

# 深耕运动摄像市场 安霸两年涨十倍

□本报记者 杨博

美国运动图像处理器提供商安霸(Ambarella,纳斯达克交易代码:AMBA)堪称科技板块的一颗新星。自2012年10月登陆纳斯达克市场迄今,该公司股价累计上涨近十倍,近期在利好业绩等因素提振下,股价更是迭创新高。

在竞争激烈的芯片业,安霸如何能够杀出重围?分析人士认为,既得益于其最大客户GoPro的巨大成功,同时也受益于在多个具有高增长潜力的市场的渗透和布局。但归根结底,不断创新的技术与独具优势的产品仍是安霸的制胜王道。

## GoPro是最大客户

安霸成立于2004年,总部位于美国,是一家专业运动图像处理器提供商,主要开发视频芯片解决方案。其产品不但能够进行高清视频图像捕捉和处理,而且具有低功耗等优势,广泛应用于可穿戴运动摄像机、行车记录仪、航拍器和IP安防监控等领域。

安霸的良好表现很大程度上受益于GoPro的成功以及后者在可穿戴摄像领域掀起的热潮。安霸生产的视频处理芯片被广泛用于GoPro产品中,是后者的核心组件之一。而GoPro

也是安霸的最大客户,对后者的年收入贡献率大概在35%~40%之间。

巴灵顿研究公司分析师表示,GoPro从入门级到高端的产品全部采用安霸视频处理器,预计2015年这一供应关系仍将延续。即便GoPro在芯片采用方面出现变动,可能也只局限在低端摄像产品线,因为这部分的选择更多,但在高端产品领域,安霸可谓一枝独秀。

不只是GoPro,中国厂商小米新推出的便携摄像机小蚁也采用了安霸A7LS图像处理器。研究机构TechNavio预计,2013年~2018年全球移动摄像市场年复合增速将达到16.2%。考虑到目标市场具有巨大增长潜力,安霸将显著受益。

安霸3日发布的财报进一步印证了行业的迅速增长。该公司在截至2015年1月31日的上财季实现收入6470万美元,同比增长62%,净利润1770万美元,同比增长2.2倍,连续第十个季度好于市场预期,毛利润率从前一季的63.4%升至64.3%。

在可穿戴摄像市场迅速崛起的提振下,安霸股价在过去两年一路飙涨。2012年10月登陆纳斯达克市场时,安霸发行价为每股6美元,截至3月3日收盘达每股63.05美元,创历史新高,其间涨幅高达9.5倍。仅过去两个交易日,安霸股价就上涨近10%。

## 渗透多个高增长市场

此前安霸的股价表现一直与GoPro密切相关,但近期尽管GoPro股价显著走低,安霸却强势未改。分析师认为,这主要得益于客户基础的扩展,以及其他细分市场的良好表现。

除可穿戴摄像外,安霸产品在IP安防监控领域也是佼佼者,是全球知名视频监控公司的供应商,美国电信巨头AT&T的安防组合中也引入了安霸的芯片系统。FBN证券分析师塞拉菲预计,在2月1日开始的当前财年内,安霸的IP安防监控收入有望增长35%,占总收入的比例达到46%,超过运动摄像收入30%的增速和42%的占比。

塞拉菲表示,在监控领域,IP安防摄像头正在逐步取代模拟闭路电视设备,预计到2020年IP视频监控市场规模将达到570亿美元,年复合增长率高达37%。在近期运动摄像市场出现爆炸性增长后,IP视频监控市场即将起飞。

此外,安霸的产品在小型无人机市场也备受青睐。全球无人机领军企业大疆公司新款Inspire 1产品就采用了安霸A9系统芯片,市场预计未来来自大疆的收入将持续增长。安霸产品在行车记录仪市场也占据良好地位,而行车记录仪在亚太市场尤为受到欢迎。巴灵顿研究

公司的报告称,尽管目前无法估算无人机市场带来的机会有多大,但相信未来几年内无人机将“无处不在”,在农业、应急响应、体育和科研等方面都有用武之地,而汽车市场具有长期发展机会,预计安霸将通过潜在收购提升相关研发能力。

目前安霸面临的主要竞争威胁来自于一些大型科技企业,比如索尼为自身的便携摄像机开发了视频处理芯片,英伟达推出的Tegra X2芯片已经用于汽车、机器人和无人机市场,德州仪器也在开发相似产品。不过尽管竞争对手实力不俗,安霸仍凭借独有的优势占据市场主导。相比于对手,安霸的系统芯片具有高帧处理率和低耗能等优势,同时提供允许用户通过智能手机等设备无线控制摄像头的软件。分析人士认为,安霸具有竞争优势且市场进入门槛较高,看好中长期增长前景。

## 去年业绩预增 汉能薄膜发电涨22%

继3日涨10.5%后,汉能薄膜发电(0566.HK)4日大涨21.91%至6.4港元,再度刷新上市以来的新高。至此,其今年以来累计涨幅高达127.76%,总市值已达到2666.1亿港元。

该公司3日发布预增公告,预计去年净利润将增长55%以上,主要由于年内收入大幅增加。特别是非关联交易产生的下游业务收入在去年取得重大突破,占集团年度总收入约35%以上,较2013年度出现大幅增长。此外,去年出售旗下五个光伏电站项目也取得显著收益。

多家机构近期表示看好该公司。高盛集团指出,汉能薄膜发电目前拥有全球领先的研发团队和遍布全球的六个研发中心,拥有多项相关专利,在薄膜发电技术和装备制造方面具备全球领先的竞争优势。(张枕河)

## 1月零售数据走低

### 港股零售板块全线下滑

香港政府统计处公布的最新数据显示,今年1月香港零售额为466亿港元,同比下滑14.6%,创2003年4月以来的单月最大跌幅。2003年4月,因受“非典”冲击,香港零售额同比大降15.2%至127亿港元。由于销售业绩不佳,4日港股零售股全线下滑。

当日,莎莎国际下跌3.7%,周大福下跌0.78%,六福集团下跌1.6%。今年以来,莎莎国际、周大福、六福集团累计跌幅分别为23.2%、14.1%和16.8%。此外,钟表销售商英皇钟表珠宝和先施今年以来也分别下跌35.9%和3.6%。

数据显示,今年1月,香港珠宝、手表、钟表和贵重礼品的销售受冲击最大,大幅下滑21.4%。香港政府统计处报告称,2014年农历春节在1月,而今年在2月,因此销售额受到了季节性开销分布不同的影响。香港零售管理协会主席麦瑞琼指出,春节期间分布差异、内地旅客数量升幅下降、旅客消费习惯改变、日元英镑等汇率较低对香港零售业均有影响,预计今年1月和2月合并的总销售额也将较去年同期下跌。

香港零售管理协会对香港52家零售业公司进行的调查显示,今年春节销售额总体下滑。其中有百货公司销售额跌幅达两位数。珠宝钟表、电器和摄影器材销售跌幅也在20%左右。只有家具业销售额小幅增长。(陈听雨)

# 乳品价格回升 港股乳业板块峰回路转

□本报记者 杨博

受乳品价格回升和机构上调龙头公司目标价等因素提振,香港市场乳业股4日走强,合生元、原生态牧业股价涨幅都超过2%,辉山乳业、澳优、蒙牛乳业涨幅超过1%。

在环球乳制品交易网3月3日进行的拍卖交

易中,衡量招投标价格变化的环球乳制品交易指数(Global Dairy Trade Index)上涨1.1%,尽管涨幅不及前两次10%左右的水平,但自去年12月初触底以来,该指数已经连续六次反弹。

环球乳制品交易网是新西兰恒天然公司创办的乳制品跨境贸易拍卖平台,每月举办两次拍卖活动,销售商来自美国、欧洲、印度和大洋洲。由

于占据全球乳品交易1/3的份额,上述价格指数被视为全球乳业风向标。

此外,瑞银在最新发布的报告中上调蒙牛乳业(02319.HK)目标价至39.6港元,较4日收盘价高12%。瑞银预计蒙牛经营开支将下降,且来自雅士利的贡献将增加,因此将2014至2016年盈利预期上调15%~16%,但考虑到行业竞争依

然激烈,维持“中性”的股价评级。

行业分析师认为,奶价反弹有利于原奶生产商及垂直整合的乳品商。港股乳业股中,原生态牧业和现代牧业都是原奶生产商,辉山乳业是奶牛养殖至奶制品营销的垂直整合乳品公司,雅士利是乳制品分销商,蒙牛乳业生产及销售乳制品,合生元主要销售高端婴幼儿配方奶粉。

# 印度央行降息25基点

于4%不变。

印度央行在1月15日曾降息25基点,此次是该国今年第二次降息,这两次降息都发生在央行计划的议息会议日程之外,令市场略感意外。印度央行表示,最新公布的该国通胀率继续

走低减少了降息的压力,同时各界普遍都对该国政府上周公布的政府预算感到满意,因此该行在此时点选择再度降息。印度央行行长拉詹表示,印度央行目前的流动性立场相当宽松,过于强势的印度卢比是不可被接受的。该行还倾

向于在3月提供为市场大量短期流动性。

市场分析人士指出,此次降息标志着印度央行对政府投了信任票,印度政府上周六重申了财政职责,不过也表示还需要一年时间才能实现赤字与国内生产总值(GDP)之比达到3%的目标。



# 民本通达

## 专注民生领域金融服务新品牌。

教育惠民 | 医疗健民 | 社保安民 | 环保益民 | 文化悦民

“民本通达”是中国建设银行针对教育、医疗、社保、环保、文化五大民生领域推出的全程综合金融服务平台。

- 教育惠民:针对教育行业机构和个人客户推出综合化金融服务方案。
- 医疗健民:针对医疗行业机构和个人客户推出综合化金融解决方案。
- 社保安民:针对社保资金的安全监管和保值增值提出解决方案。
- 环保益民:针对环境和生态建设领域推出全面绿色金融服务方案。
- 文化悦民:针对文化及文化产业推出的全面金融解决方案。

“民本通达”业务具体开办情况请咨询当地建行。

“民本通达”专注民生领域金融服务,品牌最终解释权归中国建设银行所有。

 中国建设银行  
China Construction Bank

客户服务热线: 95533  
网址: www.ccb.com