

业绩双轮驱动 舜宇光学科技打开增长空间

□本报记者 杨博

香港市场上市的舜宇光学科技(02382.HK)近一个月股价大涨30%，过去一年股价涨幅接近80%。3月16日，该股收于14.3港元。

作为国内领先的光学产品生产商，舜宇光学在占据智能手机相机模组市场制高点的同时，加紧布局车载镜头、安防监控等新蓝海市场。分析人士认为，舜宇光学拥有技术优势，既有望在智能手机镜头高端化的趋势中抢得先机，同时也将受益于智能汽车等概念的兴起，看好其增长前景。

抢占高端镜头市场

舜宇光学主要从事光学产品和与光学有关的产品设计和生产，其产品包括三类，分别是光学零件，如玻璃球面镜片、手机镜头及车载镜头；光电产品，如手机照相模块及三维光电产品；光学仪器，如显微镜及各种光学分析仪器。

手机镜头和相机模组是舜宇光学的主要收入来源。按销售额计算，舜宇光学是国内最大的智能手机相机模组供应商，其客户包括苹果、三星、小米、华为、联想等。最新年报显示，去年该公司来自于智能手机相关产品的收入为68亿元人民币，增长62%，占公司总收入的80%。

伴随着智能手机的日趋成熟，消费者对手机照相功能有了更多要求，各大手机品牌因此纷纷提高手机前后摄像头的像素要求，更配以广角、大光圈及光学防抖(OIS)等复杂的功能，以获得更优质的成像质量，进而抢占市场。

据研究机构TSR去年年底发布的报告，2014年全球智能手机后置摄像头模组中千万像素及以上照相模块出货量占比由2013年的9%上升到19%。还有机构预计，2015年将成为双摄像头爆发元年，预计今年全球双摄像头模组市场需求为2580万颗，到2018年将达到11.38亿颗，2015—2018年市场规模年均复合增长率将达133.8%，到2018年双摄像头市场产值将达125.2亿美元。

由于拥有光学防抖和双摄像头模组等领先技术，舜宇光学的产品利润率较传统手机照相模组厂商更高，且有望在智能手机市场未来增长中继续保持领先优势。今年1月，舜宇光学手



IC图片 合成/尹建

机相机模组出货量同比增长51%，环比增长26.4%至1770万颗。该公司高层预计，今年全年手机相机模组出货量将增长20%—30%。

信达国际研究报告指出，苹果iPhone 6 Plus的800万像素镜头及华为的Mate 7手机镜头已配备光学防抖(OIS)，有望带动更多手机品牌采纳这些功能。舜宇光学自去年7月开始量产具备光学防抖功能的手机镜头模块，该模块平均售价比普通HCM手机镜头高出约两倍，以此预计该集团整体毛利润率将获得提升。随着市场对手机镜头解像度要求越来越高，预计舜宇光学将持续受惠于智能手机镜头高端化的趋势，并由销量和产品升级带动集团收入及利润增长。

舜宇光学在最新年报中表示，公司积极投

入资源，大幅提高了高像素产品的销售占比，优化了产品结构，提升了市场竞争力和盈利能力。未来将继续发挥业务优势，提升高端手机镜头及手机照相模块的销售占比。

拓展新业务蓝海

在智能手机市场占据重要地位的同时，舜宇光学还是全球最大的车载镜头供应商。公司资料显示，舜宇光学于2004年进入车载镜头领域，现出货量居全球首位，全球市场占有率达到30%。其产品包括前视镜头、后视镜头、环视镜头、侧视镜头、内视镜头等，客户包括宝马、奔驰、奥迪、丰田、本田、克莱斯勒、福特、通用、大众、沃尔沃等。

据TSR报告，2014年全球车载镜头的出货量为4770万部，较2013年上升33%。分析师认

为，车载镜头需求上升有望成为舜宇光学新的业务增长点。目前汽车制造商对主动安全系统和智能驾驶的趋势非常看好，高级辅助驾驶系统需求增长迅猛，而在智能驾驶系统中，摄像头组件是重要的组成部分。预计随着智能驾驶的广泛应用，新车配备的摄像头个数将不断增加，作为为数不多的能提供高质量和合规的车载镜头的厂商之一，舜宇光学将显著受益。

资料显示，舜宇光学的客户之一是以色列智能行车预警系统厂商Mobileye，后者的产品可在汽车出现偏离车道及车距偏小等状况时对司机提出预警。

除车载镜头外，舜宇光学还在安防监控、航拍等领域提前布局。该集团表示，有望今年内在安防监控镜头及新型光学仪器方面实现一定的突破，并将继续探索光学新兴应用特别是在移动端的应用，确定重点的新兴业务，以利于本集团中长期的可持续发展。

眼下舜宇光学获多家机构看好。瑞信分析师称，考虑到集团将增长重点放在利润较高的手机镜头及车载镜头上，相信舜宇光学在经过四年的毛利润率下降后，今年毛利润率可能企稳。花旗发表报告重申舜宇光学“买入”评级，预计其今年继续保持强劲增长，业务拓展至高利润领域将令毛利润率得以持续改善，目标价由15.3港元上调至16港元。

舜宇光学上周发布的年报显示，主要受益于智能手机市场的进一步发展和车载镜头的快速增长，公司去年收入为人民币84.3亿元，增长45%；毛利润为12.9亿元人民币，增长33.3%；毛利润率为15.3%。在机构看好和业绩表现强劲的提振下，舜宇光学股价在经历年初调整后，于2月见底并强势反弹，过去一个月上涨30%。目前该公司2015年平均预期市盈率为15倍。



汉诺威IT展

聚焦“数字经济”

□本报记者 陈听雨

2015年德国汉诺威通信和信息技术博览会(汉诺威IT展)于当地时间15日晚开幕，本届展会的主题为“数字经济”。数字汽车、数字农业、三维地图等数字技术纷纷抢滩此次IT展会，其中，阿里巴巴创始人马云现场演示支付宝新技术“刷脸支付”，更是成为了展会开幕当日的热点话题。

数字经济改变生活

今年汉诺威IT展的主题是“数字经济”，它是经济与数字化的结合，展现了IT技术对经济产生的巨大影响，意味着IT技术正驱动各个经济领域的创新，创造更多新的商业模式和新产品。在德国政府大力推动的“工业4.0”发展计划中，IT技术扮演着“最重要、最核心”的角色。

在展会现场，德国电信公司展台展示了机器人设备。德国时装研究所发明的“纺织行业传真机”使用多光谱分析技术可产生特定颜色代码，并进行数字化传输，纺织企业将无需寄送实物样品，成本也由此降低。

沃达丰公司在展会上推出了数字汽车技术，用户用手机就能了解剩余油量、车胎状况等车辆信息，并控制车门开关。若车辆被盗，车主手机会发出警报。

全球知名软件供应商SAP公司推出了“数字农业”解决方案，能在电脑上实时展示多种信息，如某块土地上种植何种作物、作物接受光照强度如何、土壤中水分和肥料分布情况、收割机工作状况、可能发生的天气变化等，农民可根据实际情况优化土地使用方式，增产增收。

德国哈索·普拉特纳研究所展示的新型智慧城市地图，可以三维形式展现城市人口数量、交通设施、建筑能耗等信息，帮助城市规划者、企业创建者及其他专家更直观深入地了解城市，可用于医疗卫生领域的监测和疫情应对管理系统，有助人们尽早掌握疫情发展趋势。

中国展团强势登陆

展会负责人奥利弗·弗雷泽称，中国将为汉诺威IT展带来有史以来“最大、最强的伙伴国展示”。参展的中国企业将带来国内最先进的技术和创新产品，展示“中国创造”的最新水平。

展会期间，华为将发布四大信息、通信和技术(ICT)解决方案：2015eLTE宽带集群、敏捷广域、OceanStor 9000存储系统、下一代Anti-DDoS解决方案，帮助行业建设智慧城市、智能电网、全媒体和全渠道金融。中兴则将展示无线充电、地空宽带、智慧城市、uSmart Pod+云桌面等产品及解决方案。

在“中国军团”展出的IT新技术与产品中，阿里巴巴的“刷脸支付”技术尤为引人注目。15日晚，支付宝“声波支付+人脸支付”技术亮相展会。支付宝官方微博称，此外支付宝还在研发掌纹、键盘、笔迹等其他支付识别。“未来的支付宝，你将可以用全身的任意部位来进行识别支付”。阿里巴巴董事局主席马云15日在汉诺威IT展开幕式上，现场演示了支付宝新技术“刷脸支付”，并刷自己的脸在淘宝网上购买了一枚20欧元的旧汉诺威展邮票送给展会。

阿里巴展示的“刷脸购物”已不是新生事物。基于脸部识别系统的支付平台最早于2013年7月由芬兰创业公司Uniqlo在全球首次推出。该系统无需钱包、信用卡或手机，支付时只需面对POS机屏幕上的摄像头，系统会自动将消费者面部信息与个人账户相关联，交易过程十分便捷。

Uniqlo公司发言人称，“刷脸”支付系统旨在提升交易安全性和速度，其安全系数堪称“军用级别”，甚至能准确分辨出双胞胎的差别。“当你靠近收银台时，我们的算法会分析你的生物遗传数据，在数据库中找到你的账户。”

全球最大的网上支付公司贝宝(PayPal)已在英国和美国试行这一技术。贝宝计划，在2016年前让英国人丢弃传统意义上的钱包，仅使用智能手机就可以上街购物消费。目前，贝宝已在英国伦敦的12家商场推出了人脸识别支付系统。

美元净多仓升至四周高位

□本报记者 张枕河

美国商品期货交易委员会(CFTC)最新公布的周度持仓报告显示，截至3月10日当周，对冲基金等大型机构投资者看多美元的情绪升温，持有的美元净多仓金额较此前一周增加6.4%至436亿美元，创下四周来新高。

对于其它几种主要货币，CFTC数据显示，截至3月10日当周，日元净空仓金额为61亿美元，较此前一周增加11.8%；欧元净空仓金额为242亿美元，较此前一周增加0.6%，结束了此前连续四周的跌势；澳元净空仓金额为59亿美元，较此前一周增加21.8%。

其它大宗商品方面，截至3月10日当周，NYMEX和ICE天然气净空仓位较此前一周下降7945手期货和期权合约，至32245手合约；COMEX黄金净多仓位较此前一周下降23041手合约，至64925手合约；COMEX白银净多仓位较此前一周下降5048手合约，至15572手合约；COMEX铜净多仓位较此前一周增加5613手合约，至181474手合约。有业内人士认为，随着美元继续走强成为大概率事件，市场看淡金银的情绪可能会持续。

蓝筹业绩或支撑港股反弹

□麦格理资本证券 林泓昕

近期港股走势不佳，上周恒指跌至250天线后企稳，短期可留意上方50天线约24250点附近阻力。承接此前反弹走势，内地A股周一再次创下年内新高，新股申购资金回流亦给市场带来支持，港股跟随走高，恒指周一低开高走，收报23949.55点，涨126.34点，涨幅0.53%，成交731.6亿港元。国企指数收报11813.78点，涨101.55点，涨幅0.87%。周一港股面上蓝筹股涨跌互现，中资金融股延续上行，领涨大市；博彩股跌幅进一步扩大，地产及石油股偏软；其它金融、工商及公用分类指数收涨。

从近五个交易日“港股通”标的股票市场表现来看，由于港股大市持续调整，个股也是跌多涨少，上涨个股与下跌个股分别为88只和187只。在强势股中，中资航空股一枝独秀，南航、东航、国航H股累计涨幅分别达到17.68%、12.57%和6.86%，国际油价再度走软成为资金做多航空股的主要原因。除航空股外，其他热点较为混乱，水泥股、金融股表现相对较好。而在弱势股方面，澳门博彩股因疲软的数据以及悲观的预期再度位居跌幅榜前列，永利澳门、美高梅中国累计跌幅超过10%。另外，前期表现强势的节能环保板块及中资电力股全线回调。

在AH股溢价方面，由于近期A股市场再度转强并创出新高，而港股市场表现相对疲软，恒生AH股溢价指数近五日连续走高，累计涨幅2.83%，报129.22点。目前A股相对折价个股数量仅为3只，分别是万科、海螺水泥和宁波高速。

值得注意的是，近期将有数只蓝筹股发布业绩，例如腾讯控股、中国移动、中国人寿及中国平安等，其股价上周跟随大市调整，但其后均于重要均线附近见得支撑，短期反弹概率或偏大，市场人士可留意业绩预增个股，尤其是权证的资金流入量也有因此而增加，市场人士于业绩公布之前已买入看多的认购证。

本周港股市场有一重要事件，即长江实业

将以长江和记实业(简称“长和”)的身份于本周三(18日)复牌，长和将沿用00001的上市编号，每手股份由1000股降至500股。长实是上周三停牌，联系到权证市场方面，与其挂钩的权证及牛熊证已经同时暂停买卖，并全部会过渡至长和挂牌，且不会因重组计划而提早到期。但值得注意的是，由于正股每手股份数变化，相关权证及牛熊证的条款会相应做出调整，市场人士需留意，而且通常来说，正股停牌期间，权证持有人会蒙受时间值不断被蚕食的损失，尤其是价外及短期权证的时间值损耗较高。而且，正股复牌后若呈现较大波动，权证的杠杆效应会放大其潜在波动幅度，亦需要市场人士做好心理准备。

外围股市方面，美国股市上周连续第三周收跌，美元强势站上100点大关，但原油价格跌势不止，2月零售销售、PPI以及消费者信心指数亦偏淡，投资氛围谨慎。不难看出，一方面市场人士在权衡强势美元可能给经济带来的负面影响。

将以上周长江和记实业(简称“长和”)的身份于本周三(18日)复牌，长和将沿用00001的上市编号，每手股份由1000股降至500股。长实是上周三停牌，联系到权证市场方面，与其挂钩的权证及牛熊证已经同时暂停买卖，并全部会过渡至长和挂牌，且不会因重组计划而提早到期。但值得注意的是，由于正股每手股份数变化，相关权证及牛熊证的条款会相应做出调整，市场人士需留意，而且通常来说，正股停牌期间，权证持有人会蒙受时间值不断被蚕食的损失，尤其是价外及短期权证的时间值损耗较高。而且，正股复牌后若呈现较大波动，权证的杠杆效应会放大其潜在波动幅度，亦需要市场人士做好心理准备。

外围股市方面，美国股市上周连续第三周收跌，美元强势站上100点大关，但原油价格跌势不止，2月零售销售、PPI以及消费者信心指数亦偏淡，投资氛围谨慎。不难看出，一方面市场人士在权衡强势美元可能给经济带来的负面影响。

将以上周长江和记实业(简称“长和”)的身份于本周三(18日)复牌，长和将沿用00001的上市编号，每手股份