

等待“超级周期” 苹果产业链狂欢暂歇

□本报记者 杨博

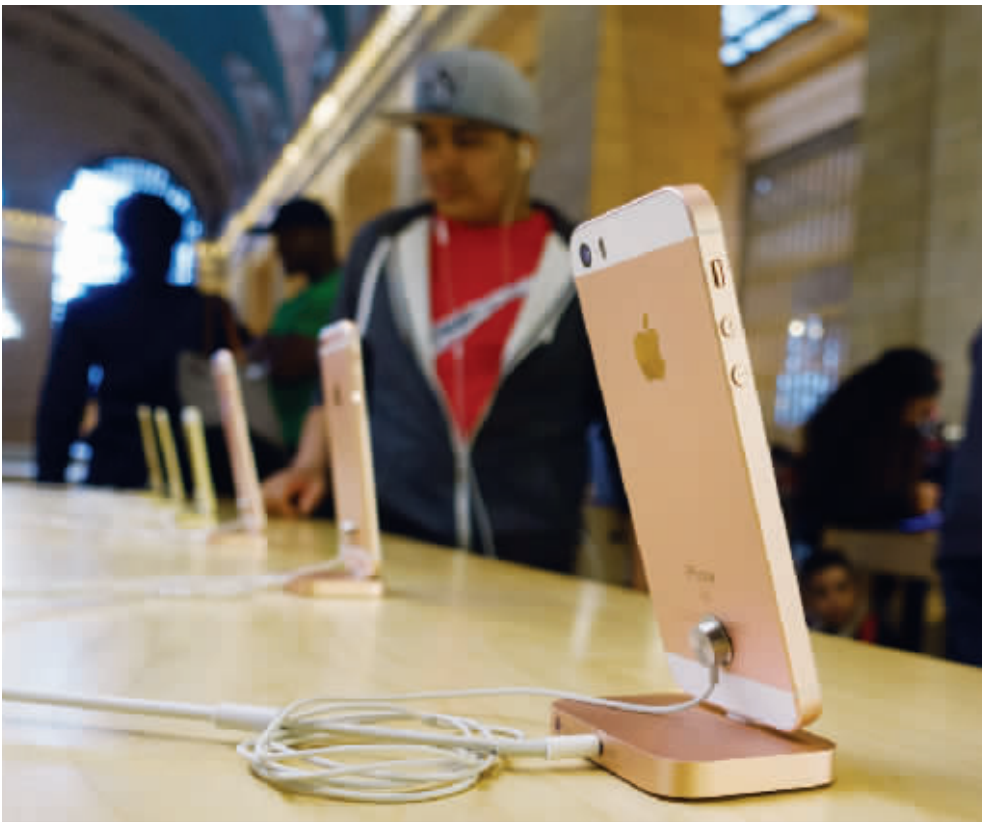
苹果北京时间3日凌晨公布的财报显示上季营收不及预期,股价承压下挫。此前因投资者对其增长前景和新品周期看好,苹果股价今年以来大涨27%,各个市场挂牌的供应商股价纷纷掀起狂欢浪潮。分析师预计,苹果业绩利空或短暂遏制供应商的股价涨势,但iPhone8预期高涨且即将启动量产,仍会给产业链带来支持。

业绩利空施压供应链

财报显示,苹果上财季营收为529亿美元,同比增长4.6%,略低于分析师预期的530亿美元;净利润从去年同期的105亿美元增至110亿美元。

令市场意外的是,上财季苹果iPhone销售量为5080万部,低于去年同期的5100万部,同时低于预期。这主要是由于大中华区的销售疲软以及用户因等待新机型而推迟购买。苹果CEO库克在财报会上表示,已经注意到有消费者因iPhone新机将推出而暂缓购买计划。

受业绩不及预期的冲击,苹果股价在美股2日盘后交易时段下跌逾2%。苹果主要供应商股价也集体承压。2日美股市场盘后交易时段, Skyworks 下跌近2%,博通下跌近1%,凌云科技下跌0.4%, Analog设备下跌0.5%。3日亚太市场上,东京上市的iPhone面板提供商日本显示器公司股价下跌6.2%;台湾上市的供应商表现略为坚挺,和硕股价持平, 可成科技上涨0.8%, iPhone镜头模组供应商台湾大立光上涨0.4%,群创光电下跌1%。3日欧洲市场盘中,



新华社图片

Dialog 半导体下跌6%,AMS下跌2.3%,STMicro下跌2%。

此前在截至2日收盘的2017年内,苹果股价累计涨幅高达27.4%,最新市值达到7740亿

美元。以台湾和香港上市的供应链公司为代表的苹果概念股掀起狂奔浪潮,港股上市公司瑞声科技今年内上涨61%,高伟电子上涨28%,台湾上市的可成科技、大立光股价涨幅都超过

30%,群创光电涨幅超过20%。

新品周期影响初现

苹果及供应链股价年初以来持续走强,很大程度上是受到投资者对即将上市的iPhone 8乐观预期的提振。今年是iPhone上市10周年,业内普遍预计苹果的这款支柱产品将迎来重大升级,新机型可能采用OLED曲面屏、无线充电、无Home键指纹识别等全新技术。

野村分析师在3日发布的最新报告中指出,苹果对当前财季的业绩指引低于市场预期,意味着本季将继续成为iPhone换代周期到来之前的一个“过渡季”,苹果亚洲供应链企业本季销售额环比下滑将“不可避免”,但部分组件制造商可能会在6月或7月开始为新款iPhone生产发力。苹果股价在业绩发布后下跌表明市场仍担心短期盈利问题,因此供应商股价短期可能回调。

不过多数机构对于iPhone 8的销售前景和供应链股价未来表现抱有信心。瑞穗分析师指出,上季iPhone销量暂时放缓主要是由于消费者等待新品,这是潜在的积极信号,因为它意味着大量被抑制的需求,“一旦推出,iPhone 8将迎来强劲的销售周期”。该分析师将苹果目标价从150美元上调至160美元,重申买入评级。

摩根士丹利分析师赫伯特通用户,iPhone 8引领的“超级周期”近在眼前,这会为上下游供应商带来770亿美元的总需求,相比iPhone 7增加62%。技术升级后,垄断OLED面板、3D传感器和双摄像头生产的供应商将成为最大赢家。

资金持续流入 新兴市场仍是投资热门

□本报记者 张枕河

近期全球资金面出现轮动的先兆迹象,多家机构监测数据显示,在法国大选第一轮结果之前,部分机构将资金从此前的热点地区欧洲和美国转移至新兴市场。而在法国大选结果公布后,此前一直维持高位的美股依然出现资金外流现象,欧洲则出现回暖,新兴市场继续受到追捧。

新兴市场持续吸金

彭博统计显示,MSCI新兴亚洲市场股指年内涨幅达到16%,超过MSCI全球股指的两倍。投资者对于新兴市场信心增强,因而将更多资金投入其中。

资金流向监测机构EPFR最新数据显示,在今年前4个月中,亚洲除日本外股票基金仅有3

周出现资金净流出,且均集中在3月以前,此后资金净流入的趋势非常明显。

国际金融协会(IIF)日前发布的资金流向报告也显示,今年4月,流入新兴市场的非居民跨境证券投资金额达到206亿美元,其中的138亿美元流入债券市场,68亿美元流入股市。这已是新兴市场连续第3个月吸引到超过200亿美元资金流入,创下2014年以来最强劲表现。

IIF强调,新兴市场的经济增长是拉动资金流入的重要因素。PMI及信心指标等数据表现强劲,工业产出和贸易数据也出现改善,发展中经济体经济活动整体趋于升温。

路透最新公布的4月调查结果也显示,机构投资者对新兴市场普遍看多。超过90%的受访者预计,新兴市场会有更多资金流入。在基金的全股股票组合中,新兴市场股票占比15.4%,高于3月份时的14.9%。亚洲(除日本

外)市场的配比升至7.1%,为六个月最高。新兴市场债券占到全球债券投资组合的10.8%,高于3月时的10.5%。

美股高位存风险

值得注意的是,今年持续刷新高位的美股开始引发部分投资者警惕,认为其可能出现回调。

路透调查显示,基金经理削减美股持仓配比至40.5%,为特朗普11月当选总统以来最低,许多受访者对此轮美股再通胀引发的涨势能否持续的担忧升温。此外,超过三分之二的受访者预计2017年美国不会完成重大税改,这可能限制美国股市前景。美国经济数据表现好坏不一,也导致投资者对该国今年或明年能否实现3%的经济增长心怀疑虑。

荷宝投资策略师彼得·波尔表示该机构正在减持美股。他指出,目前美国股市估值最高,

但美国也是“硬数据”与“软数据”不协调问题最严重的地区。“硬数据”是指评估实际经济的数据,“软数据”是指衡量市场情绪的数据。特朗普承诺减税和扩大公共支出,带动美股频创纪录高点,不过当他未能成功推动关键的医保改革后,投资者开始质疑市场是否涨的有些过头。欧洲机构拥有类似观点的并不在少数。路透调查显示,欧洲基金经理对美国股票配比为39.6%,创下去年12月以来最低,但他们却将新兴市场股票配比从3月的12.7%增至14.1%。

与此同时,欧洲股市的资金面变化则有些“微妙”,在法国总统大选第一轮结果之前,欧洲与美国类似,同样属于资金净流出区域。而在第一轮结果公布后,马克龙支持率较为突出,一些机构投资者的担忧情绪明显下降,部分资金又开始从美国等地回流欧洲。因此目前金融市场仍在聚焦本周末法国大选的最终结果。

克莱顿获准出任SEC主席

□本报记者 杨博

美国国会参议院2日以61票比37票的表决结果,通过了总统特朗普对杰伊·克莱顿出任美国证券交易委员会(SEC)主席的提名。

克莱顿现年50岁,此前是纽约知名律所Sullivan & Cromwell的合伙人,公司客户包括高盛等。作为一名经验丰富的华尔街金融律师,他专长于并购、上市筹资和监管诉讼领域。2008年,克莱顿曾参与多起大型银行并购交易,包括巴克莱资本收购雷曼兄弟资产、摩根大通

收购贝尔斯登资产等,并曾参与2014年阿里巴巴在美上市的相关工作。

此前特朗普一再呼吁废除多德-弗兰克金融改革法案的部分内容。作为特朗普任内首位即将上任的主要华尔街监管官员,克莱顿有望在推动放松金融监管方面发挥重要作用。在今

年3月的提名听证会上,克莱顿曾表示支持放松监管,以鼓励企业上市融资。

对于克莱顿的上任,有投资者表示,由于美国企业面临全球资本方面的更大竞争,他们希望证交会主席的人选不仅是执法方面的专家,还能更加了解市场和交易相关问题。

创港股史上最大私有化纪录 “一代鞋王”百丽探讨转型新路径

□本报实习记者 张怡然

在港交所挂牌的百丽国际(01880.HK)股价2日报收于6.07港元,上涨15.18%,成交额达12.57亿港元(5月3日香港股市因假期休市)。该股大涨显然与其公布的私有化方案紧密相关,4月28日收盘后,百丽国际发布公告称,由高瓴资本集团、鼎晖投资以及百丽国际控股的执行董事于武和盛放组成的财团,向百丽国际提出私有化要约,将以协议方式,收购百丽国际全部股权,每股收购价6.3港元,较百丽停牌前最后交易日的收市价5.27港元溢价约19.54%,总股本84.34亿股,总价为531亿港元。以这一价格计算,百丽国际将超越万达商业,成为港交所历史上金额最大的私有化交易。作为近年来在港股市场上表现不尽如人意的“一代鞋王”,也称得上是“体面”离场。

风光不再

于2007年登陆港交所的百丽曾经风光无限。在2007年至2013年间,百丽国际的销售规模保持着20.8%的年复合增长率增长,而归属母公司净利润也在6年间增长了近两倍,市值超过1000亿港元。

百丽国际随后开始进行线下零售网络扩张,其门店大多布局在当时最主要的零售渠道——百货。2010至2012年,百丽国际旗下品牌的门店数量每年净增约1500家。到了2013年

底,百丽的自营零售网点总数达到近2万家。百丽国际首席执行官盛百椒曾表示,“凡是有女人的地方,就有百丽”。为了巩固渠道,百丽还采取了多品牌策略,旗下品牌包括Belle,Teenmix,Tata,Staccato,Basto,Joy&Peace等。此外,百丽还拥有Bata,CAT,Clarks,Hush Puppies等代理品牌。数据显示,鼎盛时期的百丽国际曾占据女鞋市场近50%的份额,并连续12年间鼎中国女鞋销售榜首。

然而,过去的辉煌并未能让百丽国际在鞋服行业下行的大潮中幸免。2014/2015财年,百丽国际的年度股东应占溢利出现上市以来的首次下滑。2015/2016财年,其股东应占溢利延续下滑的颓势,且跌幅进一步扩大。虽然百丽国际尚未公布2016/2017财年业绩,但从其发布的盈警告公告来看,情况仍不乐观。

百丽国际发布的2016/2017财政年度盈利警告显示,截至2017年2月底,董事会预计百丽国际净利润同比减少约15%—25%,主要是由于鞋类业务表现持续疲软,导致部分与鞋类业务有关的商誉及其他无形资产因减值而需计提减值亏损;同时,鞋类业务的收入、毛利以及净利润较去年同期下降明显。

与净利下滑同时发生的是“关店潮”。2015/2016财年,百丽国际鞋类业务零售网点进入收缩状态,截至2016年2月29日,零售网点净减少366家至13762家门店。截至2017年2月28日,百丽集团的鞋类业务门店数量再度减少到

13062家,门店净减少数量约700家。

百丽国际的股价走势也与其业绩紧密关联,自2013年底起一路下行。如今百丽市值约为531亿港元,尚不及巅峰时期的一半。因此,为了应对各方面的冲击,百丽国际管理层曾多次表示要进行转型。百丽国际在公告中坦言,私有化是因为转型将不乏风险,这些战略在公司获私有化、并且不受公开股票市场的短期纷扰影响的情况下,才能够得以更有效的实施。

资本牵手实业

百丽的起伏并非个例。无独有偶,另一鞋业巨头达芙妮国际(00210.HK)同样在港股市场上苦苦支撑。达芙妮的门店与业绩同样在近几年开始收缩。与百丽国际一样,它们跌落的时点都是在整体服饰行业的萧条期。在2000到2013年,经过了资本积累的国产服装品牌进入到快速发展阶段,跑马圈地抢占各类渠道成为了当时服饰品牌扩大市场份额的最快速途。然而随着商业地产价格的攀升,庞大的门店系统,最终对公司发展造成了巨大的成本压力;而伴随着成本不断上升,单店盈利能力相应下滑,此消彼长,进而影响公司业绩。

对于鞋业巨头的陨落,业内人士分析称,一方面,国产品牌的竞争式扩张导致行业库存急剧上升,竞争力强的国际品牌也开始进入中国市场,压缩了国产品牌的市场份额。另一方面,异军突起的电商则成为压倒传统服饰零售的最

后一根稻草。百丽国际公告显示,门店网络虽庞大,但公司主要销售渠道是百货商场,客流量被电商与其他新兴零售渠道如购物中心等分流。

根据百丽国际发布的公告,此次私有化交易完成之后,高瓴资本集团将拥有百丽国际56.81%股份,鼎晖投资将拥有12.06%的股份;包括于武、盛放在内的百丽国际参与要约收购的管理层将拥有余下的31.13%股份。

百丽表示,高瓴资本和鼎晖投资计划向其投入财务和运营资源,合作探索尝试新的零售模式,实践一系列转型及创新举措,并在技术、物流及人才方面投放大量资源。

高瓴资本和鼎晖投资成为了百丽国际的“白衣骑士”。前者是一家扎根于亚洲的全球投资管理机构,专注于长期结构性投资。高瓴资本目前资产管理规模超过250亿美元,其投资覆盖消费与零售、互联网、医疗健康等领域。而成立于2002年的鼎晖投资是国内最大的另类资产管理机构之一,其管理的资金规模达170亿美元,其陆续在零售及消费品、工业制造业、金融机构、高科技服务业、医疗、房地产等行业投资了120多家企业,包括蒙牛、双汇、美的、山水集团等。

分析人士认为,此次百丽的私有化为零售业开启了探索转型的新路径。过去几年,资本主要关注金融及互联网等新兴行业,不少传统零售行业都经历了寒冬期,包括百丽在内的大巨头都出现不同程度的衰退。如今,资本牵手实业,或将成为一个新的转折点。

3月全球半导体销售大幅增长

□本报记者 杨博

据美国半导体产业协会(SIA)发布的最新数据,3月份全球半导体销售额达到309亿美元,同比增长18.1%,创下2010年10月以来最高增幅,环比增幅达到1.6%。整个第一季度全球半导体累计销售额达到926亿美元,较去年同期增长18.1%。

SIA总裁诺弗尔表示,3月份全球半导体销售较去年同期大幅增长,区域市场增幅都达到两位数,所有主要半导体品类同样实现同比增长,其中存储器产品继续担纲领头羊。

从地区表现看,3月份中国市场半导体销售额增长26.7%,美洲增长21.9%,亚太/其他地区增长11.9%,欧洲增长11.1%,日本增长10.7%。

此前研究机构Gartner发布的报告预计,2017年全球半导体销售收入有望达到3860亿美元,较2016年增长12.3%。预计2017年和2018年半导体市场前景将继续改善。

大众汽车上季净利同比增44%

□本报记者 张枕河

大众集团3日公布的最新业绩显示,其当季实现净利润34亿欧元,同比大幅增长44%,营收同比上涨10.3%至562亿欧元,远好于市场预期。该集团的利润率也从去年的6.1%增长至7.8%。大众汽车同时维持相对谨慎预测,认为全年营收同比增长将达到约4%。

数据还显示,大众汽车一季度售出汽车将近250万辆,同比下降0.5%。中国市场的销售额下降6.7%,欧洲和北美的销售额则分别上升4.4%和6%。具体到各品牌而言,大众品牌的收入从去年同期的7300万欧元上涨至8.69亿欧元,奥迪的收入从13亿欧元轻微下滑至12亿欧元,保时捷收入则从8.55亿欧元提高到9.32亿欧元,斯柯达的收入同比攀升31.8%至4.15亿欧元。

大众汽车CEO穆伦表示,该集团季度业绩受到大众品牌影响表现强劲,特别是在西欧推出的技术创新且引人注目的新车型给集团带来良好的盈利。

美国汽车销量持续下滑

□本报记者 杨博

主要汽车制造商2日集中披露的销售数据显示,4月份美国汽车销量继续下滑。尤为值得注意的是,卡车和SUV的需求表现疲弱,而此前正是卡车和SUV的销量增长推动了美国国内汽车制造商实现创纪录的盈利。

统计显示,4月份通用汽车销量同比下降5.8%,福特汽车下降7.1%,降幅均逊于行业分析师的预期;菲亚特克莱斯勒销量下降7%;丰田汽车销量下降4.4%,其中豪华车品牌雷克萨斯的销量下降了11%;韩国现代汽车销量下滑7%;日产汽车下滑1.5%。

今年以来美国汽车销量持续下滑,目前还没有迹象显示这一趋势会很快扭转。据行业网站WardsAuto的预测,4月份美国汽车库存水平将连续第四个月保持在400万辆以上,这种情况自2004年以来从未发生过。

2016年美国新车销量曾达到1755万辆,较前一年增长0.4%,连续第二年刷新历史纪录。行业人士此前曾预计低油价、廉价融资和具有吸引力的折扣将继续提振汽车需求,今年美国汽车销量有望继续保持在1750万辆的历史高位水平。

三星电子或成全球最大芯片商

□本报记者 张枕河

美国研究公司IC Insights3日发布报告预计,以销售额计算,三星电子很有可能超过英特尔成为全球最大的芯片商。

IC Insights表示,考虑到存储芯片价格涨幅这一因素的话,英特尔预计在2017年二季度将实现144亿美元的销售额,而三星电子的销售额预计将达到146亿美元。因此如果存储芯片的市场价格在二季度及余下时间里都能持续增长,三星电子将会取代英特尔成为全球最大芯片制造商。

业内人士指出,英特尔在1993年成为世界上最大的芯片制造商,自那时起就一直保持首位。但随着移动市场的爆发,芯片的需求也在飞速增长,与英特尔主导的PC端芯片不同,三星电子则主要为移动终端客户提供DRAM和NAND芯片。而三星电子用更高的价格售出芯片,使得其优势更加明显。目前更多消费者开始购买高端移动设备,而所有这些都需高规格的存储芯片才能运行。未来预计存储芯片价格还将有所上涨,并将维持这一趋势。