

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去年底发布的报告，2014年全球智能手机后置摄像模块中千万像素及以上的照片模块出货量占比由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手机镜头模块高出约两倍，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，全球市场占有率高达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

□麦格理资本证券 林泓泓

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%。周一港股盘面上蓝筹股涨跌互现，中资金融股延续上行，领涨两市；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，由于港股本市持续调整，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

□本报记者 刘杨

中国软件国际（00354.HK）3月16日发布公告称，该公司近日与腾讯控股（00700.HK）旗下的微众银行签订合约，以拓展互联网金融业务。

中软国际指出，该公司未来将利用其自主知识产权的TOPLINK产品，为客户提供卡间接

□本报记者 张枕河

国际油价在今年1月出现小幅反弹，进入2月上旬后维持相对平稳态势，然而这种趋势在上周戛然而止，纽约油价全周累计下跌10%，16日盘中跌破每桶44美元的前期低位。市场人士认为，原油行业此前出现的阶段性利好已经出尽，例如冬季需求略有增长、部分地区产量下滑等，油价前景并不乐观。

供过于求格局明显

16日盘中，纽约原油期货一度下跌1.27美元至每桶43.57美元，跌幅达到2.8%，创下2009年3月12日以来盘中新低；布伦特原油盘中也一度跌破每桶54美元。分析人士指出，纽约油价上周暴跌近10%，主要由于美元走强和国际能源署(IEA)警告原油供应过剩已经在加剧，油价的

跌势近期可能仍将持续。

美元指数上周五突破100，创下2003年3月份以来新高。国际能源署在报告中表示，从表面上看原油价格正在稳定下来，但实际上这是一种“危险的平衡”。最新数据显示，今年2月美国原油产量增长11.5万桶，美国原油库存连续第九个星期增长，增至创纪录的4.68亿桶。国际能源署强调，目前美国原油生产并未出现减慢迹象，国内原油库存量大幅增长并创下新高，而国际市场供过于求形势恶化，都给油价带来下行压力。

在这份报告公布以前，原油价格在过去两周一直都在相对较窄的成交区间内波动，主要由于美国原油勘探平台数量已大幅减少。国际能源署表示，美国开工的石油钻井平台急剧减少是近期油价反弹的关键因素，但实际上原油勘探平台数量的减少并未减轻美国的供应过剩压力，迄今为止供应量几乎没有任何增长放缓的迹象。

有更多合作。

受上述利好消息刺激，截至3月16日港股收盘，中软国际股价大涨14.06%至2.84港元，目前市值53.24亿港元。

中软国际表示，互联网金融的发展，需要大量的IT技术来承载，传统金融机构转型，对接互联网平台，新的P2P、小贷、众筹平台，都需要IT

市场悲观情绪升温

面对油价进一步下跌的威胁，原油市场的悲观情绪正在升温，多头纷纷撤退。

美国商品期货交易委员会（CFTC）公布的最新持仓报告显示，截至3月10日一周内，对冲基金等大型机构投资者大幅削减美国原油期货和期权的净多仓位，较此前一周下降2.5%至16.0278万份合约，创下2013年1月1日以来新低；其中空仓增加4763份至14.277万份合约，规模创下有统计以来的最高纪录。

在上述CFTC周报数据覆盖当周，纽约原油期货价格下跌4.4%至每桶48.29美元，而此后其跌势更加明显，因此预计市场看空原油情绪还可能进一步升温。

能源咨询公司立博集团分析师表示，随着美国储油空间将要用完，加之其它因素，美国和其它

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终端的应用，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率下降后，今年毛利率可能企稳。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。



响，但另一方面，由于2月非农就业报告靓丽，关于美联储提前加息的忧虑始终无法消除，这亦是上周美股疲软的主要原因。当前美股依旧处于历史高位附近，上周尾市跌势亦一度靠稳，但市场缺乏利好事件刺激，短期弱势震荡格局或将延续。本周美联储货币政策会议将如期举行，市场重点聚焦联储局加息方面的最新言辞。

内地股市上周迎来多重利好，抵消了新股吸金效应的巨大压力，上证指数本周一创下了67个月新高。两会期间释放出来的多项政策利好，节后有望继续发酵，而伴随打新资金的回流，短期市场做多意愿激烈，或有机会迎来一波加速上涨行情，并给港股带来正面支撑。

总的来看，港股近期长达七个交易日的下跌，短期技术性反弹概率加大。上周恒指250天线支撑得以确认，故只要外围不出现大的利空事件，短期恒指有望重返24000点关口，并有机会上试50天线，投资者可留意即将发布业绩的蓝筹股表现。

解决方案，该公司预计未来将会有越来越多的承接互联网金融相关的IT服务业务接入。

中软国际是中国大型综合性软件与信息服务企业，公司提供从咨询、解决方案、技术服务到IT人才培养的“端到端”软件及信息服务，目前已经涵盖政府、制造流通、金融银行、保险证券、移动应用、电信、高科技、公用事业、能源等多个行业。

相关国家都会增加原油供应，对冲基金对原油可能会更倾向看空。目前市场根本没观察到美国产量下降的迹象，石油输出国组织（欧佩克）也没决定减产，俄罗斯产油量创下纪录，伊拉克产油量也在增加，预计油价会考验每桶40美元的低位。花旗银行预计，纽约油价的合理价格在每桶40美元左右，最低甚至可能跌至20美元才会见底。

高盛大宗商品分析师戴米恩·库瓦林表示，国际油价近期经历了短暂的复苏，但是受全球石油产量增加的影响，油价将继续回落。全球石油产量在过去几个月出现下降，大部分是受天气不佳因素影响，还有少部分是因为地缘政治局势动荡；与此同时，在需求端，寒冬大大推动了中东、美国等地的原油需求，干旱则刺激了巴西的原油需求。但随着未来地缘紧张局势可能出现缓解以及天气好转，目前这种趋势可能会改变，3月份全球石油产量或将明显增加，这给油价带来不利因素。

汉诺威IT展

聚焦“数字经济”

□本报记者 陈昕雨

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。若车辆被盜，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能城市地图，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Uniqui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。Uniqui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。