苹果股价持续下挫 “转型”迫在眉睫

□本报记者 杨博

由于投资者对iPhone销售增长放缓的担忧升温,12月以来苹果股价持续下挫,上周累计下跌6.4%。目前苹果股价较7月份时的高点已下跌逾20%,从技术上宣告进入熊市。相比之下,亚马逊、微软等其他大盘科技股则显著上涨,业内人士认为,投资者正“用脚投票”,表达对不断创新和开发有增长潜力业务的公司的认可和信心,苹果亟需推进业务转型,寻找新的营收增长点。

iPhone销售放缓

由于投资者担忧苹果未来增长空间,本月以来苹果股价已累计下跌10.4%。截至18日收盘,苹果股价为106美元,较7月下旬134.54美元的近期高点下跌21%。在此期间苹果市值蒸发近1600亿美元,比IBM的总市值还要高。

日前多家华尔街机构削减了苹果未来的盈利预期。摩根士丹利分析师休伯蒂上周发布报告预计,2016年iPhone销量可能下滑3%。而就在两个月前,休伯蒂曾将明年iPhone销售预期从增长3%上调至增长7%。

基于疲软的智能手机供应链数据,休伯蒂将苹果2015财年第四财季iPhone发货量下调500万部,至7400万部;将其2016财年第一财季销量下调900万部,至5200万部。休伯蒂认为,发达市场智能手机趋于饱和,同时由于美元升值,新兴市场iPhone价格上涨,这都影响了iPhone的销售表现。

休伯蒂将明年苹果每股盈利预期下调6%,尽管继续维持苹果股票“超配”评级,但将目标价从每股152美元下调至143美元。

上个月,瑞信也曾下调苹果业绩预期。瑞信称,由于市场对iPhone 6S需求下降,苹果已将其配件订单削减最多10%。该行分析师预计第四季度iPhone发货量将低于8000万部,明年第一季度发货量在5500万至6000万部之间,并将2016年iPhone发货量预期从2.42亿部下调至2.22亿部。分析师预计2016财年苹果每股盈利为9.81美元,低于此前预期的10.4美元。

此前汇丰也曾发布报告称,iPhone 6s/6s Plus在销售约40天后,市场接受程度逊于iPhone 6。

作为苹果最重要的支柱产品,iPhone贡献了该公司一半以上的收入。这意味着一旦iPhone销售增长放缓,将不可避免的给公司业绩带来显著冲击。

过去十年苹果股价以平均每年28%的速度上涨,而今年以来该公司股价已累计下跌4%。苹果供应链企业也集体沦陷,自7月下旬以来,Skyworks(SWKS)下跌27%、Qorvo(QRVO)下跌35%、InvenSense(INVN)下跌36%,Cirrus Logic(CRUS)下跌15%。

转型迫在眉睫

相比于苹果的颓势,美股市场上的其他多家超大盘科技股表现活跃。以亚马逊、Alphabet、微软等为代表的科技巨头更是风光无限。凭借云计算业务的强劲表现,亚马逊连续两个季度实现盈利,今年以来股价上涨114%。微软在PC市场持续萎靡的条件下也持续推进业务转型,赢得投资者的信心,年内股价累计上涨17%。

业内人士认为,投资者对不断创新和开发有增长潜力业务的公司的认可,给苹果带来转型压力。考虑到智能手机销售放缓,同时新推出的智能手表产品销售表现并不理想,苹果亟需找到新的营收增长点。

目前来看,苹果有望在新兴的移动支付市场分一杯羹,但仍面临诸多挑战。18日,苹果宣布与中国银联达成合作,将在中国联合推出苹果支付(Apple Pay)服务。苹果称,这项服务在完成监管部门的相关检测和认证后,预计最快在2016年年初推出。

分析师认为,苹果进入中国市场后面临的最大本土对手是阿里巴巴的支付宝和腾讯的微信支付。根据iResearch的数据,2015年中国在线支付市场上,阿里支付占据近50%的份额,腾讯支付占据近20%的份额。

此外作为全球智能手机市场份额最高的制造商,三星已先行一步进入中国市场,推出三星支付服务,这也给苹果支付构成巨大挑战。根据IDC的报告,第三季度三星占全球智能手机市场24%的份额,苹果位居第二,市场份额为13.5%。

尽管行业竞争激烈,但一些分析师仍看好苹果的推广能力。有分析师称,虽然在技术上并没有什么创新,但苹果在推动用户使用新技术方面很有一手,比如苹果音乐服务Apple Music也并非市场上最早的此类产品,但目前月度注册用户数量已经突破百万。

高盛在近期发布的报告中继续看好苹果,该行分析师表示,过去十年投资者一直将苹果视为硬件企业,但随着苹果向“服务商”转型,将降低硬件业务下滑的风险,从而为估值上升带来新的催化剂。

美股市场波动料上升

□霍华德·斯韦尔布拉特

上周美股市场波动上升,标普500指数在上周前三个交易日上涨3.02%,后两个交易日下跌3.26%,全周累计下跌0.34%,收于2005.55点。这是该指数连续第二周出现下滑。

美联储上周宣布加息25基点,符合市场预期。标普500指数当天大幅上涨1.45%,但在随后的两个交易日累计下跌3.3%。对市场来说,美联储加息的举动消除了何时加息这一大不确定性,但也带来新的不确定性,那就是未来加息速度将有多快。

其他经济数据方面,英国10月通胀率达到0.1%,重返正增长轨道;12月德国经济信心指数从11月的10.4增至16.1,好于市场预期;日本央行小幅扩大量化宽松规模;美国11月核心CPI同比增长2%;12月NAHB房地产市场指数从上月的63下滑至61;11月新屋开工好于预期,达到年化117.3万套的水平。

从历史表现看,美股在12月上涨的概率达到74%。但今年12月以来,标普500指数下跌3.6%,今年以来累计下跌2.59%。上周有211只成分股上涨,289只下跌,涨幅超过10%的个股有一只,另有5只个股涨幅超过5%,7只个股跌幅超过10%,另有32只个股跌幅超过5%。今年以来,124只指数成分股上涨超过10%,207只下跌超过10%。

板块表现继续分化。上周标普500十大行业板块中,原材料板块表现最差,下跌3.05%,由于商品价格持续下跌,今年以来该板块累计跌幅已达到12.6%;能源板块上周下跌1.05%,年内累计跌幅高达25.25%,为表现最差的板块;公用事业板块上周表现最好,上涨2.74%,但年内仍累计下跌近10%;金融板块上周微幅下滑0.01%,年内累计下跌5.51%;消费板块有所分化,必需消费品板块上周上涨0.5%,但非需消费品板块下跌0.39%,不过今年以来这两个板块都实现上涨,涨幅分别为1.6%和7.4%。

本周将迎来圣诞假期,市场交易时间缩短,美股周四将提前收盘,周五全天休市。随着假期临近,市场成交预计下滑,从而导致波动性上升。考虑到年内只剩下七个半交易日,年底前资金粉饰窗口的行动将给市场带来一定影响。

经济数据方面,本周主要关注周二的第三季度美国GDP终值,预计增长2%。此外,10月FHFA房价指数预计小幅增长;11月二手房销量预计达到年化540万套的水平,较10月小幅增长;11月耐用品订单预计下滑1.5%;11月个人收入预计增长0.3%。企业财报方面,主要关注运动服饰生产商耐克,这是首个公布第四季度财报的道琼斯工业平均指数成分股。(**作者系标普道琼斯指数公司资深指数分析师,杨博编译**)

■ 窝轮看台

恒指有望扭转颓势

□法国兴业证券(香港) 周翰宏

港股上周触底回升,恒指上周初低见21000点附近,其后稳步向上,于美联储议息前展开技术反弹。至上周四更进一步,曾升至22000点关口,上周五走势略有反复,但全周仍获得近300点升幅。技术上看,恒指已经重返10天线上,短期如能顺势突破20天线及22000点关口阻力,或有机会扭转过去两个月反复下跌的趋势,并逐步向10月反弹高位约23500点附近推进。操作上适宜谨慎参与反弹,分阶段控制入市筹码。

上周大市交投量有所放大,港股日均成交额重返700亿港元以上水平。外围市场上周在美国加息前后均呈现回暖态势,推动港市氛围转好。但是美股市场尚未摆脱弱势油价困扰,加上年底圣诞节等假期因素,所以投资者交投意愿整体仍算不上活跃。衍生市场方面,认股证上周日均成交约130亿港元,未有太大变动,牛熊证日均成交则升至约80亿港元,二者占大市比例维持在26%至32%之间。

截至上周四的五个交易日,恒指牛证合共获得约9300万港元资金净流入,不过单计上周三恒指首次反弹当日,则有约5200万港元资金净流出套现。期内恒指熊证亦有约3000万港元资金净流入,主要是以下半周流入偏多。上周四恒指牛证的过夜街货集中在收回价20800点至21500点之间,相当于约2560张期指合约,而熊证的过夜街货则集中于收回价22100点至23000点之间,相当于约4100张期指合约。

行业资金流数据方面,过去一周的领涨板块为金融股板块,其相关认购证获得较高的资金净流入部署,合共约3500万港元净流入金额;另外,交易所板块亦见有资金流入,相关认购证获得约820万港元资金净流入。

市场上通常会有较多相近条款的权证,它们的行使价及年期相当接近,甚至一样。有投资者以为只要是条款相同,权证价格便应当一样。因此,他们会比较权证的价格,挑选当中价格较低者入市,并期望这只价格较低的权证在正股价格没有变化的情况下升至较高水平。然而,每个发行人都有其管理风险的方法,发行人不会单独地以一只权证去定价。反而是以整个组合去衡量风险,继而对权证作出定价。加上发行人的成本各有差别,因此,即使是条款相同,其价格也不会一样。

比较个股权证价格相对容易,原因是换股比率大致相同,目前市场上只有1兑1、10兑1及100兑1三类。至于指数权证,由于换股比率没有限制,即使行使价、到期日甚至连引伸波幅都相同,权证价格也会有高低之别。权证的换股比率愈大,其价格会愈低,因此,投资者不要单以权证表面价格去评定权证的贵贱。(**本文并非投资建议,也非就任何投资产品或服务作出建议、要约、或招揽生意。读者如依赖本文而导致任何损失,作者及法国兴业一概不负任何责任。若需要应咨询专业建议。**)

美解除出口禁令 原油供过于求或加剧

□本报记者 张枕河

美国国会于当地时间18日投票批准一项议案,正式解除美国长达40年的原油出口禁令。市场人士指出,随着美国原油供应增多,全球油市供过于求趋势或加剧,两地油价面临进一步下行压力。

美解除原油出口禁令

已经实施40多年的原油出口禁令要追溯到上世纪70年代。1973年,石油输出国组织(欧佩克)宣布石油禁运,这使美国遭受沉重经济打击。美国为了满足国内工业需求,保障石油的供应安全,并摆脱对进口石油的依赖,分别于1975年、1979年出台相关法案开始严格限制本国原油出口。但该出口禁令主要只是针对从地下开采出来没有经过任何提炼的原油作限制,对于经提炼过后石油制成品仍然可以申请出口。

在美国原油出口禁令及能源独立政策的推动下,美国经历了一波蓬勃的页岩气革命,从1976年开始,美国在页岩油页岩气的投入不断加大,开采技术水平不断提高,油气也开始大量的产出。

2014年,美国正式从原油净进口国成为净出口国。业内人士指出,40年来的原油出口禁令是促进了美国从全球最大原油进口国到净输出国,真正实现了美国能源独立政策的根本原因。

然而长期以来,在原油出口禁令的限制下,美国原油产业的局面却出现了明显的问题。随着页岩油的产量不断攀升,国内的原油因不能出口,库存经常出现严重积压。美国原石油生产商的销路变窄,因为不能出口,只能将产品比国际市场价格低得多的价位卖给国内的炼油企业。造成经营困难甚至出现财务危机,裁员情况严重。

供过于求或加剧

瑞信集团分析师在最新报告中表示,从供需这个根本因素看,目前全球油市已经处于严重的供需失衡状态。并且虽然油价已经跌到了绝大多数供给端的成本线之下,但目前还没看到供给端有主动减产原油的打算,甚至如美国、伊朗等还有加大产能的趋势。而来自需求端的增速却不容乐观,除了欧美发达国家可能逐步复苏从而刺激需求外,明年发展中国家的经济前景将继续难言乐观,对原油的需求可能增速不大,其中新兴经济体经济增速下滑导致原油需求减弱的影响将更加不容忽视。同时,随着替代能源如天然气、煤炭以及新能源的大力发展,石油的市场份额将逐渐被抢占,并且这个过程将不可逆。

Price期货分析师菲力安表示,油市目前最主要的担忧是库存水平不断增加,尽管炼厂开足马力生产,但库存问题仍没有得到缓解。此外,油价还受到美元强势的压制。

高盛集团预计,在最坏的情况下国际油价可能跌至每桶20美元。其认为市场跌势可能持续更长时间,才能引发产油国的减产决定。一系列最新数据显示油市供需差距又有扩大迹象,已处于六年低位的国际油价进一步承压,跌幅扩大。

欧佩克在本月4日结束的会议上并未明确公布欧佩克原油产量限额,称限额问题将在下次会议中讨论,将密切关注未来几个月原油市场的情况。

也有分析人士表示,对美国原油生产商而言,近期油价持续大跌,甚至已经超出了不少生产商的现金成本,有些生产商已经几乎没有多少意愿在此价位下继续开采并销售更多的石油。所以如果在目前这个状态下,美国解除了原油出口禁令,对油价的影响可能不会有什么变化。

S&P Dow Jones Indices
标普道琼斯指数
www.seemore-indices.com/china

华鲁控股集团有限公司 诚聘英才

华鲁控股集团有限公司是山东省人民政府出资设立的国有独资公司,并于今年8月被省政府批准为第二批改建国有资本投资公司,同时承担着山东省在香港地区经济贸易活动的联系公司(窗口公司)职能。拥有华鲁恒升、新华制药、鲁抗医药等3家上市公司、4支股票,总资产260亿元,利润总额11.5亿元,员工1.6万人,近三年连续保持效益增幅30%以上的良好发展态势。

公司改建为国有资本投资公司后,承担服务全省经济社会发展战略功能。将进一步发挥鲁港两地产融结合优势,坚持产业投资与资本运营并重,在新型化工医药产业、基础设施产业及相关战略新兴产业充分发挥国有资本的引领带动作用,形成较强的影响力、控制力、带动力。为此,公司将着力打造国有资本运营平台、产业投资平台、境外投融资平台和创新产业孵化平台,大力拓展投资银行、证券投资、基金管理、资产管理、融资租赁等高端服务业和类金融产业。

现根据业务发展需要,向社会公开招聘人才。为了给人才提供充分的施展平台和空间,本次招聘不设具体职位,有意加盟者将根据资历阅历、能力素质和综合表现聘为业务总监等相应职务(具体详见应聘登记表),特别优秀者可带团队加盟或投资合作。工作地点为济南、香港。

一、招聘对象和工作职责

(一)投资银行、证券投资、资产管理、基金管理专业人才数名。主要负责集团资本运营平台建设、境内外基金组建等工作;负责联系国内外券商、投行、企业及其他机构,捕捉资本市场机会,开展企业股权投资、策略投资、风险投资以及境内企业赴港上市、境外融资及投资银行等业务;负责集团所属上市公司市值管理、组织集团所属企业上市等资本运营事项。

(二)审计、法律、风险管理专业人才数名。主要负责集团审计、法律、风险防控等管理体系、规章制度的建立健全和运行管理;对集团生产经营和资本运营等重大经济活动、企业管理和改革发展等重大工作事项进行风险管理和审计监督,提出全面改进提升方案并组织实施。

(三)财务管理专业人才数名。主要负责集团财务公司组建运营工作;编制和组织实施集团年度资金使用及运作计划、信贷计划、资金筹措方案等;负责集团股权投资、项目投资等资金安排和重大财务事项管理;制定集团综合授信、对外融资、资金运营效率提升等方案并组织实施。

二、基本条件和专业要求

(一)基本条件。

1.道德品行好,职业素养和专业能力优秀,无违法违纪行为和不良记录。

2.金融、证券、财经、管理、法律或其他相关专业,本科(含)以上学历。

3. 应聘业务总监和部门负责人应具有8年以上相关工作经历、3年以上中层管理岗位经验;其他人员具有5年以上相关工作经验。

4.年龄40周岁(含)以下,表现优秀可适当放宽。

(二)专业要求。

1.投资银行、证券投资、资产管理、基金管理专业。熟悉国内外资本市场法规和运作实践;掌握企业上市、投资银行、证券投资、资产管理、基金管理等相关业务知识;具有政府经济管理、金融行业、类金融行业或大型企业资本运营工作背景。有香港和海外资本市场相关经验者,以及熟悉化工、医药行业资本运营工作者优先。

2.审计、法律、风险管理专业。熟悉国家法律法规、市场运行规则;掌握国有企业审计、法律、风险防控等相关业务知识;具有政府经济管理、金融企业、司法机构或者大型企业相关工作背景。注册会计师或通过国家司法考试者优先。

3.财务管理专业。熟悉国家法律法规、财经政策及企业会计准则;掌握财务管理、投融资管理等相关业务知识;具有金融行业或大型企业、政府财政金融相关工作背景;具有会计师(或审计师)以上专业技术资格。具有财务公司工作经历或注册会计师执业资格者优先。

三、应聘方式及有关事项

1.报名方式:本次招聘报名仅受理网上报名方式。请从华鲁控股集团有限公司网站http://www.hualuholdings.com/人力资源/招聘信息栏下载《应聘登记表》,准确、完整、规范填写应聘登记表及职位诉求并附相关证件、证书,发邮件至hualuzhaopin@126.com。

2.报名截止时间:2015年12月31日。

3.公司对应聘者信息将予以保密。请应聘者保证信息真实性,如信息失实,公司依规取消应聘及录用资格。

4.招聘相关笔试、面试、录用信息将通过短信、电话、邮件和公司官网通知,请保持通讯畅通并随时关注集团网站。

5.为便于济南市以外优秀人才应聘,公司将采取灵活的选拔时间和方式,为济南以外优秀人才积极参与提供方便。

6.招聘过程中,公司安排专人联系,不对任何应聘者收取任何费用。除上述专业人才外,不招聘其他人员,也不在济南以外地点安排招聘相关工作,请提高警惕,谨防受骗。

联系方式:李先生:0531-86118881;
崔女士:0531-66675569

华鲁国际融资租赁有限公司诚聘

华鲁国际融资租赁有限公司是由华鲁控股集团有限公司、日照港集团有限公司、建银国际(控股)有限公司等共同出资组建的外商投资融资租赁公司。公司秉承“稳起步、树特色、求质量、快发展”的经营理念,努力打造“市场化运营、专业化管理、多元化服务”的发展模式,立足山东,面向全国,服务实体经济。公司“十三五”规划注册资本达到2亿美元,资产规模过百亿,跻身行业前列,谋求成为公众公司。现根据业务发展需要,诚聘英才。

一、投资运作岗1人

财经、管理类相关专业本科(含)以上学历。熟悉国内外金融政策、法律法规以及相关产业政策,掌握财务分析、价值评估、投资管理、相关管理相关知识,具有良好的项目策划能力、投资决策分析和运作能力。5年以上证券、银行等金融行业相关从业经历或3年以上股权运作、企业并购、投资管理经历。年龄一般40周岁(含)以下,表现优秀可适当放宽。有注册会计师资格或海外工作经验者优先。

二、财务融资岗1人

财经、管理类相关专业本科(含)以上学历。熟悉国内外金融政策、法律法规以及相关产业政策,掌握银行、信托、基金、证券、股权等融资业务知识,具有良好的沟通交流、融资策划和运作能力。5年以上银行、证券公司等行业工作经历或3年以上财务融资工作经历。年龄一般40周岁(含)以下,表现优秀可适当放宽。有广泛金融人脉资源或海外工作经验者优先。

三、风险控制岗1人

财经、法律、理工类相关专业本科(含)以上学历。熟悉国内外金融政策、法律法规以及相关产业政策,掌握风险管控、财务分析、价值评估、项目管理相关知识,具有较强的风险预判和分析处理能力。5年以上证券、银行等相关行业工作经历或3年以上金融行业资信评估、风险管理工作经历。年龄一般40周岁(含)以下,表现优秀可适当放宽。有注册会计师、法律及金融行业从业资格及有驾照者优先。

报名要求和方式同上。

地址:北京宣武门西大街甲97号 邮政编码:100031 电话:编辑部63070331 发行部63070326、63070324 广告部63072603 传真:编辑部63070483、63070480 广告部63071029 零售价格:2.00元 广告许可证:京西工商广字0019号