

将自主设计生产MicroLED显示屏 苹果关键部件自主化又进一步

□本报记者 陈晓刚

据媒体19日报道,苹果公司将首次自主设计并生产MicroLED显示屏,目前已利用加州总部附近的秘密工厂生产少量屏幕用于测试。MicroLED使用的材料不同于当前的OLED屏幕,有望令未来的设备更纤薄、更清晰以及更节能。分析人士认为,此举是苹果公司实现关键部件自主化的最新举措。面对手机市场增长势头的减弱,为了加强控制力和灵活性,苹果开始用各种方法削减成本并力图保持创新步伐不间断,加大自主研发力度已成为其必然的选择。

受苹果将自主设计生产MicroLED显示屏消息影响,三星电子等相关供应商股价在亚洲交易时段普遍下跌。很多分析师预测,未来苹果还将抛弃更多部件的合作供应商。

看重MicroLED技术

消息人士透露, MicroLED屏幕的生产难度远高于苹果在iPhone X上首次使用的OLED屏幕,苹果在大约一年前几乎放弃了这个项目,不过其工程师团队取得了进展,该技术目前已进入后期阶段,但消费者可能需要再等几年才能看到进一步的成果。

MicroLED又被称为微型LED,最早由美国科学家在2000年发明。MicroLED和OLED一样,都是由发光二极管构成的,不同的地方在于LED材料的构成。MicroLED技术是在发光部分中使用了无机的氮化镓(GaN)材料。这种材料可以比OLED产品提供更高的亮度,在响应速度、对比度、色彩饱和度上都比OLED屏幕显示的效果更好。由于采用无机材料, MicroLED也不会出现OLED屏幕“短命”的问题。同时, MicroLED可以使屏幕变得更薄,在功耗方面,也大大低于OLED屏幕。

由于MicroLED太过“微型”,如何将微小的组件传输和粘贴成型,成为了量产MicroLED屏幕的难题。早在2014年,



新华社图片

苹果就通过收购LuxVue公司,开始对MicroLED技术进行布局。

分析人士表示,掌控MicroLED技术将有助于苹果在日益成熟的智能手机市场突围,并超越拥有高端显示技术的三星电子等对手。但这一项目前景并不明朗,新屏幕的量产需要新的生产设备,同时存在出现替代技术的风险,另外这一项目的投资会相当之高。

苹果自主研发MicroLED的消息对其一系列显示屏供应商无疑构成利空。19日,三星电子股价下跌0.78%、LG显示股价跌1.6%、Japan Display股价跌2.42%、夏普股价跌1.71%。市场人士还认为,人机界面解决方案提供商Synaptics等公司以及OLED技术开发商Universal Display等的股价也将受到负面影响。

加大自主研发力度

从长远考虑,苹果近年来加大了完全自主研发的力度。虽然自主研发前期投入较大,但是一旦完成,凭借苹果每年数以亿计的iPhone销量,将能省下不少专利费用。此外,使用其它公司的技术,在供应链上或多或少都会受制于人,完全的自主研发也能更加巩固苹果在智能设备行业的地位。

在处理器芯片领域,苹果早在2008年就通过收购为自主芯片研发布局。在iPhone 4上,其处理器虽然并非完全自主设计,但也为此打下了坚实基础。在2012年,苹果发布了iPhone 5,这款手机的A6处理器是其自主定制设计的芯片,后来的A系列处理器等芯片在性能上均领先于同期对手产品。未

来,不管是iPhone、iPad还是Apple Watch上,消费者都将看到A系列、S系列等处理器的身影,据报道苹果还计划在其Mac电脑上搭载自主研发的T系列处理器。

在调制解调器方面,iPhone一直使用英特尔和高通两家的调制解调器。但有消息称,苹果研究调制解调器已经有数年时间,其自主研发的产品最快会在2018年秋季用于iPhone 9的A12处理器上。

同时,苹果还减少了对其重要图形处理器(GPU)供应商Imagination Technologies的依赖。在自主电源管理芯片领域,苹果也渐渐和合作伙伴Dialog拉开距离,有媒体传出消息称苹果正在自主研发专门用于管理电源的内部芯片,用以提升iPhone的续航能力。

机构认为

香港楼市仍具投资价值

□本报实习记者 鲁秀丽

香港差餉物业估价署2月底公布的数据显示,截至2018年1月底,香港房价已连升22个月,再创新高。为遏制房价暴涨,香港财政司司长陈茂波近日表示,香港特区政府正在考虑对空置房屋征收空置税,旨在打压投机情绪。虽然此前香港政府已持续出台多项调控举措,但多数机构认为,香港房地产的投资价值仍将提升。

多因素推高房价

香港差餉物业估价署数据显示,1月份香港私人住宅售价指数为357.5点,同比增长15%,连升22个月再创历史新高。

房价一骑绝尘,除香港土地资源稀缺(人口密度全球第三),杠杆率过高外,业内人士认为,由于投资者更看好香港楼市的发展,因此大量内地资金流向香港的股市和楼市。

另据华安证券分析,随着全球央行进入加息周期,实行联系汇率制的港元,

有望随着美元被动升值。港元资产将随着港元升值而升值,因此投资者可以通过投资香港楼市从中获益。另外,香港楼市、股市抵御系统性风险的能力也比较强,监管相对较为宽松,对投资资本的限制较少。

据全球领先房地产服务商戴德梁行统计,香港商业地产2017年投资总额同比增长92%至1534亿港元。内地投资者2017年在香港的投资额增至2016年总投资额的两倍,其中写字楼投资占到99.5%。

另外,内地资本还大规模投资香港土地,进行住宅开发。2016年,内地房企在香港购得的住宅用地占全年香港宅地总成交额的54%,而2017年约66%宅地由内地房企获得。据戴德梁行统计,2017年上半年,香港共获得54亿美元的内地投资,交易活动主要活跃于开发用地,占投资总额的91.6%。据不完全统计,2017年6月至2018年1月,中国恒大、碧桂园和雅居乐集团等中资房地产公司已斥资上百亿港元在港拿地。

为调控楼市,香港金管局自2009年10月至2017年5月先后推出了八轮逆周期措施,一再收紧住宅物业按揭乘数。其中,2016年香港特区政府宣布,将买卖住宅印花税率调高至交易额的15%。加之此前针对非本地居民需付15%的买家印花税继续适用,这意味着外地买家在香港置业需付高达30%的税款。2017年政策则下调贷款申请人银行按揭成数,将“供款与入息比率”上限下调10%,并限制主要收入来自外地的贷款申请人。

仍具投资价值

虽然香港政府不断出台调控政策,且目前随着港元贬值,资金持续流出香港地产股基金(据EPFR统计数据,2016年、2017年分别流出资金6.29、3.17亿美元),但机构仍普遍认为香港房地产后市投资价值仍将提升。

易研研究院智库中心表示,“从香港经济基本面、粤港澳大湾区等规划来看,香

港投资价值仍会提升,企业还是会寻找投资机会。但从资本管制等因素考虑,企业或许还是会趋于保守。”

中信证券预计,2018年三大趋势将加速香港房地产市场增长。“一是由于香港迫切需要更多的土地供应,而超过25年房屋供应量的农地转换将会加快;二是随着内地企业成为香港新租户的主要来源,中心商务区的写字楼租金增速将会回升;三是内地资金流入使香港大型资产需求强劲,并且预期这一趋势将会延续,而愿意出售资产的公司将可提高盈利。”

此外,兴业地产认为,过去十年港股地产股夏普比率为0.06,而香港房地产市场夏普比率高达0.72,香港房地产相对香港地产股表现出了更好的风险收益比。

不过业内人士建议,即便跟随专业投资机构,个人投资者投资香港楼市仍需谨慎。一是香港房价已在高位,投资成本高;二是香港楼市受国际环境影响较大,易产生波动。

富达国际分析师认为

美联储今年加息四次概率大

□本报记者 张枕河

富达国际市场研究分析师Ian Samson在19日最新发布的报告中指出,鉴于多种信号,在三月的政策会议上,美联储将今年的加息次数设定为四次的概率非常大。

报告指出,去年底美联储的计划是十分明确的,即继续循序渐进地加息,加息次数大约为三次,若数据走弱,则会谨慎考虑暂停加息步伐。但这种反复斟酌的态度,在最近几周戛然而止。近期几位美联储发言人接连发表了出人意料的鹰派言论。美联储对推动通胀的因素很有把握,并且确信通胀率一定会出现上升,而一旦通胀上升,他们必须采取行动。

但报告同时也指出,如果今年经济与市场形势变得艰难,那么美联储的加息次数也许会减少到三次。想跟踪货币环境的紧缩程度,不应该仅仅盯着加息节奏,因为还有一系列具有更大影响力的因素不容忽视,如美联储资产负债表削减、量化紧缩、加大国债发行量等。这些事件发生的时候,市场可能会发生剧烈波动,而届时除了不进行四次加息之外,美联储的政策选项几乎为零。

阅文集团去年净利增14倍

□本报实习记者 鲁秀丽

19日,阅文集团发布了2017年11月上市后的首次年度财报。2017年,公司净利涨14倍,平均月付费用户增长33.7%。

财报显示,期内公司实现收入40.95亿元,同比增长60.2%;实现净利5.56亿元,同比增长1416%。两大主营业务增长强劲,其中在线阅读收入同比增长73.3%至34.21亿元;版权运营业务收入同比增长48.0%至3.66亿元。

用户方面,阅文集团目前平均月活跃用户同比增长12.7%至1.915亿人,其中包括1.794亿移动用户和1210万电脑用户;平均月付费用户达1110万人,同比增长33.7%。

公告称,截至2017年12月31日,阅文集团的平台拥有690万位作家,2017年平台新增字数达到了430亿。内容库共有1010万部作品,包括自有平台上产生的970万部原创文学作品,来自第三方的28万部作品及14万部电子书。

展望2018年,阅文集团表示将进一步提升自有网络文学生态体系的规模和实力,增加内容库的深度并拓展新的体裁,投资创新技术以提升用户体验,并拓展分销渠道以触达更广泛的用户群体。IP产业方面,阅文计划加大对版权改编业务的投资力度,更深入地参与不同内容形式的版权改编。

可口可乐推区块链技术试点项目

□本报记者 张枕河

可口可乐公司19日表示,公司正在与美国国务院、区块链信托加速器(BTA)、区块链技术公司Bitfury集团以及崛起币(E-mercoin)共同合作,推出一项基于区块链技术的试点项目。BTA是一个利用区块链技术产生社会影响的全球性质平台,而Bitfury是区块链生态系统中最大的私营基建供应商之一。

可口可乐全球职场权利负责人布伦特·威尔顿指出,目前可口可乐已经在多个区块链技术项目上探索了一年多的时间。可口可乐正与最新项目的试点地区合作,希望能够进一步使该公司在供应链中的部分政策验证过程变得透明和高效。

据参与该项目的非营利组织区块链信托加速器(BTA)介绍,新项目使用区块链的特性来验证相关数据,旨在为工人创建一个安全的注册中心。这一试点项目能够帮助可口可乐公司对合同履行可能产生的雇佣风险有更深入的了解,同时也提高了可口可乐公司的透明度。

CFTC数据显示

金银原油净多仓位均下滑

□本报记者 张枕河

美国商品期货交易委员会(CFTC)最新公布的周度持仓报告显示,在截至3月13日当周,对冲基金等大型投资者持有的原油、黄金、白银净多仓位均较此前一周下降,显示出多意愿下降。

具体数据显示,在截至3月13日当周,对冲基金持有的黄金投机性净多头头寸较此前一周减少了15875手期货和期权合约,至167948手合约;持有的白银投机性净多头头寸较此前一周减少3239手合约,至2947手合约;持有的原油投机性净多头头寸较此前一周减少17974手合约,至668533手合约。

而在货币市场方面,在截至3月13日当周,对冲基金持有的美元投机性净多头头寸较此前一周增加968手合约,至847手合约;持有的欧元投机性净多头头寸较此前一周增加13408手合约,至146380手合约;持有的英镑投机性净多头头寸较此前一周增加2763手合约,至8027手合约;持有的日元投机性净空头头寸较此前一周减少7306手合约,至79539手合约。

哈森斯塔布:新兴市场

ESG改善潜力超发达市场

□本报记者 张枕河

被业内称为“白衣骑士投资者”的邓普顿全球宏观投资团队执行副总裁兼首席投资官迈克尔·哈森斯塔布(Michael Hasenstab)19日表示,在固定收益投资中,环境、社会和企业治理(ESG)三大因素正在被重新视为潜在经济表现的增值指标。该团队发现,新兴市场的ESG改善潜力正在超过发达市场。

哈森斯塔布解释了其团队如何将ESG因素纳入市场研究中。他领导的团队研发了一套专有的ESG评分体系——邓普顿全球宏观ESG指数(TGM-ESGI),用来评估不同国家当前及预期的ESG情况,以便分析和对比世界各国的宏观经济表现。在ESG评分系统中,各个国家被评为0-10分不等,最低0分,最高10分。

研究结果显示,发达市场的ESG得分较高,平均得分为8.2,相比之下新兴市场平均为4.9。然而哈森斯塔布强调,与其预期的多个新兴市场国家的ESG因素将出现与改善相反,在TGM-ESGI中预期部分发达经济体的ESG将倒退,尤其是欧洲和日本。因为新兴市场起步于较低的平均得分,自然有更大的提升空间。这个事实也证明,发达经济体和新兴经济体之间的经济表现以及所占全球经济比重的差距一直在逐步缩小。该团队预期阿根廷将是ESG因素改善最大的国家,中期来说,预测其ESG得分将升高0.8分,从5.4分升到6.2分。

恒指反复拉锯 资金憧憬蓝筹业绩向好

□麦格理资本股份有限公司 林泓昕

港股近期重返50天线上方横盘震荡,因为外围市场动荡,虽然有利好蓝筹股业绩提供支撑,但还是缺乏向上突破的足够信心,整体保持着区间震荡形态。恒指波幅指数(VHSI)亦回落至20水平,市场对市场波动性的预期逐步降低。周一恒指低开逾百点,小幅下探后重拾升势,全天呈现窄幅震荡行情,但保险、汽车及科网股仍相对强势。

纵观“港股通”标的股票近五个交易日市场表现,由于同期港股大市小幅走低,港股通个股跌多涨少。其中,累计上涨个股为198只,下跌个股为248只。在强势股方面,地产股表现突出,中骏置业、珠光控股、绿城服务、佳兆业集团累计涨幅均在10%以上;在弱势股方面,受到大宗商品价格走软以及美元走强拖累,能源及原材料类个股领跌,兖州煤业、中国宏桥、五矿资源均下跌5%以上。在AH比价方面,由于近期港股市场表现相对强于内地A股,导致恒

生沪深港通AH股溢价指数近五日累计下跌0.83%,报124.76点,周一盘中创出2017年6月以来新低。

经历了去年大牛市行情,港股今年首季先高后低再再调整,下方三万点关口展现过不俗支撑,且市场整体看多观点并未发生质变。3月初,美股迎来牛市九周年纪念日,由于特朗普政府人事变动及贸易战阴霾拖累,近期市况稍显疲弱。但观察特朗普在贸易战方面的前后落差,市场目前多已倾向认为其仅仅是增加谈判筹码,真正展开大规模贸易战的可能性偏低。上周五特朗普与白宫幕僚长凯利也暂时达成共识,人事的混乱局面有望停歇。本周美联储将召开议息会议,市场相信加息25个基点料毫无悬念,但新任主席鲍威尔的讲话或将给市场带来新的指引。

内地A股近期亦小幅回调,“独角兽”概念相对强势,不乏投资热点。现在内地监管部门正起草CDR相关文件,以吸引那些在美股上市的中概股回归。有市场人士开

始担心或跟港股启动的扩大新经济IPO制度相冲突,降低港股吸引力。其实两个市场紧密度越来越高,早已是荣辱与共,无论是谁能留下及召回高成长性的“独角兽”企业,未来都将从中受益。今年A股还有正式“入摩”的利好事件,港股也有望迎来几家明星科技股来港上市,加上港股仍处于估值洼地,后市或可继续乐观一些。

本周业绩高峰期将进入尾声,而近期相关股份股价早已轮流告升。当中,本周二及周三(3月20日及21日)分别有两只权重蓝筹中国平安及腾讯控股接力发榜。与业绩期传统一样,平保及腾讯股价在派成绩单率先告升,当中腾讯股价截至周四(15日)出现六连升,上周五(16日)出现回吐,本周一直续窄幅波动,逐步逼近上市高位476.6港元。

腾讯权证一直高居权证成交榜首位,占有率约两至三成。临近业绩公布的日子,其权证成交与日俱增,上周四成交比重增至近四成,但其认购证资金流则未有明确方向,街货量则保持约102.8亿份的偏高水

平。这现象反映两类部署,在早前流入腾讯认购证的资金继续留守作业绩前后中线看多部署,而上周起部分资金则开始作短线买卖。

重磅蓝筹走势强弱关乎大市方向,其衍生市场资金流向更能侧面反映市场多空观点。另一只蓝筹股中国平安,其股价于上周四突破阻力,展开业绩前的升浪,至周一顺利突破90港元大关。相关权证已跻身第二大成交,占有率逾一成。平安认购证近期大部分交易日亦均获得资金净流入,街货量稍升至约60.2亿份,反映市场正作看多部署。

港股短线欠缺方向,但市场交投仍活跃,资金炒作蓝筹股业绩,而部分资源、医药及科网股板块率先走出独立行情,指数的窄幅拉锯没有掩盖个股的投资机会。此外,暂不管贸易战升级的可能性,近期无论是宏观经济数据还是企业业绩都大体理想,全球经济仍在稳步复苏,特朗普频繁的超预期举措引发的利空效应也或有望逐步减弱。