

# 苹果产业链股价低迷 亟需打造核心竞争力

● 本报记者 张兴旺



“又跌了！”截至3月19日收盘，立讯精密跌7.10%，每股收报35.84元。在消费电子行业从业多年的李明（化名）告诉中国证券报记者，想着立讯精密、蓝思科技等公司不断拓展苹果业务，具备较强的成长性，今年3月初，他以46元左右成本价买了点立讯精密的股票。让李明没想到的是，刚“上车”就被套牢，目前浮亏超20%。

今年以来，立讯精密、鹏鼎控股、蓝思科技、歌尔股份、东山精密等苹果产业链龙头公司股价低迷。业内人士对中国证券报记者分析称，苹果产业链公司需要加大研发投入，提高供应链管理和资源整合能力，打造核心竞争力。

证券代码	证券名称	总市值 [单位]亿元	今年以来涨跌幅 前复权[单位]%
002475.SZ	立讯精密	2,516.8941	-36.1368
002241.SZ	歌尔股份	890.9765	-30.1179
002384.SZ	东山精密	317.8643	-28.5000
002938.SZ	鹏鼎控股	826.7988	-27.9847
002600.SZ	领益智造	618.9826	-26.8557
300433.SZ	蓝思科技	1,278.6817	-16.0078
601231.SH	环旭电子	397.5087	-6.9804
601138.SH	工业富联	2,682.5371	-1.3879
600745.SH	闻泰科技	1,217.5628	-1.2222
000725.SZ	京东方A	2,094.8636	0.3333

数据来源/东财Choice

## “果链”股价下挫

2020年，作为苹果耳机代工厂商，受AirPods畅销、联合控股股东收购伟创昆山工厂进入iPhone代工业务等利好影响，立讯精密迎来高光时刻。东财Choice数据显示，2020年，立讯精密股价涨幅达100%。此外，2020年，蓝思科技股价涨幅为123.56%，歌尔股份涨幅为88.33%。在苹果产业链中，三家公司被投资者戏称为“苹果三傻”。

2021年以来，像李明一样试图抄底立讯精密的投资者不在少数。Wind数据显示，立讯精密股东户数从2020年12月31日的32.26万户增加至2021年2月28日的44.30万户，两个月增加12.04万户股东。

去年受到投资者追捧，但今年以来，立讯精密股价低迷，在二级市场的遭遇可谓“冰火两重天”，让李明这样的投资者遇到了烦心事。东财Choice显示，立讯精密总市值从1月13日收盘的4362亿元跌至3月19日收盘2517亿元，市值蒸发1845亿元。

实际上，今年以来，在二级市场上，不少苹果产业链公司股价表现疲软。东财Choice数据收录了95只苹果概念股，今年以来，47只苹果概念股股价跌幅超过10%，其中不乏苹果产业链龙头公司：立讯精密跌36.16%、歌尔股份跌30.12%、东山精密

跌28.50%、鹏鼎控股跌27.98%、领益智造跌26.86%、蓝思科技跌16%。

东财Choice数据显示，3月8日至15日，立讯精密连续6个交易日下跌，累计跌幅近20%。3月19日收盘，立讯精密跌7.10%。现在，李明开始关心的是：“立讯精密啥时候才能解套？”

## 多因素导致

苹果产业链怎么了？3月19日下午，中国证券报记者致电立讯精密。立讯精密证券部回应称：“二级市场的股价波动受各种因素影响，公司目前生产经营状况一切正常，基本面也没有什么问题。”

3月19日，歌尔股份证券部表示：“公司基本面没有什么变化，我们一直强调生产经营没有问题。”

蓝思科技证券部称，公司生产经营正常，基本面也没发生变化，股价（波动）是市场因素导致。

“立讯精密和歌尔股份去年是苹果耳机预期好，它们被当作消费电子行业的‘茅台’。”一位苹果供应链公司中层人士对中国证券报记者分析称，但消费电子行业面临的主要问题是目前手机产品创新不明显，出货动能不足，没有新的刺激因素出现。此外，全球5G手机换机潮还未到来。

立讯精密和歌尔股份是苹果AirPods耳机组装生产商，但今年业界却不断传出利空消息。早在1月4日，天风国际分析师郭明錤发布研报称，在两年连续高速增长后，AirPods出货增速将在2021年放缓。

3月15日，郭明錤又发布研报称：“市场预期2021年AirPods将同比增长25%—30%至1.1亿部—1.2亿部。但与市场预期不同，我们预测2021年AirPods出货量同比下滑，下调2021年AirPods出货预测30%—35%至7500万部—8000万部。而2020年苹果AirPods出货量为9000万部。”

郭明錤称，TWS耳机市场近年来快速增长，AirPods面临的竞争加剧导致出货量与市占率同步减少。一位长期关注消费电子的研究人士对中国证券报记者表示，投资者买苹果产业链股票，主要买创新，但预计今年手机、TWS耳机没什么创新。此前，有些公司估值较高，杀估值明显。

## 核心竞争力是关键

从业绩来看，几家产业链龙头公司业

绩可观。2020年，苹果耳机畅销，两大代工厂商受益。业绩快报显示，2020年，歌尔股份实现营业收入576.13亿元，同比增长63.92%；归属于上市公司股东的净利润为28.55亿元，同比增长122.94%。立讯精密预计2020年实现净利润70.71亿元—73.06亿元，同比增长50%—55%。

此外，业绩快报显示，蓝思科技2020年实现营业收入369.84亿元，同比增长22.23%；归属于上市公司股东的净利润为49.23亿元，同比增长99.43%。

“手机行业公司一般都希望做苹果的业务，因为做苹果业务不仅带来经济效益，而且对公司整体技术、供应链和运营能力的提升有很大的帮助。做了苹果业务后，行业里的其他客户基本没有拿不下的。”上述苹果供应链公司中层人士对中国证券报记者表示。

但另一位手机行业资深人士对中国证券报记者直言：“我们供应链公司与苹果的合作还是处于比较弱势和被动的地位，溢价能力相对低。订单多少取决于苹果，不少公司无法预知未来的订单情况，业绩也会随着苹果订单或者产品销量变化而变化。”

国内一家苹果产业链公司中层人士对中国证券报记者表示，虽然苹果也在找中国内地的厂商参与到组装产业链中，但他们不是一下子就扶植起来的，也是从苹果低端机型做起。另外，通过收购公司拓展苹果业务，生产良率、整合能力和制造经验也有待提高。

“立讯精密等公司是通过并购不断扩展苹果产品线的，但也有局限，没有通过投入研发这种内生增长方式进入更多领域。此外，做组装制造的门槛和毛利相对较低，议价能力弱，对苹果的依赖程度高。”上述手机行业资深人士对中国证券报记者分析称，在苹果产业链中发展，公司一定要有核心竞争力，具备研发、供应链管理和资源整合能力。苹果也需要综合型的服务商，能够为他提供更大的价值，而不仅仅是比苹果的其他供应商做得更便宜。

## 国家电网：力争“十四五”投资抽水蓄能1000亿元

● 本报记者 刘杨

3月19日，国家电网发布服务碳达峰碳中和构建新型电力系统加快抽水蓄能开发建设重要举措，力争“十四五”期间在新能源集中开发地区和负荷中心新增开工2000万千瓦以上装机、1000亿元以上投资规模的抽水蓄能电站。向社会开放国家电网拟建抽水蓄能项目，合作模式一厂一议、灵活选择，社会资本可参可控。

分析人士指出，在新能源高增长背景下，储能市场需求旺盛。此外，能源互联网建设有望加速，未来需要打通“源、网、荷、储”各个环节，通过更智慧化的方式进行电网调度。

## 加快抽水蓄能开发建设

据了解，抽水蓄能电站是利用电力负荷低谷时的电能抽水至上水库，在电力负荷高峰期再放水至下水库发电的水电站，又称蓄能式水电站。抽水蓄能是电力系统中最可靠、最经济、寿命周期最长、容量最大的储能装置，对电力系统安全稳定运行具有重要意义。

为落实国家电网公司服务碳达峰、碳中和行动方案，构建以新能源为主体的新型电力系统，国家电网表示，将积极推动抽水蓄能电站科学布局、多开多投，力争“十四五”期间在新能源集中开发地区和负荷中心新增开工2000万千瓦以上装机、1000亿元以上投资规模的抽水蓄能电站。

国家电网称，将向社会开放国家电网拟建抽水蓄能项目，合作模式一厂一议、灵活选择，社会资本可参可控。对于有意愿有能力的社会资本，可由社会资本控股并建设管理电站，与社会各方力量建立共建共享机制，实现合作共赢。

此外，国家电网强调，将发挥电网统一调度优势，推进“新能源+抽水蓄能”联合调度，最大限度提高抽水蓄能和新能源的协同效益。要积极促请完善电站价格形成与疏导机制，科学控制造价，提高利用率，推动抽水蓄能健康可持续发展。加强抽水蓄能参与电力市场路径，促进抽水蓄能更加灵活参与系统调节。要全力创造便利条件，为经营区内抽水蓄能电站提供并网服务，确保电站及时并网、尽早发挥作用。

## 储能市场需求旺盛

业内人士指出，我国是全球抽水蓄能电站规模最大的国家，目前已建成投产的30余座电站运行稳定，在保障电力安全、推动新能源健康发展中发挥了至关重要的作用。但我国抽水蓄能占电源装机比重仅为1.4%，不能满足新能源快速发展需求，未来我国抽水蓄能建设步伐还将进一步加快，发展前景十分广阔。

在自主创新方面，国家电网表示，要联合设备制造业、工程建设单位，依托电站群，集中攻克变速机组、40万千瓦以上大容量机组、机组出口开关国产化等技术难题，带动抽蓄装备制造制造业向高端迈进，带动工程建设水平提档升级，实现抽水蓄能电站关键技术自主自立。

同时，国家电网指出，要统筹设计、施工、监理、制造力量，推进标准化设计，提升机械化施工水平，深化全过程节约集约，优化建设工期，保护生态环境，把每个电站都建设成为优质工程、生态电站。

天风证券研报表示，在新能源高增长的背景下，储能市场需求旺盛。此外，能源互联网能够增强“源、网、荷、储”要素间的相互联动，提高电网智能调度能力，进而带动新能源消纳能力提升。

## 提升权益资产配置 加大FOF产品布局

（上接A01版）对于这一看上去“此消彼长”的现象，金旗认为，基金在去年以来的热销是一个很好的行业现象，投资者通过基金产品投资为资本市场注入了新的动力。而银行理财业务发展十余年来，总规模除在2018年略有下降，其他时期都呈现持续增长态势。特别是银行理财业务发展期间，投资市场也起起落落，投资者开始意识到资产配置多元化的必要性，银行理财产品已成为投资者资产配置中不可或缺的一部分。

“银行系资管公司对信用风险的把控能力，能满足理财客群对于长期稳健表现产品的诉求。银行理财产品与公募基金差异化的功能定位、差异化的目标客群、差异化的业绩表现，正是我们银行理财和大资管同业长期竞争合作的一个典型特征。”金旗强调道。

金旗透露，交银理财正在加大FOF产品的布局。“在这方面，我们将与一流的市场机构合作，充分发挥银行理财固收优势与基金公司权益优势，为理财客户提供更均衡稳健的投资服务。同时，我们将积极培养和搭建自己的权益投资团队，打破传统银行理财产品较为单一的掣肘。”

在银行理财公司的长期发展中，开放合作也是一个不得不提的关键词。今年2月，由施罗德投资管理公司和交银理财合资持股的施罗德交银理财筹建获批，这是国内第三家获批筹建的合资理财公司。金旗表示，合资理财公司的设立有利于交银理财引进国际资管机构在投资管理、资产组合管理、风险管理等方面的经验，丰富理财市场供给，满足投资者多元化服务需求。

## 深交所投资者教育专栏(20)

# 投资进阶：场内基金投资策略（下）

### 1. 如何利用ETF进行期现套利？

ETF期现套利是指当股指期货价格和现货价格出现偏离时，利用ETF来复制现货指数，实现期货和现货间的基差收益。比如，沪深300ETF与沪深300股指期货正好匹配，当沪深300股指期货价格与沪深300ETF价格出现价差时，可以直接低买高卖获利。由于股指期货存在做空机制，ETF也可以进行融券操作，这种套利同样可以双向进行。此外，还可以通过不同ETF产品构建配对交易、跨市场套利等组合。

### 2. 如何利用ETF跟踪市场风格轮动？

投资者可以积极地调整ETF组合，通过更新组合中ETF的权重、仓位以及买入卖出代表不同风格、不同板块的ETF，构建各种市场敞口以实现各种投资策略。在组合管理中，可以利用ETF实现多样化的行业、风格等市场敞口，以构建投资者所偏好的投资组合。举例来说，当投资者偏好某一行业或者某一板块时，可以投资相应的行业ETF，并在预期发生变动时，实时切换到新的热点板块。如此，在满足特定的投资偏好的同时，也在一定程度上分散了风险。

### 3. 如何利用ETF构建市场中性策略？

市场中性策略，又称Alpha策略，是指通过量化或者定性的方法筛选出一篮子能大概率战胜市场指数的股票，通过做空对应的股指期货等宽基指数指标的剔除市场系统性风险

(Beta)，从而获取稳定收益的一种投资方式。

通过ETF构建市场中性策略，主要是通过融券做空ETF替代传统的做空股指期货的方式。一方面，ETF不用像股指期货一样不停展期，降低了调仓风险；另一方面，如果多头股票组合具有一定的板块、行业等特征，可能缺乏对应指数的股指期货产品，ETF产品的覆盖度可能更广。但同时，ETF融券规模有限，相对股指期货流动性和容量可能有所下降。此外，ETF的融券费用相对较高。

### 4. 为什么可以利用ETF实现对各类资产配置？

为了降低投资风险，实现长期稳定的投资收益，投资者往往需要进行资产配置。根据不同的投资策略有不同的资产配置方法，而ETF是一种帮助投资者方便快捷实现资产配置的投资工具。近年来，ETF产品的数量和资产规模不断增长，种类也在不断增加。投资标的涵盖股票、债券、商品、货币等；投资市场也从国内市场扩展到跨市场、跨境；股票ETF中也可细分为宽基ETF、行业ETF、风格ETF、主题ETF、策略ETF、区域ETF等。ETF产品的蓬勃发展为投资者通过ETF进行资产配置提供了可能。

### 5. 如何利用ETF实现跨市场、跨品种的资产配置？

为了降低投资组合的系统性风险，投资

者往往需要把资金分散投入相关性较低的不同金融工具、不同市场中去。如果分别投资，需要较大的人力和资金成本，同时部分市场普通投资者难以直接介入。而ETF可以让投资者同时拥有一揽子股票、债券或其他金融工具组合，便利、低成本地开展跨市场、跨品种甚至跨境的资产配置，更好地分散组合风险。以黄金ETF为例，国内投资者想要直接参与黄金现货交易，一般要在上海黄金交易所开户和进行交易操作，无法在A股账户中进行配置。同时其投资门槛较高，现货黄金AU9999的最小交易单位为100克，以某日的收盘价280.31元计算，合约价值接近3万元。而黄金ETF可以在A股账户中直接进行交易，同时每份基金份额仅对应0.01克黄金，大大降低了黄金现货的投资门槛。

### 6. 投资者挑选ETF时需要重点考虑哪些因素？

ETF的选择可以考察标的指数、基金规模和跟踪误差三个指标：

一是标的指数需契合市场风格。ETF所跟踪的指数既有沪深300、中证500这类投资范围广，分布于不同行业和主题宽基指数；也有投资范围窄的行业或主题指数，如证券、医药、军工、5G等行业或主题指数。当市场为结构性行情时，行业或主题指数相较宽基指

数有更多的投资机会。但选择行业或主题指数要求对某一行业或主题有一定的了解，因为一旦判断失误，行业或主题指数因仓位过于集中，跌幅会大于宽基指数。当市场以白马蓝筹行情为主时，宜选择上证50ETF、沪深300ETF之类的偏蓝筹风格的ETF，能更好的分享市场上涨的收益。

二是基金规模越大越好。一般来说，ETF规模越大，流动性也就越好，投资者在二级市场上的大额买卖就不会因流动性不足而受影响。此外，规模越大，基金大额申购时对跟踪误差的影响越小。

三是跟踪误差越小越好。跟踪误差是跟踪偏离度的标准差，即指数基金净收益率与所跟踪指数的收益率之间差值的标准差。作为被动指数基金，目标是获取与指数相同的收益，因此跟踪误差越小，说明跟踪精度越高，代表在同一类产品中表现越好。

（登陆http://investor.szse.cn/阅读手册全文）

（免责声明：本文仅为投资者教育之目的而发布，不构成投资建议。投资者据此操作，风险自担。深圳证券交易所求本文所涉信息准确可靠，但并不对其准确性、完整性和及时性做出任何保证，对因使用本文引发的损失不承担任何责任。）