

智能手机业务“不给力” 三星电子上季业绩遭“滑铁卢”

□本报记者 张枕河

韩国电子巨头三星电子(005930.KS)7月31日公布的第二季度业绩显示，该集团当季营业利润同比大降24.6%至7.19万亿韩元，环比下滑15.3%；同期营业收入同比下降8.9%至52.35万亿韩元，环比减少2.5%。尽管该数据与三星电子稍早前公布的预估值基本一致，但仍给三星电子当日股价带来负面影响，其最终收跌3.73%至134.3万韩元。

业内人士指出，三星电子一直所倚重的智能手机等业务表现疲软是其上季度业绩遭遇“滑铁卢”的重要原因。尽管三星电子自身看好本季度前景，但许多机构仍警示其经营风险，特别是来自智能手机领域的竞争。三星电子也开始积极拓展其它业务，以降低对智能手机的依赖。

智能手机业务拖累业绩

此次是自2012年第二季度之后，三星电子单季营业利润首次跌至8万亿韩元以下。三星电子第二季度的营业利润与该公司7月8日提出的初估值7.2万亿韩元并无太大差距，但与金融信息提供商FnGuide7月初提出的预期8.0714万亿韩元相差悬殊。

财报还显示，该集团今年第二季度净利润为6.25万亿韩元，上季度为7.57万亿韩元，去年同期为7.77万亿韩元，同比下滑19.6%；毛利润为20.68万亿韩元，上季度为21.63万亿韩元，去年同期为23.12万亿韩元；营业成本为31.67万亿韩元，上季度为32.05万亿韩元，去年同期为34.34万亿韩元。

三星电子此次业绩欠佳最重要的原因在于IM部门(IT与移动通信部门)的营业利润大幅下滑。以智能手机、平板电脑业务为主的IM部门的第二季度营业利润同比下降29.6%，仅为4.42万亿韩元，同比下降30%，环比下降31%，是去年一季度以来的最差数据；营收仅为28.45万亿韩元，去年同期为35.54万亿韩元，同比下降20%。

此外，其它部门中，消费电子部门当季营



新华社图片

收为13万亿韩元，上季度为11.32万亿韩元，去年同期为12.78万亿韩元。设备解决方案部门第二季度营收为16.23万亿韩元，上季度为15.56万亿韩元，上季度为17.05万亿韩元。

分析人士对此指出，高端智能手机市场竞争放缓、与中国制造的中低价智能手机竞争白热化、欧洲市场库存积压等，造成三星电子相关业务收益锐减。此外，消费家电部门营业利润同比增长，半导体和显示器部门利润环比微升，这对三星电子大幅下滑的总体营业利润略有补偿。

第三季度前景不乐观

业内人士预计，受到内外多重压力困扰，三星电子摆脱当前的颓势难度较大，本季度业绩前景仍不乐观。

三星电子发布声明表示，韩元汇率持续走强，智能手机和平板电脑销量锐减是其第

二季度业绩不佳的主要原因。此外，随着行业间竞争日益激烈，库存量大增，三星电子批发出货量出现下滑。但三星电子同时强调，预计韩元走强趋势有望得到遏制，且新产品上市能进一步提振销量，因此三星电子第三季度业绩会比第二季度有明显增长。

不过多位分析师指出，其利润同比下滑的情形可能延续至第三季度。高盛集团发布报告指出，各界普遍预期苹果届时将推出iPhone新机型，以迎战三星电子的旗舰智能手机。三星电子去年三季度创纪录的10.2万亿韩元营业利润也可能难以超越。在全球高端智能手机市场增长放慢的大背景下，三星电子可能已陷入低增长状态。

联昌银行分析师认为，在成长更快的中低端市场，三星电子可能别无选择只能大幅降价，来追赶华为和联想等中国竞争对手的脚步。虽然如此做将有助于保住三星电子的

市场份额，但也会挤压利润率，从而在短期内拖累公司获利回升的进程。

大信证券分析师在最新研报中强调，三星电子本季度的情况可能会更糟。原因在于本季度三星电子要面对更多对手的竞争，特别是第三季度通常是制造商发布新品的高峰期。其中最大的挑战莫过于苹果的iPhone 6，目前全球很多消费者正在翘首期盼iPhone 6的面市。

积极拓展其它业务

据韩国媒体报道，三星电子开始积极拓展其它业务，希望尽快摆脱当前颓势，特别是减轻对智能手机业务的依赖。三星电子相关人员在财报发布后表示，随着智能手机市场逐渐趋于饱和，该公司第二季度业绩也较为惨淡，因此公司的发展重心正在向可穿戴设备上转移。

消息人士称，目前三星电子有8000余名开发和设计人员都在为明年即将上市的可穿戴设备做准备。最近三星电子副会长李在镕与美国知名体育品牌Under Armour的CEO凯文·普朗克会面，足以证明三星打算拓宽可穿戴设备市场的决心。

业内人士指出，未来“移动健身”的市场前景将非常广阔，这也是三星为何下大力气开发可穿戴设备的原因。可穿戴设备不仅可以测定卡路里消耗量、睡眠时间、运动量等基本信息，还可以测量血压、体温等数据帮助使用者保持身体健康状态。除此之外，可穿戴设备还可以作为遥控器，操控电视机、电冰箱、洗衣机、吸尘器等智能家电。韩国产业技术振兴院研究员表示，韩国企业开始逐步占领可穿戴设备市场，以后该市场将发展得越来越好。

除三星电子外，韩国另一大电子巨头LG电子也在积极拓展可穿戴设备领域，LG电子最初通过搭载安卓系统的智能手表“G Watch”成功打入可穿戴设备市场。除了G Watch以外，LG还推出了只要触摸屏幕便可以确定移动距离、速度、卡路里消耗量等数据的Lifeband Touch等产品，现在这些产品正在面向美国、英国、意大利、澳大利亚等市场热销。

欧元区7月CPI 同比增0.4%

□本报记者 张枕河

欧盟统计局7月31日公布的最新数据显示，欧元区7月消费价格指数(CPI)初值为同比增长0.4%，低于预期以及前一个月的同比增长0.5%，创下2009年以来的最低月度同比增长率。至此，欧元区通胀率已经连续第十个月不及通胀目标2%的一半，显示出欧元区面临通货紧缩的风险仍非常大。

此外，当日数据还显示，欧元区7月核心CPI初值为同比增长0.8%，和预期以及前一个月增速一致。欧元区6月失业率为11.5%，低于预期以及前一个月的11.6%，并创下2012年9月份以来新低。德国7月失业率为6.7%，与预期和前一个月增速一致。

松下与特斯拉 签订超级工厂合作协议

□本报记者 杨博

松下和特斯拉7月31日发布联合声明，宣布双方就生产锂电池的超级工厂建设达成协议。根据协议，特斯拉将负责提供并管理工厂的土地、建筑和公用设施，松下负责生产并供应锂电池，并投资生产所需的设备、机器和其他工具。

双方未披露投资规模等合作的细节，但松下表示将通过逐步投资，令过度开支的风险最小化。

据知情人士称，松下初始投资额在200亿-300亿日元(约合2亿-3亿美元)，最终投资额可能达到10亿美元。整个超级工厂的总投资规模约为50亿美元。

松下执行副总裁Yoshihiko Yamada表示，松下的电池保障了电动车的高续航能力和合理成本，一旦超级工厂开始投产，将“加速整个电动车市场的扩张”。

为满足预期需求，特斯拉还承诺继续从松下在日本的工厂购买电池。去年10月，松下与特斯拉达成协议，在2017年之前为后者提供20亿颗汽车电池，交易价值高达70亿美元。业内人士认为，双方共同打造超级工厂，将进一步深化合作关系，预计松下将成为特斯拉唯一的电池生产合作伙伴。

空客上半年 净利同比增50%

□本报记者 汪强

空中客车集团(股票交易代码：AIR)7月30日发布的2014年上半年财报显示，集团收入同比增6%达到272亿欧元，净利润同比增50%达到11.4亿欧元，每股收益1.45欧元。空客称，业绩增长得益于空客商业飞机、空客直升机业务的推动以及空客防务与航天公司收入的平稳。

财报显示，上半年空客公司收入增长7%，交付量达到303架，较去年同期增加8架，其中A380飞机的交付量比去年同期增加5架；得益于NH90的产能提升，空客直升机的收入增长了8%，交付量增长到200架(2013年上半年交付量为190架)；空客防务与航天方面，二季度发射了一系列卫星，其中包括地球探测卫星Spot 7。

截至2014年6月30日，集团上半年所获订单价值277亿欧元，储备订单价值总计6774亿欧元。空客公司获得290个商业飞机净订单。空客直升机净承接订单量为148架，此外该公司今年7月签署一份协议为中国提供123架直升机。空客防务与航天公司所获订单价值平稳，在航天领域保持持续增长势头，同时收到17架中型运输机订单。

空客集团预计，2014年全年商业飞机交付量预计与2013年的水平相当，收入较2013年相比保持平稳，同时期望在2014年销售方面保持稳健收益，2015年销售收益维持7%-8%的增长目标不变。

美联储QE规模 再缩100亿美元

□本报记者 刘杨

美联储决策机构联邦公开市场委员会7月30日宣布，从8月开始再度缩减100亿美元的量化宽松(OE)规模至250亿美元，其国债和抵押贷款支持债券(MBS)分别缩减50亿美元至150亿美元和100亿美元。美联储表示，量化宽松政策结束后，会在相当长的时间内维持低利率政策。

美联储在本次政策声明中指出，二季度经济的活跃度反弹，就业市场状况改善，失业率进一步下降，但美联储并未对当日早些时候由美国商务部公布的二季度强劲GDP数据发表评论，对未来加息的前景更是只字未提。

对于通胀水平，美联储表示，美国目前的通胀水平更加接近美联储2%的长期目标，长期通胀预期保持稳定。美联储认为经济活动和就业市场前景面临的风险基本达到平衡状态，通胀率持续低于2%的可能性已在某种程度上有所下降。

美国商务部7月30日公布的数据显示，美国第二季度实际国内生产总值(GDP)初值年化季率增长4.0%，高于市场预期的3%。

在美国GDP数据公布之后，美元指数升至8146，刷新近10个月新高。但后因货币政策声明未提及提前升息的可能，美元指数有所回落，截至北京时间7月31日17时，美元指数升至8142水平。

3D系统公司上季收入不及预期 机构仍看好行业长期前景

□本报记者 杨博

美国3D打印行业领头羊3D系统公司(DDD)7月31日发布的财报显示，上季度收入同比增长25%至1.5亿美元，每股盈利0.02美元，不及市场预期。受生产成本上升等因素影响，当季毛利润率下滑400基点至47.8%。

截至目前时间7月31日21时45分，3D系统公司股价下跌逾10%，并带动其他主要3D打印股普遍下挫，其中Stratasys下跌35%，Voxeljet、ExOne下跌近8%。但有机构分析师认为，3D打印需求前景积极，行业具有长期增长潜力，特别是一些传统行业巨头积极布局3D打印行业，有望接棒推动行业进步。

打印机产品销量暴增

财报显示，第二季度3D系统公司的打印机等产品收入增长28%至1.44亿美元，设备销售量暴增126%；打印材料收入增长30%；服务收入增长38%。今年前6个月，3D系统公司收入增长34%至3亿美元，每股盈利0.07美元。

机构仍看好行业长期前景

该公司总裁兼CEO雷切托尔表示，创纪录的订单需求反映了公司业务的有机活力。通过增加投资，公司巩固了在市场上的领导地位和关键领域的规模优势。

3D系统公司同时上调今年的业绩预期，预计2014年度全年收入在7亿-7.4亿美元之间，每股盈利在0.44-0.56美元之间。

财报显示，第二季度3D系统公司收购了一家为病患提供定制医疗设备和个性化手术治疗方案的企业Medical Modeling。在发布业绩报告的前一天，3D系统公司还宣布1.2亿美元现金收购Symbionix公司，后者是一家外科手术训练模拟器制造商。在这两宗交易的帮助下，3D系统公司业务扩展至医疗保健领域。

此外3D系统公司还在第二季度收购了提供战略销售和服务平台的Robtec公司，并扩展了全球分销渠道。

传统行业巨头积极布局

由于盈利表现不及预期且前期估值过高，3D打印板块在2013年大幅上涨后，今年表现

疲弱。3D系统公司去年上涨161%，今年以来下跌40%；Stratasys去年上涨63%，今年以来下跌22%；Voxeljet去年上涨37%，今年以来下跌54%；ExOne去年上涨128%，今年以来下跌45%。

但近期仍有多家机构发布报告看好3D打印板块前景，建议逢低增持个股。加拿大皇家银行资本市场分析师预计，受益于新品带动的更强需求，Stratasys二季度业绩将好于预期，维持126美元的目标价，予以“好于大市”评级。

派杰证券分析师认为，3D打印是“更具开放性、更有增长前景”的市场。高端销售将驱动Stratasys业绩增长，服务市场需求强劲则对3D系统公司和Voxeljet形成利好。该机构看好3D打印板块未来几年的表现，给予3D系统公司、Stratasys“超配”评级。

在机构看好以及市场对3D系统公司业绩预期乐观的推动下，此前两个交易日中3D打印板块曾实现显著反弹，其中3D系统公司上涨8%，Stratasys上涨3%，ExOne上涨15%，

Voxeljet上涨13%。

眼下传统行业和一些科技巨头都在积极布局3D打印行业。亚马逊28日宣布推出3D打印在线商店，出售超过200种3D打印产品。亚马逊自身不参与这些商品的制造，只是帮助消费者与3D打印公司建立联系。行业分析师认为亚马逊的参与将大幅开拓3D打印商品市场，并降低相关厂商的推广成本。

全球最大零售商沃尔玛的CEO麦克米伦日前表示，沃尔玛可能使用3D打印机生产一些商品，并有兴趣在这一领域进行收购。此前家装零售巨头得宝宣布，将成为业内首个出售3D打印产品的家装零售商。分析师表示，零售商不但可以利用3D打印设备生产小件商品，还可以维持库存，削减供应链成本。

申银万国证券研究所报告指出，截至2013年底，全球拥有3D打印专利数量最多的20家公司中，有14家是传统行业巨头，其中包括惠普、松下、塞利克斯、IBM、波音等。传统行业巨头拥有资金、技术、传统渠道影响力三大优势，有望接棒推动行业进步。

中资地产领涨 恒指八连升

□香港智信社

近一周多以来，港股面临的外围环境呈现出强弱互换的格局，而恒生指数的表现则呈现势如破竹之势，在沪港通的预期下，A股市场对于港股的拉动作用表现得淋漓尽致。一方面，内地A股近期可谓受到多重利好支撑，经济的好转以及政策的支持形成合力，沪指强势升穿2200点整数关；另一方面，美股市场近期则出现了回吐，持续乐观的经济数据及通胀数据令美联储的升息预期升温，给资本市场带来压力。

恒生指数本周四连续第八个交易日走高，最终收报24756.85点，涨幅为0.1%；大市交易持续活跃，共成交840亿港元。衡量港股市场避险情绪的恒指波幅指数大幅走低，跌幅为4.22%，报16.36点。

从港股盘面来看，中资地产股及中资金融股为大市领涨板块。恒生地产分类指数涨幅高达1%，其中，中国海外发展与华润置地分别上涨4.62%和3.64%，位居恒指成分股涨幅榜前两位。部分内地城市房地产政策的松绑以及内地经济前景向好对地产股形成支撑，巴克莱发表研究报告指出，地产股股价与地产商的合约销售额挂钩，并与政策有很大关系，相信现时内地放宽房产调控政策，将会对整个行业形成支撑。不过该行认为，内地房地产市场环境在未来数年仍具挑战，估计质地优良的发展商才可继续通过增加市占率跑赢同业。虽然过去一个月中中资地产股资产净值折让收窄，但仍有上升空间，因为内地调控政策倾向宽松，有利该板块市场表现。

中资银行股也显著跑赢大市，恒生H股金融业指数涨幅为0.51%，银行、保险、证券类股

全线扬升。金融股的强势与该类股份前期相对滞涨、A股相对H股大幅折价有很大关系，同时内地流动性紧张的局面逐渐缓解也有利于金融股转强。巴克莱发表报告表示，交行积极研究深化混合所有制改革有助改善中资银行股中长期不良贷款比率的透明度，或可打破银行股股价区间震荡的走势。该行近期建议买入中资银行股，料内地会出台更多长期改革措施，而且沪港通可望10月落实，认为良好的中期业绩可支撑该类股份未来2至3个月股价。

展望港股后市，从技术上看，恒指量价配合良好，形成明显的向上突破之势，预计短期内有望挑战近四年高位。而从基本面上看，近日无论是港元汇率还是人民币汇率的强势均表明，国际热钱开始大举流入中国资产，在沪港通的预期下，短线两地市场有望延续联袂向上的格局。

受巨额罚金拖累 法巴银行上季亏58亿美元

□本报记者 杨博

法国巴黎银行7月31日发布的业绩报告显示，受美国监管机构巨额罚金影响，该行上季度出现43.2亿欧元(约合57.6亿美元)的亏损。若剔除上述一次性项目影响，该行上季盈利19亿

欧元，同比增长23%。该行上季收入95.7亿欧元，同比下滑2.3%。截至6月30日，该行核心一级资本率达到10%，较一季度末的10.6%下滑。法巴表示，上个季度为覆盖巨额罚款拨备了57.5亿欧元(约合77亿美元)，但仍拥有足够的现金和资本用于吸收未来任何潜在的损失。

财报显示，法巴企业和投资银行业务表现突出，受益于固定收益和股票衍生品业务的良好表现，该业务上季度利润同比增长31%至6.61亿欧元。

法巴银行是法国以资产计最大的上市银行。该行被指控在2004年至2012年期间利用美国金融