPhone的营收达到236.8亿美元,同比增长21%。苹果CEO库克在业绩发布会上表示,大尺寸iPhone的发布堪称该产品历史上“最大的成功”。

平安证券研究报告预计,今年第三季度iPhone 6备货量可能达到2829万台,较此前预期高23%,预计第四季度备货量为6848万台,较此前预期高11%,预计2014年全年备货量为9677万台。此外产业调研情况显示,明年第一季度iPhone 6产能将达到6155万



新华社图片

台,备货量异常充足,显示出iPhone 6手机具有较高的市场认可度,预计未来仍将面临强劲需求。

相比之下,iPad销售表现略显失色,上财季销量为1231.6万台,同比下滑13%,来自于iPad的营收为53.16亿美元,同比下滑14%。至此,iPad销量已经连续三个季度出现下滑,但对此库克表示“不是大问题”,希望能扭转iPad销量下滑的趋势。

机构看好供应链

受利好业绩提振,苹果股价在20日盘后交易中上涨1.13%,股价重新突破100美元。与此同时,苹果供应链企业也获得带动,美股市场上凌云半导体20日盘后上涨2%,晟碟盘后上涨0.32%。日本市场上,iPhone面板提供商Japan Display在21日上涨4.55%,iPhone/iPad触摸传感器件提供商Nissha Printing上涨2.7%。中

QE头炮“哑火” 欧央行或再出招

□本报记者 陈昕雨

欧洲央行20日正式开始购买抵押债券。由于欧元区经济衰退阴霾难散,欧版QE首战告负,欧洲央行入场导致欧股全线下跌,欧元区国债收益率也大幅上涨。投资者期待欧洲央行推出更多量化宽松措施,该行21日表示,可能于12月货币政策会议上讨论购买企业债事宜,并最早于明年第一季度启动。

欧洲央行密集“出拳”

欧洲央行20日宣布,作为此前公布的刺激措施之一,该行已开始购买多国短期贷款抵押债券。据彭博社报道,欧洲央行通过法国兴业银行和法国巴黎银行购买了二级市场的短期债券,还购买了西班牙抵押债券。从下周开始,欧洲央行将在每周一下午公布具体的购债规模。

欧洲央行在2日召开的货币政策会议上宣布了两项刺激计划,一项是将从10月中旬开始购买抵押债券;第二项是将从第四季度开始购

买资产支持证券(ABS),购买计划将持续两年。欧洲央行试图通过这两项措施为市场注入流动性,从而提振欧元区通胀水平并拉动经济复苏。欧洲央行行长德拉吉表示,欧洲央行的资产负债规模将扩大1万亿欧元,以抵御欧元区的通缩。

不过20日欧洲央行正式购债的效果并不理想,欧元区边缘国家国债收益率再度走高,主要原因是早于央行购买抵押债券的投资者利用欧洲央行入市的机会抛售,导致国债收益率上行。其中,葡萄牙10年期国债收益率上涨18个基点至3.46%;意大利10年期国债收益率上涨至3.34%;希腊国债同样遭到抛售,5年期国债收益率大幅飙升。

在刚刚经历了17日的强势反弹后,20日,欧股再次全线下挫,泛欧道琼斯指数下跌0.52%,此前曾连续8个交易日下跌,创2003年9月以来最长下跌纪录。主要区域指数中,法国CAC40指数下跌1.04%;德国DAX30指数跌1.50%;英国富时100指数下跌0.68%;意大利富时MIB指数下跌0.86%。

流动性压力增大

亚太经济体频传宽松信号

□本报记者 张枕河

随着美联储结束量化宽松措施(QE)在即,市场担忧可能会对亚太经济体造成流动性紧张压力。部分亚太经济体近期开始释放出明显的宽松信号。其中,澳大利亚央行21日公布的10月会议纪要显示,其倾向于将基准利率维持于当前历史低位很长时间;印度央行高级顾问同日也表示,基于该国通胀率放缓,可能会在明年3月降息;韩国央行本月也调降了基准利率,以提振经济。

面临流动性压力

按照目前的速度,美联储将于今年10月底宣布结束当前的债券购买行动,而下一步将是提高利率,从而正式走入加息周期。业内人士认为,尽管相对于1997年时,当前亚太经济体的抗压性更强,但依然可能面临资金回流美元资产所带来的流动性压力。

安信证券在最新研报指出,如果欧美市场

的抛售仍继续,亚太市场将不可避免受到全球风险偏好下降和流动性回补欧美市场的双重影响。而更长时期来看,在美联储收紧货币政策已成定局的背景下,美元正处在一个长期的升值周期中。回顾历史上两次重要的美元升值周期,第一次的美元上升周期(1978-1985年)造成了拉美主权债务危机,第二次美元上升周期(1995-2002年)造成了东南亚金融危机。

该报告强调,美元升值到一定程度时,将刺破新兴市场的资产泡沫。本轮的美元升值周期始于2011年,尽管目前还不清楚本次的美元升值周期对新兴市场的影响会有多深,但相信美元的回流“至少会在边际上刺破一些新兴市场的资产泡沫”。

加码宽松或成必然选择

分析人士指出,在此背景下,亚太经济体部分央行做出保持甚至加码货币宽松政策的决定将有望缓解流动性压力。野村证券指出,尽管许多央行并未强调保持货币宽松是为应对美联储

逐步收紧货币政策,但实际上却是为了中和可能的资本外流对经济造成冲击,保持国内增速不低于预期水平。

澳大利亚央行21日公布的10月会议纪要显示,目前最谨慎的做法很可能是在较长时间保持利率于当前的历史低位。尽管近期澳元有所下跌,但该行认为其仍处于历史高位。今年以来澳就业市场呈现了一些企稳迹象,但仍呈现疲弱态势。该行助理行长肯特表示,保持低利率环境应能提高负债人群的可支配收入,保持消费的较快增长。

印度央行高级顾问Goyal同日表示,由于通胀水平进一步放缓,印度央行可能会在明年3月降息。瑞银集团分析师指出,今年印度曾通过下调商业银行法定流动资本比例等手段释放流动性,以刺激信贷,并促进经济增长,印度新一届政府可能推出更多基建等投资项目,需要更多的资金投入,因此其需要进一步放宽货币政策。

韩国央行上周宣布,将基准利率从2.25%

调至2.00%,这是该央行自今年8月降息后,

时隔两个月再次下调基准利率。目前利率水平创下2009年2月以来的最低。韩国央行表示,此次降息是因为韩国经济复苏势头趋缓,且各方对欧元区经济萧条的担忧情绪加深。此外,居民消费价格涨幅连续23个月保持在2%以下的水平,降息不会给物价带来过大压力,降息也是为了配合韩国政府的经济刺激政策所采取的措施之一。

邓普顿新兴市场团队执行主席朴思表示,亚太市场引发大规模资本外逃,甚至是金融危机的可能性也很小。目前这些国家的金融环境与1997年时有很大的不同,那时该地区很多国家和公司的债务主要是美元,所以受外影响过大,市场非常脆弱,而目前这些国家的债务主要都是本国货币。此外,当时该地区的政府和央行在风暴突然来临之时明显缺乏经验,但是在目前这些国家的管理机构已未雨绸缪地出台了更多预防措施,例如近期加码宽松,以应对资金可能回流美元资产。

台湾方面20日公布的数据显示,受iPhone 6巨大发货量的影响,台湾9月份出口订单同比增长13%至433亿美元,其中来自信息和移动设备的订单同比增长16.3%至129亿美元。台湾主要的苹果供应链厂商中,和硕9月份的营收达到1060亿元新台币(约合35亿美元),仅次于去年9月,创下单月营收的历史第二高纪录,同时也是今年以来的单月最高水平,环比增幅高达62.8%。和硕方面表示,智能手机新品自9月开始量产出货,由于良率表现较好,单月营收显著增长,预计随着平板电脑新品投入量产,营收上升的趋势有望延续到明年。资料显示,和硕今年拿下了苹果iPhone 6约三到四成的组装订单。

此外,苹果最大的组装商鸿海9月营收达到4154亿元新台币(合136.6亿美元),创下同期历史新高,同比增幅高达23%。摩根士丹利分析师认为,iPhone 6开始在中国大陆销售,将给鸿海带来巨大的增长机会,给予后者112元新台币的股价预期,较当前股价高20%。

平安证券研报认为,iPhone 6市场反应良好,销量屡屡刷新纪录,且供应链组装率改良,持续供应能力增强。随着传统旺季的到来,苹果产品将进入消费高峰期,因此继续坚定看好苹果产业链的相关企业,预计苹果产品热销将带动相关公司业绩爆发。

银河证券研报认为,iPhone 6成为有史以来最热销的苹果手机,已经初步印证了苹果市场份额重新上升的趋势。苹果经营多年的软硬结合产品线正进入市场收获期。苹果产业链的深度和广度都在持续拓展之中,看好苹果产业链的长期增长前景,以及产业链上供应商良好的生态环境。

目前该地区陷入自2008年以来第三次经济衰退的可能性为40%。西班牙对外银行欧洲信贷研究主管奥格斯汀·马丁称:“市场正翘首期待欧洲央行积极的购债行动。”

除依靠欧洲央行QE措施外,德法两国财部长和经济部长20日在柏林商讨增加投资计划,以阻止欧洲经济进一步下滑。

法国政府认为,德国目前的投资占其经济总量的17%,目标是达到20%,法国呼吁德国未来三年额外增加500亿欧元投资,用来支持欧洲经济;而德国政府更希望增加私人投资,尤其是在研究领域增加投资。

欧洲最大经济体德国目前经济形势堪忧。德国央行20日称,即使以最乐观的情况判断,该国第三季度经济也几乎没有增长,工业产值放缓,企业信心恶化。资金流向监测机构新兴市场基金研究公司(EPPF)最新报告显示,经济疲软成为欧洲股市的最大利空因素。自9月下旬欧股持续走软以来,欧洲股基累计资金净流出额已达180亿美元。

“蓝色巨人”云时代 转型遭遇阵痛

□本报记者 刘畅

“蓝色巨人”IBM公司20日发布的财报显示,IBM第三季度收入同比下跌4%至224亿美元;在计入不可持续运营业务30余亿美元的亏损后,其当季净利润仅为1800万美元,同比锐减99.6%。这是自2009年一季度以来IBM交出的最差成绩单。

由于业绩不佳,IBM不得不放弃此前确定的2015年营收目标。该公司首席执行官罗睿兰表示,IBM令人失望的三季报,反映出整个行业史无前例的快速变革。受此影响,IBM股价随后大跌8%以上至166.69美元的3年来低位。

“倒贴”出售芯片业务

财报显示,IBM全球服务部门第三季度营收137亿美元,同比下滑3%;软件部门营收57亿美元,同比下滑2%;IBM硬件部门营收为24亿美元,同比下滑15%;IBM金融部门营收为4.87亿美元,同比下滑3%。

值得注意的是,IBM目前正在从低利润的硬件业务领域撤退,并正在努力赶上行业内向云计算转变的大趋势。此前该公司已经处理了磁盘驱动器业务、个人电脑业务和数据服务计算机业务。

经过近几个月来的谈判,IBM最终于20日宣布,剥离拖累其盈利状况的芯片制造业务,并将该业务加15亿美元现金补偿转让给格罗方德。业内人士指出,现在IBM已经“玩不转”芯片业务,淡出芯片业务势在必行。

资料显示,IBM芯片业务去年营收为25亿美元,在公司总营收的占比不足2%,但该业务每年亏损却高达15亿美元。

亚太区业务明显下滑

眼下,IBM正在面临“前所未有的挑战”。一方面,该公司已经关闭或出售许多老牌业务;另一方面,有关云计算和安全技术等有关公司业务未来成长的业务,也正在面临激烈的竞争。

截至目前,IBM总体资产负债比率已经超过了金融危机以来的最高值,从2012年来股票回购上花的资金就高达377亿美元,超过了期间的债务总规模336亿美元。

目前,IBM在很多领域的领导地位都已有所削弱,这一点已经在财报中清晰可见。根据财报,IBM第三季度来自亚太区的营收已经明显下降。按地域划分,IBM第三季度来自亚太区的营收为50亿美元,同比下滑9%;来自欧洲、中东和非洲地区的营收为72亿美元,同比下滑2%;来自美洲地区的营收为10亿美元,同比下滑2%。

业内人士指出,中国政府正在推动国有企业和政府部门采购国产设备,逐步替代IBM所生产的高端服务器,也是“蓝色巨人”亚太地区营收遭遇下滑的原因之一。

眼下,正处于转型过程中的IBM持续向云计算服务领域加大投入力度。今年上半年,该公司在云计算服务领域营收规模达到28亿美元,增幅超过了一倍。不过,IBM正在面临来自亚马逊等企业的日益激烈的竞争。

业内人士表示,IBM确实站在了关键时刻的十字路口——软件增长面临挑战、服务优势不再、硬件业务明显下滑。

对此,FBR分析师Dan Ives说:“IBM处于IT支出食物链的错误一面,现在所有的成长都来自云计算,而成熟企业转型云计算是最为艰难的。”标准普尔资本智商的分析师凯斯勒则认为:“不是(IBM)作出了错误的选择,而是他们的规模太大,在一条路上走了太久,转型显得迟缓”。

相比之下,美国行业评论网站The Motley Foll对IBM的评论显得乐观很多。评论称,“蓝色巨人”在出售硬件这一“罪魁祸首”后不久,业绩就可以显示出生效,因为该公司“正在计划向多个新制定的发展战略进行大规模投资”。

路透调查显示 分析师看淡明年金价

□本报记者 张枕河

路透社21日公布的最新调查结果显示,受访的市场分析师并不看好明年的金价前景,平均预计其明年年底价格将下跌至每盎司1225美元,出现2013年以来连续第三年下跌,同时将落后于铂金和钌金表现,主因是全球经济逐步企稳促使投资者把目光转向原材料,而非所谓的“防御性”资产。

路透社7月的上次调查显示,分析师平均预计2015年金价将达每盎司1250美元,这表明市场目前对黄金的信心正在降低。澳洲国民银行分析师格林指出,经历一段稳定期后,预计金价料在2015年内重拾涨势,因为市场更加关注美国加息及美元进一步升值。而另一方面,美国和全球经济复苏好于预期及地缘政治紧张局势缓解,都将提振对风险较高资产的需求,并推动金价以快于预期的速度下跌。

受访分析师还强调,经济恢复增长可能将提振工业金属等周期性资产,包括主要用于汽车制造的铂金和钌金。预计铂金和钌金2015年将上涨,铂金将上涨至每盎司1477.50美元,钌金将上涨至每盎司890美元,钌金的需求前景好于铂金。

移动公布业绩后遭受抛售,下跌1.78%;其它个股中,康师傅跌2.41%、新鸿基涨1.25%。恒生分类指数3涨1跌,除公用事业分类指数跌0.17%外,其它均取得小幅上涨。

十月行情仅剩两周,港股近期反复趋稳的同时,阶段底部构筑亦日渐明朗化。后市方面,则需要留意外围市场情况。美国股市上周一度引发恐慌,上周三盘中三大股指曾暴跌近3%,道指近期更是连跌6日。但是,伴随美股大企业利好财报披露,同时受到强劲经济数据的提振,大市随后展开了反弹,最近两日持续反弹。总体来说,欧元区所带来的负面因素正在减弱,美国制造业及房地产数据依旧稳健,市场在

经历大跌之后,或有技术反弹需求,短期再度暴跌的可能性不大。此外,撇除美联储10月结束QE计划影响,投资者近期更倾向于从第三季度企业财报中寻找机会。面对即将到来的财报密集周,市场普遍预期偏向正面,故短期大市若无重大利空,美股或可迎来反弹,对港股有望形成一定支撑。

内地股市上周调整,股指受制于关键点位,呈现区间震荡整理态势。A股市场本周主要聚焦新股申购以及三季度宏观经济数据,当前多空双方争执激烈,大市缺乏冲高动能,短期或难改变震荡格局。但是,沪港开通在即,央行继续维持资金面宽松以及政策利好的进一步落实,

A股后市方面仍有不少机会,短期蓄势整理后,再度走高仍将为大概率事件。

综上所述,鉴于沪港迟迟未确定开闸时间以及内地经济数据疲软,港股大市交投已跌至低点,市场做多意愿不足。但是另一方面,恒指进一步下探的可能性不大,在没有明确指引的前提下,恒指短期或继续于当前位置震荡。(此产品无抵押品,价格可升可跌,投资者或损失所有投资。投资前应了解产品风险,若需要应咨询专业建议。此文章之作者汇丰环球资本市场刘嘉辉为金管局及证监会持牌人士,并无就结构性产品或相关资产持有任何直接或间接权益。)

□香港汇丰环球资本市场 刘嘉辉

近期港股大盘呈现震荡之势,恒指主要于23000点关口附近整理。然而,外围市场近期渐现回暖迹象,投资者悲观情绪有望消退,恒指阶段性筑底完成后,或可重拾升势。本周一,港股缩量反弹,大市交投偏淡;周二延续反复格局,但成交量进一步萎缩,最终收报23088.58点,涨18.32点,涨幅0.08%,成交525.1亿港元。中资股表现不佳,国企指数收报10275.98点,跌19.54点,跌幅0.19%。

从周二港股盘面上看,蓝筹股表现不一。信和置业涨2.25%,为表现最佳的恒指成分股;中