

# “近忧” 惊吓苹果链 “远景” 依然惹人爱

□本报记者 牛仲逸

最近股民老张很苦恼,近期的大盘接连上涨,可自己重仓的苹果产业链龙头却跌跌不休,曾经的“香饽饽”,如今怎么就没人要了? 11月23日,苹果产业链个股普遍逆市下跌,其中龙头歌尔股份下跌3.91%。

老张的苦恼,正是源于市场对苹果产业链以及范围更广泛的消费电子板块的纠结。一方面市场担忧短期行业景气度的波动,另一方面则对企业未来的成长性仍有顾虑。对此,机构人士表示,TWS、VR/AR、IOT等新兴应用有望成为消费电子板块增长的新动力,未来2-3年成长路径清晰的行业龙头仍值得重点关注。

## “三剑客” 萎靡不振

立讯精密、蓝思科技、歌尔股份被市场称为消费电子“三剑客”。股民老张拿的正是歌尔股份,该股从历史高点回调以来,累计跌幅已超20%,而同期化工、有色等顺周期个股连续上涨,难怪老张感到郁闷。

立讯精密、蓝思科技走势也大体类似歌尔股份。此外,信维通信、领益智造等消费电子个股近期走势也不容乐观。消费电子板块到底怎么了?

分析人士指出,一方面,经历了10月份的iPhone新品发布之后,苹果产业链进入了缺少催化剂的空窗期阶段。另一方面,立讯精密、歌尔股份等前期涨幅较大的龙头股,受到了 AirPods 销量放缓等不利传闻的影响,市场开始担心行业的高景气度能否持续。

中金公司行业研究表示,预计2020年-2021年 AirPods 出货量1.03亿只、1.41亿只,同比增加65%、38%。2020年出货情况目前符合预期,2021年仍有待观察。

但也有机构对明年 AirPods 销量保持乐观。“从目前已有的数据来看,2020年 AirPods 月度出货量因疫情以及促销等因素存在一定波动性,故不能根据单月出货量简单线性外推全年出货情况,仍需密切关注供应链相关厂商的数据变化。”长江证券电子元件行业分析师莫文字表示,考虑到明年全球疫情消退带来的经济复苏、苹果取消附赠有线耳机以及 AirPods 或推出新款等诸多利好因素,对明年 AirPods 出货量依旧持乐观态度。

## 成长动能仍然强劲

事实上,这几年不断有投资者质疑消费电子板块的投资机会,主要依据就是智能手机行业已经进入存量竞争阶段。

IDC数据显示,全球智能手机销量从2018年的14.02亿部下滑至2019年的13.71亿部,且呈现出逐季下滑的态势。受新冠肺炎疫情影响,IDC预计,2020年智能手机销量将继续下滑至12亿部。

对此,万和证券电子行业分析师沈彦东表示,2017年以来,全球手机出货量已持续3年下滑,考虑到手机2-3年的换机周期,叠加疫情后期经济恢复,5G手机迭代有望激发新一轮换机潮,手机销量有望在未来一两年内持续上升。

除了5G手机换机潮,莫文字表示,消费电子板块还有两方面的提振因素。一是消费电子高速创新,企业平台化扩张。创新驱动成长的逻辑在光学、射频、显示、外观、散热等多个优质赛道持续演绎,同时消费电子企业业务平台化发展将成为长期发展方向。二是可穿戴市场有望保持高速增长。无线耳机、手表、手环等可穿戴设备作为智能手机的重要配件,其需求与手机具有相关性。

“以 AirPods 为例,考虑到当前 AirPods 在苹果手机保有量中渗透率仍较低,依然具备较高的上行空间。而 VR/AR 设备则有望随着硬件以及内容生态的逐步完善,进一步增强用户体验以夯实行业重回高速增长的基础。”莫文字分析称。

国海证券电子行业分析师吴吉森也表示,5G 新兴应用将成为后续市场的关注焦点,TWS、VR/AR、IOT 等新兴应用会日益活跃,并成为消费电子板块增长的新动力。

## 创新不止 机会不止

对于中长期消费电子板块的投资机会,机构间还有一种看法,消费电子长期成长及估值核心在于创新,创新不止,机会不止。

莫文字认为,未来几年消费电子创新趋势较为明确的方向包括:一,5G 射频和天线的刚需升级;二,光学拍照和 AR/VR 应用创新升级;三,材料非金属化和外观设计创新。相关赛道优秀企业值得关注,重点关注苹果手机以及 TWS 耳机产业链个股。

国盛证券行业研究指出,手机市场需求今年虽然受到疫情影响,但以 5G、云、人工智能、可穿戴等为核心的创新周期不断加强,行业巨头台积电近期业绩说明会上也表示创新不止、订单不减,资本开支按原计划进行。iPhone 12 苹果首款 5G 系列手机正式发布,随着苹果备货不断上量,国内消费电子供应链在全球供应链的产业地位日益提升。行业核心龙头公司业绩持续超预期,消费电子核心创新逻辑不改,因此坚定看好苹果产业链核心龙头的投资机会。

国信证券行业研究表示,过去十年国内电子产业迅猛发展,基于本土成本配套优势的中游零组件企业快速增长。随着下游需求趋于稳定,声学、摄像头、触控、外观件、电池等中游模组零组件龙头基本完成了市场集中,未来将强者恒强。展望未来,产业链预计将向上游具备技术壁垒的核心元器件、下游品牌端延伸,企业通过构建品牌价值和核心技术壁垒来获得成长与超额利润,并实现自身价值提升。

尽管手中的苹果产业链股票近期表现不尽如人意,但老张决定再多持一段时间。“凭我操作苹果链股票近两年的经验,这类品种套不死人,往往是进二退一,总会再涨起来的。”他说。



部分苹果产业链个股情况

证券简称	最新总市值(亿元)	11月以来涨跌幅(%)	业务亮点
立讯精密	3,609.26	-5.80	AirPods 整机精密组装
蓝思科技	1,353.74	-7.07	超瓷晶盖板
歌尔股份	1,242.55	-15.59	AirPods 供应商
鹏鼎控股	1,145.55	1.25	苹果 PFC 核心供应商
领益智造	885.18	-3.53	磁材业务
环旭电子	472.97	-0.82	SiP 业务
东山精密	446.96	3.32	FPC 业务
信维通信	428.57	-6.29	天线及无线充电

数据来源/Wind 制表/牛仲逸



新华社图片 制图/苏拯

## 苹果“本尊” 光环并未褪色

□本报记者 张枕河

近期,A股市场中的苹果概念股表现不佳,苹果“本尊”缺乏亮点也是重要原因之一。部分财务数据低于预期等因素拖累了苹果股价短期表现。然而值得关注的是,一些苹果产业链的美股上市公司股价在最近60个交易日的表现要好于苹果。展望未来,苹果“本尊”还有很多亮点,华尔街机构依然对这只明星股以及相关投资机会“高看一眼”。

## 苹果暂时遇“冷”

今年,苹果公司股价出现了一轮强劲的涨势。自3月下旬创下阶段低点52.53美元后,苹果股价持续上涨,9月初一度接近138美元,市值也突破2万亿美元。此后,其股价陷入调整格局。截至上周五收盘,苹果股价为117.34美元,最近60日累计下跌5.97%。已经“火”了大半年的苹果为何暂时遇“冷”?

首先,苹果最新业绩表现平平。其于10月底公布的2020财年第四季度财报显示,苹果当季营收647亿美元,同比增长1%。净利润为126.73亿美元,比上年同期的136.86亿美元下降8%。苹果公司第四财季大中华区营收为79.46亿美元,比上年同期的111.34亿美元下降28%。值得关注的是,苹果最为倚重的 iPhone 收入下降,当季来自于 iPhone 的营收为264.44亿美元,远低于上年同期的333.62亿美元。

其次,各大投资机构纷纷减持苹果。近日,华尔街众多投资机构陆续向美国证监会提交2020年第三季度13F持仓报告。在知名机构如领航集团、摩根士丹利、伯克希尔·哈撒韦、花旗、高盛的主要持仓品种中都能看到苹果的身影,不过上述几家机构在第三季度都不约而同地减持了苹果股份,其中高盛减持幅度达到了20%。

值得关注的是,苹果一直受到“股神”巴菲特钟爱。截至2020年9月30日,巴菲特旗下的伯克希尔·哈撒韦持有1117亿美元的苹果股份,苹果持仓占该公司美持仓总规模的约45%,是伯克希尔·哈撒韦的最大一笔投资。

不过在第三季度,该公司较前一季度减持了3600万股苹果股票,规模大约为40亿美元。

## 未来还有亮点

尽管苹果暂时遇冷,但是未来仍有不少亮点获机构看好。

摩根大通最新报告就暗示,苹果当前的一些困境可能被市场放大了。摩根大通分析师查特吉在报告中指出,尽管苹果在营收和利润上遇到一些阻力,但投资者当前对于一些业务可能对其业绩产生的影响过于担忧。举例而言,苹果近日宣布,将苹果应用商店年收入低于100万美元的开发者应用购买佣金从30%削减至15%,这一计划将从2021年1月1日正式生效,这实际上对苹果的财务状况影响有限。该福利其实适用于小型企业和独立开发者,而不是主要平台,因此对潜在收益的影响相对较小。

市场资讯机构TrendForce则从技术角度预测了苹果的未来亮点。其最新报告预测,明年新iPhone将使用增强版5nm芯片(A15芯片“5nm+”),性能将大幅提升。此外,苹果将在2022年采用4nm工艺,这意味着苹果“A16”芯片将可能采用4nm工艺。

此外,与A股中的苹果产业链股票表现疲软不同,美股市场中的部分苹果概念股最近一段时期表现远好于苹果“本尊”。不少业内机构认为,它们后仍存投资机会。

据Wind统计,最近60个交易日,凌云半导体累计上涨28%,博通涨14.06%,Qorvo 涨15.93%,德州仪器涨11.63%,高通涨26.54%,美光科技涨37.61%。

## 弃购1500万股 中山证券自营账户被限制“打新”半年

□本报记者 胡雨

日前中国证券业协会(下称“中证协”)在官网披露2020年第9号首次公开发行股票配售对象限制名单,中山证券自营账户因在蓝特光学首次公开募股(IPO)申购过程中弃购1500万股,被限制打新半年,这已是年内继红塔证券、申港证券后的第三家打新被限券商。

截至11月23日,2020年以来因打新违规被中证协列入限制名单或黑名单的账户数量已超过2019年全年。在新三板精选层公开发行股票打新中若存违规行为将同样遭到处罚,年内已有148个账户“上榜”。

## 年内第三家券商被“拉黑”

根据中证协官网,为规范首次公开发行股票网下投资者及其配售对象的网下询价与申购行为,根据《科创板首次公开发行股票网下投资者管理细则》的规定,中证协决定对在科创板“蓝特光学”“利扬芯片”“金达莱”和创业板“金龙鱼”项目网下发行过程中,存在违反相关规定的股票配售对象列入限制名单。

此次共有19个对象被列入限制名单,其被限制参与打新时间均为半年。值得注意的是,中山证券有限责任公司自营账户也出现在名单中,其也由此成为年内第三家打新被限制的券商。

根据蓝特光学公告,有两家网下投资者管理的5个配售对象未参与申购,其中中山证券自营账户应申购股数合计1500万股,但最终公司实际申购数量为0。中山证券自营账户因此被限制参与打新半年,时间为2020年11月23日至2021年5月22日。

申港证券自营账户因参与瑞联新材新股发行中,作为网下投资者初步获配2462股,但最终放弃认购1股,被中证协限制自

## 券商频频调研科技医药 板块或现配置良机

□本报记者 胡雨

Wind数据显示,尽管顺周期板块近日在二级市场“呼风唤雨”,但从券商调研情况看,近3个月券商调研次数较多的个股仍集中在科技及生物医药两大板块,对顺周期板块并不太“感冒”。

从二级市场表现看,科技及医药板块近期持续回调,走势明显不如2020年上半年那样凌厉。从最新研报看,上述两大板块仍被不少券商视为值得中长期布局的主线,经过前期的调整,部分优质成长股或已出现较好的配置时点。

## 券商对科技医药兴趣浓厚

Wind数据显示,截至11月23日,最近3个月券商累计调研A股上市公司850家。从调研偏好来看,券商对科技和生物医药两大板块的兴趣明显更浓厚。

数据显示,上述850家A股上市公司中,近3个月接待券商调研数量最多的是京东方A,累计接待调研券商达124家,根据Wind行业分类,该公司属于电子元件行业;迈瑞医疗、卫宁健康接待券商调研数量分别居第二、三位,其近3个月接待调研券商分别达到95家、87家,前者属于医疗保健设备行业,后者属于应用软件行业,其产品主要应用于医疗健康领域。

梳理数据后可以发现,近3个月接待券商调研数量排名靠前的上市公司,如歌尔股份、兆易创新、海康威视、华宇软件、汇川技术、中科创达等多数属于科技板块,兴齐医药、双林生物、三友医疗等个股则同属生物医药范畴。

从近3个月二级市场整体表现看,8月下旬沪指冲高回落,A股进入持续数月的宽幅震荡格局,科技医药板块持续回调

2020年10月10日起至2021年4月9日止参与打新,时间合计半年。红塔证券自营账户同样被限制参与打新半年,限制时间为2020年9月8日至2021年3月7日。根据赛科希德公告,红塔证券网下申购获配650万股,但公司未按照发行公告的要求进行网下申购,最终实际申购数量为0股。

## 700个账户年内打新受限

截至11月23日,2020年以来中证协已发布9份首次公开发行股票配售对象限制名单,以及5份首次公开发行股票配售对象黑名单,合计700个账户年内打新受限,数量已超过2019年全年652户的规模。其中有148个账户因在2020年7月份29个公开发行股票并在新三板精选层挂牌项目网下询价与申购过程中存在违反相关规定行为,被中证协列入黑名单。

根据中证协此前发布通知,网下投资者参与全国股转系统股票向不特定合格投资者公开发行网下询价和申购业务时不得存在15类违规行为;配售对象一个自然年度内出现违规情形一次的,中证协将其列入黑名单6个月;出现上述违规情形两次(含)以上的,中证协将其列入黑名单12个月。

在此前发布的《首次公开发行股票承销业务规范》中,中证协还详细列举了网下投资者在参与网下询价时存在违规情形。中证协明确,网下投资者或配售对象在一个自然年度内出现上述违规情形的,协会将其列入黑名单6个月;一个自然年度内出现上述情形两次(含)以上的,协会将其列入黑名单12个月。对于网下投资者同一交易日的未申购行为或同一交易日的未缴款行为,视为一次违规行为。对网下投资者所属的配售对象在一个自然年度内首次出现未申购或未缴款行为,未造成明显不良后果,且及时整改并主动提交整改报告的,免于处罚。

并分化,顺周期板块强势崛起。Wind数据显示,11月23日A股再度发力上攻,沪指收盘再度收复3400点关口。从板块来看,申万28个一级行业中,采掘、有色金属、银行、非银金融等顺周期板块领涨市场。从近3个月表现看,截至11月23日收盘,申万28个一级行业中,有13个板块实现上涨,汽车、钢铁、有色金属、化工、机械、设备、银行、采掘等顺周期板块涨幅居前。

就科技和生物医药行业而言,截至11月23日收盘,申万医药生物一级行业指数近3个月累计下跌7.34%;计算机、通信、电子板块指数近3个月分别累计下跌11.49%、9.63%、2.82%,其中通信板块已回吐今年以来全部涨幅并转跌,成为年内为数不多的下跌板块。

## 长期配置价值凸显

中国银河证券分析师蔡芳媛指出,展望A股,当前市场上涨动能已由流动性驱动转为基本面驱动,存量资金博弈使热点快速轮动,买入的性价比尤为重要。岁末年初是布局已调整一段时间的优质白马股的较好时点,在经济复苏的背景下,业绩仍是未来长线布局的重要支撑。疫苗、高端医疗器械、医疗服务等优质白马公司,以及汽车、家电、锂电池等行业相对滞涨的公司都值得关注。

万联证券医药生物行业分析师徐飞结合行业三季报数据指出,整体来看,疫情在对医药生物行业造成影响的同时,也相对利好部分医疗器械等细分领域的上市公司,从而使板块内部呈现业绩分化的现象。随着疫情的有效控制,板块在年中阶段的高涨幅及高估值逐渐收缩,趋于相对正常水平。“板块前期充分调整+业绩真空期+年底估值切换”使得当前成为配置医药板块优质成长股的较好时点。

指数名称	开盘	收盘	最高价	最低价	前收盘	涨跌	涨跌幅(%)
商品综合指数		88.86			88.69	0.17	0.19
商品期货指数	1241.74	1235.9	1247.55	1235.17	1239.92	-4.02	-0.32
农产品期货指数	983.94	983.16	987.95	981.24	982.3	0.86	0.09
油脂期货指数	654.1	640.36	656.42	640.18	653.19	-12.84	-1.97
粮食期货指数	1629.82	1636.53	1642.49	1628.86	1627.95	8.58	0.53
软商品期货指数	699.15	707.35	708.37	698.73	698.18	9.17	1.31
工业品期货指数	1264.26	1260.12	1273.57	1258.16	1262.42	-2.3	-0.18
能化期货指数	557.3	565.3	566.43	557.13	556.25	9.05	1.63
钢铁期货指数	1917.65	1885.51	1930.26	1878.25	1917.88	-32.36	-1.69
建材期货指数	1369.72	1352.22	1376	1350.02	1368.83	-16.61	-1.21

指数名称	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	结算价
易盛农期指数	998.41	1008.32	997.27	1005.76	3.25	1003.17
易盛农基指数	1326.76	1339.93	1325.25	1336.53	4.32	1333.08