

# 新品亮点有限 苹果股价短期恐承压

□本报记者 杨博

苹果10日凌晨正式发布了包括新一代智能手机和智能手表在内的新品。由于新品与市场预期基本一致,未带来更多惊喜,苹果股价当天小幅下跌。一些机构人士认为,苹果本次新品亮点不多,显示公司缺少新的利润驱动力来源,股价短期表现可能承压。

## 新品反响平淡

本次苹果发布会上最大的亮点无疑是Apple Watch智能手表的亮相。这是自该公司在2010年推出iPad以来首次推出新的产品类别。与外界此前猜测的基本一致,这款产品除健康追踪功能外,还搭载以NFC技术为支撑的支付服务Apple Pay。苹果掌门人库克称,这款产品是苹果迄今为止创造的“最个性化的设备”。

不过与竞争对手三星和摩托罗拉的同类产品相似,Apple Watch也需要与同品牌的高端智能手机配合才能使用。此外苹果也没有披露电池续航时间、除基本款外其他款型报价等信息。

一直以来苹果都被视为创新的代言人,但多数业内人士认为此次发布的智能手表并没有太多惊喜。ITC科技销售部IT董事芬斯基表示,最初看到这款产品感觉比较有吸引力,但仔细考量后开始怀疑,这是否算得上一个具有变革性的产品类别,就如同iPad当时开创的产品类

iPhone发布前后苹果股价表现一览			
产品型号	发布时间	发布前3个月股价表现	发布后3个月股价表现
第一代iPhone	2007.6.29	27%	26%
iPhone 3G	2008.7.11	40%	-22%
iPhone 3GS	2009.7.19	73%	20%
iPhone 4	2010.6.24	18%	7%
iPhone 4S	2011.10.14	20%	15%
iPhone 5	2012.9.21	19%	-21%
iPhone 5C+5S	2013.9.20	13%	14%

制表/杨博

别一样。

芬斯基同时表示,尽管智能手表吸引了市场的大多数注意力,但至少在目前阶段,iPhone 6才是苹果实际收入的驱动力来源。后者将于本月晚些时候正式上市。

科技行业分析师罗杰·凯伊认为,当前的问题是没有确切证据显示市场对智能手表存在实际需求,这与苹果推出iPhone以及iPad时的情况不太一样。

IDC智能手机研究主管拉莫斯表示,Apple Watch只是苹果的第一代智能手表,它给市场带来的感觉与其他设备最初发布时是一样的。乔布斯第一次展示iPad时,市场也存在类似的质疑,一些批评者将iPad调侃为“更大尺寸的i-Phone”。

BTIG研究机构分析师沃尔特表示,对Apple Watch的最初印象并未让投资者感到兴奋,但最终的裁判权还掌握在消费者手里。

## 短期股价或表现不佳

新品发布当天,苹果股价下跌0.38%,收于97.99美元,盘中最高一度逼近103美元,涨幅达到3.4%。过去半年,苹果股价累计上涨近30%。分析人士表示,市场已经预期苹果会推出更大尺寸iPhone、移动支付平台以及智能手表,这些因素在之前的股价表现中已有所体现。

事实上从过去几款iPhone发布的历史看,苹果股价多次在新品发布前大幅上涨,在新品发布当天下跌。自2007年iPhone首次亮相以来的八次新品发布中,苹果股价有六次在发布会当天出现下跌,平均跌幅不到2%。不过在i-Phone发布后的三个月内,苹果股价多数时间内仍实现上涨。

苹果股价走软也带动供应链上的部分企业股价同步下跌。9日常规交易时段,与苹果签订蓝宝石玻璃供应协议的GTAT股价大跌13%。

此前有市场传闻称iPhone 6有望部分采用蓝宝石屏幕,但事实上蓝宝石屏幕仅使用在了Apple Watch上。

亚太市场上的苹果概念股也出现下跌。台积电(2330.TT)10日下跌1.6%,鸿海(2317.TT)下跌1%,胜华科技(2384.TT)下跌1.7%,新普(6121.TT)下跌1.85%,正崧(2392.TT)下跌0.7%。A股市场上,歌尔声学下跌2.6%,德赛电池下跌1.75%

除供应商外,也有其他相关企业受到影响。拥有移动支付服务宝贝的eBay公司股价下跌3%,投资者担忧Apple Pay将给其带来显著的竞争威胁。手表制造商Fossil下跌2%,GPS导航设备制造商Garmin下跌3.5%,这两家公司近期都寻求进入智能手表领域,其中Fossil刚刚与英特尔建立智能手表合作开发关系。

10日,太平洋皇冠证券发布报告,将苹果股票评级下调至“与大势持平”,预期12个月公允价值为每股100美元。该行分析师认为苹果缺少新的利润驱动力。Bespoke投资集团的联合创始人希基表示,苹果股票短期内应该不会有较大的变化。

双线资本创始人、知名投资人冈德拉奇表示不看好苹果股票,他认为近期苹果股价刷新纪录高点,新品效应已经基本计入股价表现,未来苹果股价很可能像2012年那样在创新高后下跌。冈德拉奇一直是华尔街少数的苹果看空者,他认为乔布斯去世后,苹果的创新能力已经消失。

## 美元指数仍有上行空间

□中信银行金融市场部 胡明

本月初,美元指数在创下一年来新高后呈现出高位回调的走势,不过,美元指数依旧牢牢站稳84整数关口。与之相对应,非货币表现则出现分歧。其中,欧系货币受到空头回补提振,从底部有所反弹;商品货币则受到大宗商品走低的影响,继续表现低迷。

近期,受到苏格兰公投选择是否“留在”英国的事件影响,英镑兑美元汇率呈现出“断崖式”下跌,下跌幅度接近600点。由于最新民调显示支持独立的人数已经超过了支持留在英国的人数,市场愈发担心如果苏格兰独立,那么不确定性将会导致英国可能面临一场欧元区式的危机。英国北部地区将会面临资产外逃、储蓄大量流失风险。此外,英国的债务水平也会因此走高,进而导致英国央行的首次加息时间推迟。

虽然有迹象表明英国政府希望通过赋予更多的权力来挽留苏格兰,但是将于9月18日举行的苏格兰公投依然如悬在英镑头顶的达摩克利斯之剑,不确定性导致市场对英镑后市的态度依旧谨慎。这也是为什么英国央行行长卡尼在本周首次明确加息时点却未大幅推动英镑上行的原因。

与此同时,欧元兑美元汇率也出现了底部反弹走势。自欧洲央行9月初再次推出超市场预期的宽松政策之后,欧元最高跌幅达到300点。显然,在美国经济持续复苏、美联储货币政策逐步正常化的大背景下,欧洲经济的下行风险以及欧洲央行持续宽松的货币政策倾向都足以使得欧元汇率走弱。加之资金流出的负面效应,欧元的大幅下跌在合理之中。

不过,目前欧元的大幅下跌更多是由事件导致的情绪推动,基本面的变化应该属于超前反映。一方面,目前欧洲央行虽然采取了众多宽松政策,但是并没有实质性地导致该行资产负债表出现膨胀。而且,欧洲央行9月推出的ABS购买计划并未得到全体成员国的一致同意,计划实施面临很大的阻碍。另一方面,美联储即将进入到货币正常化的新阶段不可否认,但是美联储资产负债表并未开始收缩,且加息时点仍在讨论。所以,欧元汇率的大幅下跌似乎已经提前反应了基本面的变化,短期内继续大幅下行的概率逐步下降。

总结而言,美元对比优势持续发酵,指数上涨合乎情理。不过,短期市场似乎有透支基本面的嫌疑,未来通过调整回归理性走势是大概率事件,市场开始重点关注10月美联储利率决议声明措辞的变化。

## EIA下调原油价格预估 油价走弱拖累美股能源板块

□本报记者 刘杨

美国能源部下属的能源信息署(EIA)9日公布的月度短期能源展望报告中称,由于水平钻井和水力压裂技术已在美国北达科他州、得克萨斯州和其他州实现共享,8月美国原油日产量平均达860万桶,创1986年7月以来的最高水平,显示出美国页岩油产量的持续攀升带动美国原油产量的整体上翘。

与此同时,EIA下调了今明两年的全球石油需求增长预估,同时也下调了今明两年美国WTI油价的预估。报告显示,EIA将2014年WTI原油价格预估自每桶100.45美元下调至每桶98.28美元,并将2015年WTI原油价格预估自每桶96.08美元下调至每桶94.67美元。

近日以来,随着美元指数的持续攀升,以美元计价的原油价格持续承压。若以今年6月23日纽约商品交易所10月交货的轻质原油期货价格每桶107.50美元(年内收盘高点)为计算点,截至9日收盘,该品种收于每桶92.75美元,期间累计下跌13.72%;期间布伦特原油累计下跌14.58%。

在油价持续走弱的背景下,美股能源板块也表现出疲软态势。彭博统计显示,若以今年6月23日为计算时点,过去两个半月内,标普500指数所涵盖的十大板块中,能源板块以6.36%的累计跌幅成为期间标普500十大行业板块中,表现最差的板块。

## 美加息预期升温 港股遭受重创

□本报记者 黄莹颖

10日香港恒生指数暴跌近500点,而恒生国企指数更是创出4月10日沪港通消息传出以来的最大单日跌幅。市场人士指出,港股当日下跌主要是由于美国加息的预期持续升温。不过,资金仍在持续流入香港市场,再加上沪港通因素,众多利好因素足以支撑港股市场继续走强。

## 国企指数领跌

港股恒生指数10日开盘即低开近265点,随后盘中一路震荡下行。截至收盘,恒生指数下跌485.09点,跌幅1.93%,恒生国企指数更是下跌近290.79点,跌幅高达2.55%。

从成交额看,主板成交为797.18亿港元,抛空额73.79亿港元,占成交总额的9%,遭到抛空的股份共有515只,其中挂钩A股的合成指数基金X安硕A50中国抛空额最高,总额达6亿港元,占当日抛空额的8.13%。此外,抛空额中,中国移动亦高达5.12亿港元,占当日抛空总额的6.94%,南方A50达4.59亿港元,占当日抛空额的6.12%。

中资股中,蓝筹股普遍下跌,其中地产股跌幅最大。华润置地跌幅高达4.79%,中国海外发展跌幅3.3%,龙湖地产跌幅2.99%,中国建筑国际跌幅2.54%。此外,石化股跌幅也较大,中国石化跌幅为3.18%,中国石油股份跌幅为3.49%。

香港本地股方面,地产股拖累大盘幅度最大,其中信和置业跌幅为3.88%、长江实业跌

1.91%,九龙仓集团跌1.91%,新世界发展跌1.74%,此外,作为沪港通主要受益的蓝筹标的香港交易所,跌幅亦有1.71%。

对于港股大幅下挫的原因,香港市场人士认为,主要是市场对于美国加息的预期升温。最新出炉的一份美联储研究报告使得投资者猜测金融市场低估了美国加息节奏,再加上投资者在苏格兰本月独立公投之前寻求避险。美元指数周一创下14个月高点,周二亚洲交易时间,美元指数仍在高位盘整。金融市场的低波动性可能说明投资者低估了美联储未来加息的速度。

## 机构仍看好后市

对于港股出现回调,花旗集团港澳区行长

卢韦柏于表示,虽然美股和港股都出现回调,但过去数周港股和美股市场已有相当涨幅,市场对美国加息的预期并不足虑,毕竟美国经济正在复苏,资金也在持续流入香港市场,这足以支撑港股市场强势。

值得注意的是,由于沪港通开通在即,港交所及诸多H股仍有望受益于此。未来港股仍有望保持相对强势。摩根士丹利近日报告将港股多项指标上调,其中包括上调今年恒生指数目标至27600点,潜在升幅约9%,之前目标为26680点,潜在升幅达30%。国企指数方面,大摩上调基本目标至13100点,潜在升幅约16%,未来12个月“牛市”目标为16000点,潜在升幅41%。

## 苏格兰独立公投逼近 “英镑区”危机重重

□本报记者 陈昕雨

18日,苏格兰将举行是否脱离英国独立的全民公投,届时将有超过400万苏格兰人和苏格兰居民有资格参与。一旦公投中多数选民赞成,苏格兰将于2016年3月24日独立。

《星期日泰晤士报》10日公布的最新民意调查显示,51%的民众表示将支持苏格兰脱离英国。这是独立阵营首次领先,随着公投日期临近,支持苏格兰独立的比例正在上升。“英镑区”解体的风险令经济学家对苏格兰乃至整个英国政治经济稳定性、货币与财政政策连贯性以及市场波动性的担忧大增。有机构指出,此次公投可能导致英国经济经历类似于欧债危机的高风险事件。

## 货币政策陷两难

独立后使用何种货币,是苏格兰独立公投前各方争议最大的话题。英国政府表示,苏格兰若独立,英国将绝对不允许其继续使用英镑。苏格兰若不创建新货币,可能也将令自身被拒于欧盟和欧元区大门之外。欧盟货币事

务委员会委员瑞恩称,苏格兰若没有货币决策当局,未来是不可能加入欧元区的。苏格兰政府经济顾问委员会成员、苏格兰圣安德鲁斯大学教授安德鲁·休斯·哈莱特教授称,若苏格兰希望加入欧元区,就必须拥有央行配套设施。

目前,苏格兰自治政府第一大臣亚历克斯·萨尔蒙德的计划是,与英国其他地区共享英国央行,并联合使用英镑货币。

另有分析人士建议苏格兰货币与英镑挂钩。荷兰合作银行集团首席分析师布恩斯特拉称,若有两年转型期,苏格兰建立自己的央行没问题。诺贝尔经济学奖得主詹姆斯·莫里斯建议,在转型期中,建立英国-苏格兰货币联盟,苏格兰可学中国香港将港元与美元汇率挂钩的做法。

公投还增加了英国央行货币政策的不确定性。英国央行行长卡尼9日称,明年春天可能会上调基准利率,工资上涨速度是何时加息的重要依据。目前,市场普遍预期英国央行将成为发达经济体中首个加息的央行,加息时间窗口可能在2015年一季度。但考虑到苏格兰公投引发

的不确定性,市场已开始推后对英国央行加息时间的预期。G+ Economics首席分析师科密维拉称:“苏格兰若独立,在经济不确定性、金融动荡和财政风险皆加剧的影响下,英国央行可能推迟加息,并收紧银行业监管,以管理联盟分裂的系统风险”。

## 经济或两败俱伤

苏格兰拥有人口531万,约占英国总人口的8.34%,经济总量约占英国的9.2%。若苏格兰独立,英国和苏格兰GDP将分别为2.48万亿和2344亿美元;英国经济总量全球排名将由目前的第6名降至第7名,苏格兰将成为全球第43大经济体。

对英国而言,一旦苏格兰独立,英国首当其冲将失去在北海的油气资源、金融与保险业务以及威士忌酒销售收入。主要位于苏格兰的北海油田使英国成为欧洲第三大原油生产国和第四大天然气生产国,目前油田产出收益全都归英国中央政府所有和分配,若苏格兰独立,绝大部分的油气产地将划归苏格兰。

苏格兰独立后在财政和金融方面也将面临

面向市场、面向读者，客观公正、敢于担当，  
敏锐地捕捉中国经济和中国资本市场每一次脉动，每一个起伏

中国证券报 —— “**可信赖的投资顾问**”

★《中国证券报》邮发代号1-175，年定价480元    ★《中国证券报·周末版》邮发代号81-175，全年定价96元  
★各地邮局均可订阅    ★发行热线：010-63070317 010-63070324