

集中度提升 头部效应显现

多家苹果供应商三季度业绩预喜

□本报实习记者 张兴旺

苹果新机发布带动部分供应链公司业绩上升。Choice数据显示,截至9月21日,欣旺达、东山精密、欧菲科技、安洁科技、立讯精密等9家苹果供应链上市公司发布前三季度业绩预告,其中6家公司业绩预喜。业内人士指出,苹果新机发布将对供应链业绩起到提振效应。在全球智能手机市场存量竞争背景下,供应链集中度提升,头部效应显现。同时,为降低智能手机出货量下滑对业绩的影响,供应商积极开拓新产品,谋求产品多元化。

提振供应链

据中国证券报记者统计,内地27家苹果供应商在A股上市的有18家,加上今年新进入苹果供应链的长盈精密等公司,近20家公司在A股上市。Choice数据显示,截至9月21日,9家苹果供应商发布前三季度业绩预告,欣旺达、东山精密前三季度业绩同比预增,欧菲科技、立讯精密、安洁科技、美盈森预计前三季度业绩同比略增。

欣旺达预计,前三季度实现净利润3.78亿元至4.69亿元,同比上升25%至55%;东山精密预计,前三季度净利润变动区间为6.20亿元至7.50亿元,同比上升67.30%至102.40%;欧菲科技预计,前三季度净利润变动区间为13.29亿元至15.33亿元,同比增长30%至50%。

欧菲科技是苹果手机摄像头供应商。欧菲科技副总经理兼董秘肖燕松对中国证券报记者表示:“进入苹果供应链对于公司消费电子业务有明显帮助,2016年我们收购了索尼华南工厂,2017年完成交割,它主要给苹果供应前置摄像头。”

■ 高端访谈

□本报记者 杨洁 吴科任

对于一个多月前在美国圣克拉拉召开的全球闪存峰会上发布的突破性技术Xtacking,长江存储执行董事长高启全接受中国证券报记者专访表示,该技术将为3D NAND闪存带来前所未有的I/O高性能,更高的存储密度,以及更短的产品上市周期。未来十年,长江存储将持续增加研发投入。

制程的两大难点

中国证券报:3D NAND制造工艺的难点在哪些地方?

高启全:3D NAND的困难点在于一层层叠上去的时候需要打洞把每一层连接起来,层数越多需要打的洞就越多,每一个单位都要打洞,数量可达几百万个。必须保证做到垂直地打洞,不能歪、不能斜、保持均匀。同时,一层一层叠上去的时候会产生压力,芯片的旁边会翘起来。所以,把洞打好和把翘起来的地方压下去、变平,这是最困难的地方。

中国证券报:长江存储的自主研发技术储备实力如何?

高启全:刚开始,我们获得了一些专利授权,在

■ 改革开放四十周年系列报道

新纶科技总裁傅博:在新材料领域开启二次创业

□本报记者 齐金钊

2002年,伴随着深圳电子工业产业的兴起,从事洁净室业务的新纶科技应运而生。2010年,新纶科技登陆中小板,成为室内洁净行业第一家上市公司。与深圳改革创新精神相契合,面对国内消费电子和新能源产业的转型升级带来挑战与机遇,新纶科技从5年前开始从传统的洁净室业务向高精尖的新材料领域转型。

如今,新纶科技研发生产的电子功能材料和铝塑膜已经分别进入苹果电子产品和孚能科技动力电池软包供应链,占据了细分领域的新高地。新纶科技总裁傅博在接受中国证券报专访时表示,作为从深圳成长起来的企业,新纶科技深受开拓创新和务实高效的特区精神所感染,当前公司在新材料领域的二次创业才刚刚开始。

创新和务实并举

中国证券报:作为深圳企业,深圳改革开放精神对公司发展有怎样的影响?

傅博:新纶科技作为从深圳成长起来的企业,深受改革开放气氛感染,典型的即是开拓创新和务实高效。

在原有业务遇到瓶颈后,新纶科技能够在不到5年时间,实现从传统行业向新材料领域成功转型,首先得益于高效的执行力。公司管理层在全面梳理公司业务,确定了转型战略后,充分利用资本市场在融资、跨境并购等方面的优势,先后收购日本铝塑膜业务、与日本知名材料企业合作投资光学膜涂布项目,有力推动公司新材料业务的快速发展。目前,新材料业务占收入比重超过三分之二。

中国证券报:近年来,公司从室内洁净业务向新材料行业全面转型,是基于怎样的战略考虑?

对于前三季度业绩预增的原因,欧菲科技表示,一是光学影像业务业绩大幅增长,摄像头模组产品结构进一步优化,双摄/三摄模组出货量占比显著提升;二是国际大客户触控业务盈利能力持续改善,带动公司整体利润提升;三是公司在屏下指纹领域的技术、规模和产业链整合优势明显,伴随市场渗透率快速提高,屏下指纹成为公司新的利润增长点。

西南证券电子行业首席分析师陈杭对中国证券报记者表示,本次苹果新机发布,进入苹果供应链的上市公司或将受益。

“对于我们来说,往年下半年业绩显著提升,多少是受苹果新机发布后(订单放量)的影响。”一位苹果手机供应链上市公司人士李明(化名)对中国证券报记者说,“苹果作为全球消费电子领导品牌之一,我们对苹果的销量还是持乐观态度,可以肯定的是,苹果新机发布对于整个产业链业绩肯定有提振效应。”

头部效应明显

中国信通院数据显示,今年1—8月,国内智能手机出货量为25亿部,同比下降17.5%,占同期国内手机出货量的94.1%。从智能手机厂商的分布情况来看,排名前十的厂商合计出货量份额超过90%。

平安证券研报指出,从二季度国内智能手机的出货量可以看到,华为、OPPO、vivo、小米等品牌厂商市场份额进一步提升。未来,行业小厂商将逐渐被挤出市场,下游品牌的集中也会带动上游零部件厂商向龙头集中,具有优质客户的零部件厂商更具有竞争力。

对此,肖燕松指出,未来智能手机行业集中度肯定会越来越高,下游厂商集中势必导致上游供应商

长江存储执行董事长高启全:

未来十年将持续增加研发投入

此基础上研发了32层3D NAND,但到64层,就是完全自主独立开发。目前的研发设计团队在硅谷有一个、上海有一个,有国外的人才力量,也有中科院同仁加入我们。工艺方面的团队主要来自武汉新芯。

中科院研发团队有一千多个专利,同时长江储存在过去几年也申请了500多项专利。专利不在于数量,在于好不好用,有些人有一两千个专利但没有一个好用,人家想来攻击你的时候还是能攻击你。

我们在美国发布的Xtacking技术,就是代表我们最重要的自主知识产权。我们希望借此让大家了解长江存储的知识产权是自己研发出来的,而且越来越重要、越来越具有国际竞争力。

20%的市占率才能存活

中国证券报:32层3D NAND年底小规模量产,最新进展如何?

高启全:从国际上看,32层其实已经是落后的产品了,我们不会大量去做,64层才是主要竞争产品领域。在64层上,我们有完全自主可控的知识产权。很多人都说要赶快生产起来,但大量生产32层只会使公司亏很多钱,这不是一个商业的决定。只有赚钱的时候,才会形成正向的循环,才是一个好的商业模式。

傅博:从2002年成立开始,公司一直从事电子行业的洁净业务,包括耗品和工程,经过十多年的努力,积累了一大批优质的电子客户,包括富士康、三星、华为等。公司上市后,由于传统洁净业务技术门槛不高,盈利能力不强,为了公司长期可持续发展,公司积极推动主营业务转型。公司的转型不是“跨界”的,而是充分利用公司多年积累的客户资源和销售渠道,在这个基础上进行业务领域的创新和产品的升级,最终选择向高端薄膜材料转型。

公司选择的领域,首先契合了国内高端制造业对原材料国产化的强烈诉求,既符合国家高端制造升级的战略规划,又满足下游终端客户供应链国产化的需求,拥有广阔的市场空间;其次,充分利用了公司已有的营销网络和客户资源,避免在完全不熟悉的领域造成无效投资;最后,这个领域也具有较高的门槛,可以实现较好的产品附加值。

转型渐进收获期

中国证券报:在转型短短5年时间内,公司是如何实现快速弯道超车的?

傅博:在新纶科技成长过程中,既有政策扶持,又有资金配套,使公司产业发展、海外并购、人才引进长期受益。公司2017年获得的深圳市产业链薄弱环节奖励、科创委高新企业奖励、市政府对外投资合作事项财政配套奖励等多项政府补助,累计逾两千万。公司锂电电池铝塑膜项目被列入国家2017年技术改造专项中央预算内投资支持范畴,获得中央预算内3780万元的资金补助支持。

此外,高度重视技术研发为公司转型升级提供了有力支撑。2013年开始,公司在电子薄膜材料领域投资6000万元,建立了占地3000平方米的新材料研发中心,拥有超过70人的专职研发团队,与凸

集中度提升。大厂商可能出货1亿部至2亿部,如果找小型供应商要找很多家才能满足产能,这种情况不仅供应链管理难度很大,而且品质可能参差不齐。

“供应商必须跟着市场和产品发展节奏往上走,不然就会掉队。”陈杭指出,目前在消费电子供应链领域,光学、声学、触控、结构件、射频五个赛道各自都有专长的巨头企业,这些企业现在相互生产这几种不同的零部件。例如,立讯精密本来做连接器,现在也做光学、声学、结构件。

李明所在的公司一开始做结构件,现在生产结构件、指纹模组和触控模组,产业链更加齐全。“我们有自己的技术储备,通过两条腿走路,一条腿是客户提出想法,我们来做研发;另一条腿是基于在行业十多年的积累,自主研发产品推荐给客户。”他说。

陈杭认为,现在苹果手机逐步升级,供应链企业也会跟着升级,供应链的附加价值也相应提高。未来的趋势是,苹果手机会全面用OLED显示屏替代LCD屏,京东方OLED屏未来或将获益。同时,苹果未来大概率会推广三摄,再加上国内的安卓厂商已经开始普及,国内在三摄布局较超前的欧菲科技和舜宇光学,未来会间接受益。

“随着国内消费电子供应链的产业升级,未来在苹果手机最核心的四大部件(屏幕、SOC、存储、摄像头)中也会出现很多国内供应商。”陈杭说。

业务产品多元化

多位业内人士对中国证券报记者表示,全球智能手机出货量下滑,苹果份额也可能下滑,对于手机供应链尤其是苹果供应商来说,这是一个风险。

广发证券分析师许兴军提醒,要注意iPhone

用户换机周期显著拉长,iPhone新机量产良率不及预期,iPhone新机需求不及预期的风险。

对此,李明对中国证券报记者表示,我们早期是苹果的核心供应商,以前大家觉得我们客户集中度太高,但现在客户结构也发生了很大变化,主流手机品牌都是我们的客户了。华为、OPPO、vivo、小米下半年都会有新机发布,不会让苹果一家独占份额。

不断推出新产品是一些供应链企业的选择。一位苹果供应链上市公司内部人士对中国证券报记者说:“前两年我去公司时,是公司业绩最辉煌的时候。由于公司消费电子领域的结构件没有跟上手机厂商的节奏,公司业绩出现下滑。好在公司今年进入了苹果供应链,现在公司产品都以大客户为主,也在加紧研发推出其它新的零部件产品。此外,除了消费电子领域,公司这几年也布局其它业务,不把鸡蛋放在一个篮子里。”

以欧菲科技为例,半年报显示,公司抢先布局3Dsensing、屏下光学式和超声波指纹识别模组。另外,在智能汽车业务方面,在手订单逐步释放,已为国内多家主流汽车厂商的主要供应商。上半年,欧菲科技公司智能汽车业务收入为2.07亿元,同比增长61.55%,以车载摄像头、360度环视系统和倒车影像系统等为代表的软硬件产品开始批量出货,产业布局收益逐步展现。

肖燕松表示,公司更多的是靠新产品和新客户,主要靠创新来推动企业发展。“虽然智能手机这几年销量饱和,但我们还是看好智能手机产业链。触控是我们传统优势项目,现在产品也在升级,开始推广柔性触控。未来,我们将立足光学,优先布局智能汽车,发展车载摄像头。”

判断是怎么样的?

高启全:过去很多厂商习惯先预测价格,然后决定研发投入力度,但这些公司大部分都死掉了。我跟董事会提过,十年之内长江存储要达到世界一流水平,要有技术和市占率,十年之内不应该看价格。

到2022年、2023年,长江存储要赶上世界水准的良率成本。赶上良率成本,全世界的价钱都是一样的,要亏大家一起亏,要赚大家一起赚,就不会有问题了。

未来十年之内,长江存储每年会固定且持续增加研发投入。

中国证券报:考虑到设备折旧跟摊销,产量和良率达到什么情况下,才能实现盈亏平衡点?

高启全:这漏掉了价格的因素,价格不好时,再厉害也赚不到钱;价格好时,不用过多考虑也能赚钱。我们希望是在2023年前后能与其他厂商齐头并进,同亏同盈。

不管怎么样,我们要达到一定的良率、一定的品质,才能确保量产时不亏大钱。对长江存储而言,如果能在短时间内赶上世界水准的良率成本,在量产时达到不亏大钱的水平,就能把整个大陆的芯片产业带动起来。

未来十年不应该看价格

中国证券报:长江存储对3D NAND价格的

版印刷、旭化成、东丽、东山等多家日本一流新材料企业签署了技术合作协议,通过合资、并购等方式建立了战略合作伙伴关系。经过几年的发展,公司年研发支出已经超过1亿元,目前公司拥有两个博士后创新实践基地,自主研发专利及研究成果300多项,新材料领域新申请发明专利超过100项。

中国证券报:公司当前确立了以电子功能材料、新能源材料、光电显示材料三大方向的研发,这三方面的业务板块是如何实现战略协同的?

傅博:目前,公司三大新材料业务虽然产品不同,但都属于精密涂布这一细分领域,其基础的工艺流程相似。

在目标客户层面,三大业务的下游终端客户具有一定的交叉协同,都是主要围绕大消费电子这个领域进行布局,延伸至新能源汽车产业。电子功能材料业务主要生产高净化保护膜、防爆膜、光学胶带等产品,下游客户为智能手机、笔记本电脑厂商等消费电子厂商,未来向汽车电子拓展;新能源材料业务主要生产锂电池铝塑膜软包产品,主要运用于新能源汽车和3C类消费电子厂商;光电显示材料业务主要生产液晶显示器用光学薄膜,终端客户涵盖智能手机、电视、汽车中控等人机互动平台,也是大消费电子领域。

三大新材料业务的下游均为国家近年来大力鼓励发展的行业,属于国家战略性新兴产业,且持续保持高投入、高增长的产业发展态势,为上游原材料厂商提供了巨大的市场拓展空间。

兼顾内生发展和国际化突破

中国证券报:当前国内新材料在技术研发和应用方面有哪些优势和不足,该如何去克服和应对?

傅博:国内在新材料领域最大的优势在于应

汽车消费政策刺激行业打开新增长点

□本报记者 崔小粟

受9月20日发布的《关于完善促进消费体制机制进一步激发居民消费潜力的若干意见》刺激,9月21日,汽车板块大幅拉升,概念股纷纷大涨。分析人士认为,《意见》明确提出促进汽车消费优化升级,旨在激发居民消费潜力,引发了市场对于汽车消费刺激政策的预期,汽车消费有望大幅受益。

促进汽车消费优化升级

受此消息影响,9月21日,汽车板块涨幅居前。截至收盘,汽车板块涨幅3.17%,一汽夏利、合力科技、宁波高发涨停,华域汽车、长城汽车、长安汽车涨幅逾7%。

《意见》指出,严格汽车产品质量监管,健全质量责任追究机制。鼓励发展共享型、节约型、社会化的汽车流通体系,全面取消二手车限迁政策。实施好新能源汽车免征车辆购置税、购置补贴等财税优惠政策。积极发展汽车赛事等后市场。加强城市停车场和新能源汽车充电设施建设。

在促进信息消费方面,《意见》表示,升级智能化、高端化、融合化信息产品,重点发展适应消费升级的中高端移动通信终端、可穿戴设备、超高清视频终端、智慧家庭产品等新型信息产品,以及虚拟现实、增强现实、智能汽车、服务机器人等前沿信息消费产品。

《意见》还指出,建立绿色产品多元化供给体系,丰富节能环保产品、资源再生产品、环境保护产品、绿色建材、新能源汽车等绿色消费品生产。推进绿色交通体系和绿色邮政发展,规范发展汽车、家电、电子产品回收利用行业。

此外,加快农村吃穿用住行等一般消费提质扩容,鼓励和引导农村居民增加交通通信、文化娱乐、汽车等消费。

相关分析人士指出,《意见》旨在激发居民消费潜力,汽车消费有望大幅受益。在《意见》中,着重提出了要促进汽车消费优化升级,引导农村居民增加汽车消费等,通过刺激农村居民的汽车消费,有望打开汽车行业的全新增长点,刺激汽车行业增速迅速回暖。

政策有助于行业估值修复

年初至今,汽车消费有所放缓。2018年7月、8月,汽车销量出现同比连续下滑的情况。7月汽车销量188.9万辆,同比下降4%;8月汽车销量210.3万辆,同比下降3.8%。受行业景气度下滑的影响,当前汽车行业的PE(TTM)估值已从2017年初的20倍下滑至目前的15倍左右。

2009年,汽车市场同样陷入低速增长的背景下,国家推出了1.6升及以下乘用车购置税优惠以及汽车下乡、节能汽车补贴等一揽子鼓励政策,从各个方面促进汽车消费,拉动市场增长。在多重优惠政策刺激作用下,2009年我国1.6升及以下乘用车销售近720万辆,同比增长超过70%。

中信证券汽车行业分析师认为,考虑基数原因,预计刺激效果会较历史数据递减。年初以来汽车行业跌幅居前,目前估值已经处于历史低位,预计政策将有助于行业的估值明显修复,尤其是自主品牌乘用车企业。

财通证券汽车行业分析师向中国证券报记者表示,本轮刺激消费的政策对整车企业均为利好,对于处于新产品周期的企业,其新产品周期有望与行业回暖共振,同时受益于行业估值修复和自身业绩高弹性。整车股的估值有望得到修复,上游零部件企业同样有望受益于下游整车产销提升。

华证资产拟转让3.57亿元物业资产

□本报记者 江钰铃

中国证券报记者从南方联合产权交易中心获悉,近日华证资产管理有限公司(简称“华证公司”)委托南方联合产权交易中心公开挂牌转让名下109个物业资产,每个物业单独挂牌,转让底价总值约3.57亿元人民币。

华证公司成立于1999年6月25日,注册资本为3亿元人民币,经营范围包括:资产管理;投资咨询;企业管理咨询;国内商业、自有房屋的物业管理、投资管理;财务顾问。

据了解,该转让项目在南方联合产权交易中心官网挂牌15个工作日,物业资产主要为位于广州市天河区黄埔大道西恒城大厦的57套住宅、1套商铺、1套值班用房和42个车位,以及位于广州市海珠区礼岗路8号之九的7套住宅和江南大道中新路新安大厦1套商铺,所有物业资产产权清晰,无抵押无担保,全部单独转让。恒城大厦住宅、车位位于天河商圈核心,与珠江新城隔街相望,价格合理,交易过户中各付各税,商业银行提供融资支持。