

新品神话不再 苹果供应商光环渐退

□本报记者 鲁秀丽

苹果供应链连续多年在信息技术研究和分析机构Gartner的“全球供应链25强”排名中蝉联榜首位置,一直被誉为“最优供应链”。然而随着9月21日iPhone XS系列新品将正式发售,10月26日iPhone XR机型将正式发售,供应商的业绩和股价表现并没有同往年一样乐观。市场分析人士指出,随着苹果延续“高定价”策略和与之带来的销量预期下滑,抱上苹果大腿一定赚大钱的神话或将破灭。

iPhone“省料”挫伤供应商

美国当地时间9月12日,2018苹果秋季新品发布会上,苹果延续了去年的涨价策略,折合人民币计算,iPhone XS和iPhone XS Max机型的起步价分别为8699元、9599元,价格最高的512G的iPhoneXS Max售价则达到了史上最高价12799元;与此同时,为俘获价格敏感的客户,苹果还推出了一款名为iPhone XR的低价产品(起步价人民币6499元)。美国财经资讯网站The Motley Fool的科技股专栏作家Ashraf Eassa表示,iPhone XR结合了许多iPhone XS/XS Max的新技术,但却使用更便宜的组件来降低设备的成本结构。

Ashraf Eassa称,iPhone XR比高端i-Phone XS机型省钱的一个方法是在蜂窝子系统中。他介绍,苹果公司称iPhone XS/XS Max支持“千兆级LTE(长期演进技术,即4G网络),4x4MIMO(多人多出技术)”;而iPhone XR仅支持“LTE Advanced”,功能如同苹果2017年发布的智能机。然而苹果选择不赋予iPhone XR与i-Phone XS,iPhone XS Max相同的蜂窝能力,导致长期的苹果芯片供应商博通(Broadcom)在今年的iPhone阵容中失去了部分业务。此外,iPhone XR的像素和摄像头等功能配置也被吐槽“不厚道”。



新华社图片

与此同时,为控制成本,继去年4月,GPU(图形处理器)供应商Imagination称,苹果将在未来停止使用Imagination的GPU技术,并终止专利费支付后,今年初,苹果公司宣布,最早从2020年起,在Mac电脑上采用自有芯片,以取代英特尔产品,再度挫伤供应商生存空间。

供应商或“另谋出路”

据市场研究机构IDC数据,自今年一季度起,iPhone出货量排名持续下滑,截至二季度,iPhone出货量的市场份额为12.1%,低于三星(20.9%)和华为(15.8%),该机构预期,2022年iPhone出货量将达到2.385亿部,但这一出货量不及同期安卓智能手机出货量的两成。

天风证券分析师郭明棋的最新报告则显示,他对苹果公司新发布的主打机型iPhone XS的预定量并不看好。报告称,由于iPhone XS缺乏外观上的创新及并没有引入具有实质性突破的新功能,使得消费者对新机态度不是很友好,相对于手里的iPhone X,消费者升级设备的欲望并不大,因此将iPhone XS下半年的新机出货比重预测下调5%。

与苹果销量下滑相对的是安卓系统智能机市场占有率的不断上升。市场分析人士指出,随着苹果销量下滑,为分散布局平衡风险,苹果供应商或将获得安卓手机的订单。中短期来看,生物识别、AR(增强现实)、全面屏、多摄像头和无线充电等技术未来会在安

卓阵营中快速普及,供应链公司或受益。

据苹果3月8日发布的2018版《供应商责任报告》,仅受苹果公司审核的30个国家就有756家供应商,但因苹果销量不及预期,多数公司的业绩和股价表现不如往年。其中,由于移动业务季节性收入减少,芯片制造商台积电二季度净收入环比下降6.0%,年初至今股价仅上涨约15%,而去年同期累计上涨逾30%;20%营收来自于苹果的机器视觉产品提供商康耐视科技2018财年中期盈利同比下降8.17%,股价年初至今下滑8.67%;另外,由于苹果新手机发布后的首个周末订购不如预期,9月17日声学器件供应商瑞声科技股价下跌5.89%,年初至今累计下滑43.38%。

近两月香港新股破发率超八成

□本报记者 倪伟

今年由于推行上市新政,港股市场迎来了IPO大年。截至9月17日,年内共有151家新股上市,上市公司数量较去年同期增幅为52.2%。然而,年内的整体破发率也表现高企,平均达到7成左右。值得注意的是,截至9月17日,8、9两个月仅有16只新股上市,13只破发,破发率高达81.25%。

市场分析人士表示,虽然市场预期下半年将是IPO的高峰期,但是由于市场投资情绪偏弱,加上整体环境利空因素多发,不仅IPO数量出现下降,而且破发率出现明显升高。

IPO数量下降 破发率飙升

今年四月港股市场颁布上市新政,放宽了上市门槛,并且港股市场此前欣欣向荣,一度创出历史新高,市场投资热情高涨,因此大批公司在年内赴港上市。万得数据显示,2018年全年共有151家公司港股上市,其所属行业中,

可选消费55家,占比36%;工业33家,占比22%;信息技术15家,占比11%;金融13家,占比9%;医疗保健11家,占比7%;日常消费8家,占比6%;房地产7家,占比5%;材料6家,占比4%。

此前摩根大通曾表示,该行参与的每10宗中资企业IPO中,过去有8到9宗是在美国上市,目前已经变成8到9宗在香港上市。港交所总裁李小加此前也曾表示,预计更多公司将会在今年8月以后在港股上市,而9月到11月将是上市的高峰期。然而目前来看,8月、9月港股市场IPO无论是从数量上还是从破发率上看,都并不如预期得乐观。

首先,数量上,截至9月17日的8、9两个月共有16只新股上市,大幅低于年内平均值。虽然此前多家机构预测,港股在8月将迎来上市高峰,但数据显示,与7月IPO达34家相比,8、9两月上市公司数量出现了明显的下降。

其次,最近上市的新股,破发率也出现明显的高企。近两月上市的16只新股中,仅有3只新股仍保持上涨,其他13只均跌破发行价,破

发率高达81.25%。其中股价较发行价跌幅超过35%的新股多达7只,分别为创升控股(-50.56%)、奥邦建筑(-46.27%)、金仑控股有限公司(-40%)、恒达科技控股(-38.86%)、千盛集团控股(-38.89%)、希望教育(-41.66%)和歌礼制药-B(-48.50%)。

受市场环境拖累

市场分析人士表示,目前港股市场IPO表现逊于预期,主要是受市场环境的拖累。当下恒生指数在“技术性熊市”分割线左右摇摆,整体环境并不乐观。利率上升、汇率承压以及港股通资金出逃都给市场资金面带来巨大压力,贸易摩擦方面的不确定性还导致了企业盈利预期下调。

首先,利率方面,美联储9月大概率继续加息,年内或加息两次。加息不仅导致海外资金回流美国;同时,香港也将被迫跟随美国加息,这意味着香港多年以来的超低利率时代即将终结。

新兴经济体纷纷加息

“货币保卫战”效果仍待检验

机泥潭的国家形成“示范效应”。

国际银行和资产管理集团Investec Bank分析师称,南非央行很可能会在本月20日召开的会议上,跟随土耳其和俄罗斯的加息步伐,提振位于两年来低位的兰特,加息幅度预计为25个基点。

此外,今年以来兑美元贬值超50%、新兴市场货币表现最差的国家阿根廷,即将于本月19日公布二季度GDP数据,美银分析师称,受干旱、货币贬值等因素影响,其经济数据预计会出现较大幅度萎缩。阿根廷央行为了控制通胀和比索跌势,将计划减少流通在外的短期Lebac债券以削减市场流动性。

今年以来兑美元贬值超20%,新兴市场货币表现中倒数第三的巴西,也将于19日公布利率决议,有分析称,受货币贬值、燃料及运输价格上涨等多重因素影响,巴西通胀率高企,市场正在评估其三年来首次加息的可能性。

受新兴市场货币危机波及程度较高的东南亚最大经济体印度尼西亚,今年已经上调四

次利率,累计提高125个基点。另外,印度央行8月也将基准利率上调至6.5%,为两年来高位,摩根大通经济学家称其货币政策可能在未来几个月进一步收紧。

新兴市场信心仍待提振

从目前来看,加息普遍成为遭受汇率危机的新兴经济体的应急举措,但这能否说服投资者“不离场”仍是问号。对于土耳其的状况,在线交易商Capital Index研究主管Kathleen Brooks称,大幅加息长期来看不太可能给里拉带来较好的恢复,央行此举并不能产生实质性的影响;除非投资者的信心得以提振,目前危机状况仍不会改变。富达国际基金经理Paul Greer也认为,土耳其重新赢得市场信任的战役远未结束;高盛全球外汇策略联席主管Zach Pandl对里拉的稳定性表示乐观,但仍表示考虑到经济的放缓,土耳其的未来仍有其他挑战需要面对。

摩根大通资产管理公司新兴市场基金经理Diana Amoa表示,加息是在正确方向上具

其次,汇率方面,港元和美元一直以联系汇率制度挂钩,今年金管局数次出手买入超千亿港元来维持汇率制度的稳定,香港银行间结余因此出现大幅下滑。同时,美联储加息会加大港美货币银行间拆息的息差,而息差加大又进一步推动套息交易,资金大幅流入美元,导致港元落入进一步走弱的恶性循环,推动资金进一步流出香港市场。

第三,内资方面,今年二季度以来,港股通资金连续数月大幅净流出港股。港股通资金的投资热情大幅下降直接影响了市场的投资情绪,也带动了此轮牛市中涨势强劲的个股进入“跌跌不休”的下跌通道。

此外,中美贸易摩擦的升温将对上市公司的业绩造成持续的冲击,造成企业盈利预期出现下调。伴随着中报进入尾声,业绩下调的风险在行业和指数的层面双重扩散。

目前来看,这些利空因素短期都不会消失,因此资金入市动能不足,场内存量资金或难以支撑起新股的增量表现。

有决定性意义的第一步,但是否保持加息直至通胀开始回落仍需要进一步观察。新兴市场基金经理Mark Mobius认为,央行加息不是从根本上解决危机的方法,真正的解决方法是通过完善本国经济提振信心。

市场人士分析称,目前新兴市场货币站在了“资产估值洼地诱导走强”与“美元打压进一步走低”的十字路口。随着美联储即将加息成为大概率事件,美元强势仍在持续,短期内新兴市场货币料将继续承压。然而,新兴市场还并没有出现“系统性危机”。印度、俄罗斯、印尼等国,即使出现大幅的货币贬值,但因其经济基本面依旧良好,财政赤字规模的规模较小且未见贸易赤字,依然有自我调整能力及应对外部不确定性的弹性。

花旗集团分析称,新兴市场货币目前或已“超跌”,有望实现反弹,因此看好新兴市场的风险调整回报,认为对于部分基本面向较好的新兴市场来说,目前的超跌或许提供了“逢低买入”的时机。

以来,印尼盾跌势居前,接近历史低点。尽管印尼政府采取了若干措施阻止本币进一步贬值,但各类外部利空因素不可预测的特性一直在削弱投资者对新兴市场的兴趣,这抑制了印尼盾反弹。南非兰特本周料保持震荡走势,其不仅仍将对各种外部不确定性保持敏感,而且且有市场人士预测本周晚些时候南非央行货币政策会议可能宣布调整利率。

高盛:未来三年美经济衰退几率为36%

高盛集团9月16日公布的报告表示,未来三年美国经济衰退的几率有36%,该几率低于历史平均水平。

“投资者对未来几年美国经济衰退的几率兴致勃勃,”高盛经济学家哈吉斯等人在报告中写道:“我们的模型描绘出更为良好的前景。”该机构分析师认为,增长将保持强劲,不像以前那样担心金融环境宽松的状况会无以为继。

不过,高盛经济学家团队也指出,美国仍有能力拖垮其他经济体。根据高盛对40年数据的分析,如果美国陷入衰退,那么其他发达经济体在接下来一年遭受同样命运的几率接近70%。

“历史经验表明,美国经济衰退与其他地区的经济衰退息息相关,”高盛经济学家团队说:“不过即使美国经济周期对其他经济体很重要,我们仍乐观看待美国经济展望。”(鲁秀丽)

特斯拉

单季汽车产量冲刺8万

据媒体报道,在经历了私有化风波和产能波动后,美国电动汽车制造企业特斯拉目前正向着第三季度产能创纪录的目标发起冲刺。据电动汽车媒体Electrek数据显示,特斯拉的汽车产能在近期大幅增加,公司或完成在第三季度生产逾5万辆Model 3,汽车总产量达到近8万辆的新纪录。

根据Electrek对特斯拉过去几周的产量追踪显示,特斯拉在上周(周一至周五)Model 3的产量增加到了约4400辆;而过去七天,特斯拉生产了近6700辆汽车,接近其历史最高纪录。特斯拉此前曾预计,将在第三季度期间生产5万至5.5万辆Model 3。如今看来,该公司至少能够达到这一区间的底端,而这样的产能势头如果能够继续保持,甚至有可能超过上述区间。

此前,特斯拉CEO马斯克曾表示,预期本季度生产和交付的汽车将是上季度的逾两倍。而特斯拉在上季度生产了53339辆汽车,其中包括28578辆Model 3。(倪伟)

香港金管局

推小额实时支付平台

香港金管局17日宣布,当日启动快速支付系统,并将它命名为“转数快”。香港居民9月17日开始就可以通过参与银行及储值支付工具营运商的手机程序在“转数快”登记手机号码或电邮地址作为收款账户代码。从9月30日开始,香港居民可使用“转数快”转账、支付和收款。目前有21家银行(包括大部分零售银行)及10家储值支付工具营运商参与了“转数快”系统,为客户提供服务。

香港金管局总裁陈德霖表示,“转数快”是全球独一无二的小额实时支付平台,支持港元和人民币以手机号码、电邮地址或二维码转账,全面接通银行和储值支付工具账户,令零售转账和支付可方便快捷地进行。

据介绍,该新系统是香港金管局于2017年9月宣布有关推动香港迈向智慧银行新纪元的7项措施之一。(张枕河)

苹果手机

利润全球占比达62%

市场调研机构Counterpoint近日发布的2018年全球智能手机品牌利润分布情况报告显示,第二季度全球智能手机利润同比增长4%;中国智能手机品牌合计利润首次超过20亿美元,占全球智能手机总利润的近五分之一。

智能手机巨头苹果排在利润榜首。数据显示,苹果手机的二季度利润占全球总利润的62%,其次是三星(17%)。Counterpoint表示,iPhone X助力苹果在第二季度获得了明显较高的手机均价(ASP);中国品牌的旗舰机表现积极,价格也逐渐上升,尤其是OPPO Find X、vivo NEX以及华为P20 Pro等产品。中国手机品牌利润排名依次为华为(8%)、OPPO(5%)、vivo(4%)和小米(3%)。

在利润增幅方面,小米(747%)、华为(107%)、vivo(24%)和OPPO(23%)是2018年第二季度利润增长最快的智能手机品牌。(周璐璐)

流利说

9月27日登陆纽交所

据媒体报道,为英语学习提供产品和服务的中资领先人工智能公司流利说日前已向美国证券与交易委员会(SEC)提交招股说明书1号增补文件,拟以每股11.50美元至13.50美元的价格,通过首次公开募股(IPO)发行575万股美国存托凭证。

据招股书显示,流利说此次最多可募集到8926.875万美元资金,并将于9月27日在纽约证券交易所挂牌,证券代码为“LAIX”。公司打算把此次募集到的资金用于研发、销售与营销以及包括潜在战略投资和收购的一般企业用途。

流利说此前曾被CB Insights评为2018年“世界上最有前途的100家私人人工智能公司”之一。公司招股说明书中显示,此次IPO将采用双股权结构,其A类和B类普通股只在转换权和表决权上有所不同。A类普通股带有1股表决权,不可转换为B普通股;B类普通股带有10股表决权,可转换为A类普通股。流利说三位联合创始人王翌、胡哲人和林晖在上市后将持有公司的全部B类普通股,占首次公开募股后总流通股本的41.0%。摩根士丹利和高盛将担任流利说首次公开募股的联席主承销商。(倪伟)

□本报记者 张枕河

FXTM富拓货币策略和市场研究全球主管Jameel Ahmad17日指出,上周晚些时候土耳其央行和俄罗斯央行各自加息,这有助于鼓舞投资者买入新兴市场资产,不过这种市场乐观情绪在本周初慢慢消退。

Jameel Ahmad指出,欧洲市场早盘,多

个新兴市场货币兑美元走低,全球经济多种外部不确定因素导致投资者不愿意在当前水平购买新兴市场货币。由于外部因素的不可预测性,所以很难判断新兴市场是否将迎来转折点。在有持续迹象显示这些外部因素消散前,投资者更有可能对新兴市场货币持防御态度。

他指出,分地区看,印尼盾就是重要例证,其一再面临外部不确定性不利影响。本周开盘