

# 蘋果停生產線削訂單 供應商降盈利預測 憂iPhone需求緩 亞洲科技股即冧

蘋果旗艦智能手機iPhone需求憂慮，拖累亞太區蘋果供應商及相關科技股股價重挫，亞太區股市腳軟，MSCI亞太區指數曾跌2%，日本股市跌2.06%。歐股則造好，英、德、法三大股市曾漲0.3%至0.9%；不過，美股周二反覆，道指早段曾漲76點，報25463點，其後倒跌70點，報25316點。分析師表示，投資者應該考慮蘋果供應商最新發布的預期指引，或反映蘋果訂單的變化。

## 國際經濟

大公報記者 鄭芸央

美國科技股周一重創拖累亞股，投資者擔心蘋果iPhone需求疲弱，連帶蘋果的供應商及相關科技股股價大跌。蘋果公司股價周一收報194.17美元，下跌5.04%後，周二亞洲市場蘋果供應商及相關科技股股價普遍走低。

iPhone其中一間液晶體顯示屏幕供應商Japan Display下調其全球盈利預測指引，理由是客戶需求波動，雖然沒有提到客戶名字，惟市場揣測iPhone需求問題，Japan Display股價周二收報95日圓，跌9.52%，創歷史新低。

### 科技股領跌 日經瀉逾2%

投行Jeffery分析師報告認為，對於Japan Display的憂慮料會持續，隨着市場對其大客戶新手機需求呈現不確定和波動，再加上愈來愈多的手機製造商轉用新技術，該公司基本面對持續風險依然存在。

其他蘋果亞洲供應商方面，鴻海周二股價跌2.36%，緯創（Wistron）股價跌3.7%。晶片生產商台積電（TSMC）股價跌1.73%。韓國的蘋果供應商SK Hynix和三星電子的股份，亦分別收跌3.49%和1.55%。

受到蘋果供應商股價大跌影響，日本日經平均指數收報21810點，大跌459點或2.06%，多隻科技類股份下跌，自動化手臂製造商Fanuc股價跌5.4%，電子零件製造商TDK股價跌7.9%，Alps股價跌8.2%。《日經新聞》上周曾報道，蘋果公司據悉已通知鴻海與和碩（Pegatron）暫停額外增加iPhone XR生產線的計劃。

蘋果公司周一股價重挫，其中一個原因是其Face ID技術、面部識別系統零件供應商Lumentum調低第二季盈利展望，該公司稱有大客戶要求大幅減少原先訂單出貨量，雖然沒有透露客戶名稱，惟根據彭博供應鏈數據顯示，蘋果是Lumentum最大客戶；Lumentum周一股價收跌32.98%，為破紀錄跌幅，周二股價曾反彈8.53%，報40.7美元。蘋果周二股價則曾跌1.4%，報191.45美元。

### 蘋果訂單減幅或達30%

彭博Intelligence分析指出，供應商較蘋果公司更依賴銷量，這增加供應鏈其餘部分的風險。富國分析師表示，Lumentum的預測說明蘋果訂單減幅或高達30%。

。Longbow Research分析師報告稱，iPhone在中國面臨需求下滑的潛在風險，市場關注其訂單按年增速減弱，百度的iPhone搜索趨勢也亮起紅燈。



▲蘋果可把iPhone提價保盈利，惟旗下供應商則沒有這種優勢；圖為蘋果行政總裁庫克

### 分析點評

Longbow Research

富國銀行

彭博Intelligence

iPhone在中國面臨需求下滑潛在風險，其訂單按年增速減弱

蘋果供應商Lumentum最新發布預期指引，反映訂單減少幅度或高達30%

供應商較蘋果公司更依賴銷量，這增加供應鏈其餘部分的風險

## 蘋果有Plan B 貴價手機及服務吸金

【大公報訊】記者鄭芸央報道：蘋果公司旗艦智能手機iPhone需求減弱之際，分析師卻認為，蘋果公司仍然有後備計劃部署「Plan B」。雖然客戶的手機升級時間較以往更長，智能手機市場亦呈飽和狀態，惟蘋果公司可以依靠提高其手機售價，並且在串流音樂Apple Music、數碼視頻Apple TV、雲端數據儲存iCloud等服務業務當中獲取盈利。

### 銷售放緩 供應商「硬食」庫存

不過，蘋果iPhone的供應商則沒有這個「後備」優勢，其中兩間供應商Japan Display和Lumentum Holdings更分別調低盈利前景預測。面對飽和的智能手機市場，蘋果公司的策略是要吸引客戶付出更多金錢，購買其配置例如面部識別等新功能的iPhone，具備新功能的iPhone售價一般超過1000美元。一旦售價昂貴的新手機需求放緩時，蘋果公司可以削減零件訂單或延遲發貨，供應商則會擁有更多存貨，這可令蘋果公司在重返談判桌時，更有議價空間。



▲美國科企之一的蘋果公司，五月宣布千億美元回購股份計劃，今年上半年回購金額已達四百三十億美元；圖為泰國曼谷蘋果商店

法新社

## 科技股料續尋底 亞太股難有運行



### 財經觀察

大公報記者 李耀華

受到蘋果股價急跌的拖累，亞太區科技股在周二全線急挫，但其實亞太股市今年來表現欠佳，主要亦是受到科技股的拖累。反映亞太區股市（不包日本）的MSCI亞太區股市指數，已由今年一月的高位大幅回落了超過兩成，技術上陷入熊市，另反映區內科技股表現的MSCI亞太區資訊科技股指數跌幅更達到兩成半，這意味着隨着亞太科技股將繼續尋底，亞太區股市短期內將難望看好。

全球科技事業日益發達，多個股市已被科技股所主導。根據九月份MSCI全球國際資本報告所指

出，MSCI亞太區股市指數十隻最重磅的股份當中，有五隻屬於科技股，分別是佔最大比重的騰訊，緊隨其後的是台積電、三星電子、阿里巴巴（美國預託證券）和較後名次的百度（美國預託證券），其他則主要是金融股，包括友邦保險、中國建設銀行、平安保險等。

這解釋到科技股下跌拖累了亞太區整體股市的市況，追蹤亞太區科技股的MSCI亞太區資訊科技股指數（不包日本），已由今年一月二十九日的歷史高位大幅回落了超過兩成半，而在最惡劣的時期，該指數更曾在十月底錄得超過三成的跌幅。整體股市方面，現時亦已較一月二十六日的高位大幅回落了兩成一。

其實，亞太區股市與美國股市極其相似，兩者

都是以科技股為主導，科技股一旦下跌，整體指數便不能幸免，惟當中不同的是，亞太區科技股自從一月升至歷史新高後，便一直回落，而美國科技股則歷久不衰，納斯達克指數雖然曾經由一月二十六日當時的歷史高位大幅回落了接近一成，但其後卻有能力在三月再創新高，而且升勢一直未停止，最近一次創新高是在今年八月底。反觀亞太區科技股，卻未有類似的成績，並不斷向下尋底。

納指近期雖然回落，但年初至今仍錄得逾4%升幅，跑贏以藍籌股為主的道瓊斯工業指數，其中一大原因是美國科技公司繼續透過回購股份谷起股價，但由於亞太區科企回購股份的熾熱程度未如美國科企，所以亞太科技股在短期內將繼續尋底，將繼續跑輸美股，而亞太區整體股市亦未有繼續陪跌。

## 特朗普出口術 紐油連跌十二日

【大公報訊】記者鄭芸央報道：美國總統特朗普抨擊沙特阿拉伯減少石油產量，其言論拖累油價下滑，紐約期油周二曾再跌3.92%，每桶報57.58美元，跌穿每桶60美元關口，連跌十二個交易日，並自今年十月高位累跌約24.32%。

油市分析師認為，特朗普「出口術」的目的是為了抑制石油輸出國組織（OPEC）的減產意向，該組織將於十二月六日在奧地利維也納總部舉行會議，是否減產仍有待觀察。

沙特宣布單方面減產後，美國總統特朗普隨即批評沙特的減產計劃，他在Twitter貼文表示，希望沙特和油組不會削減石油產量，按供應量來看油價應該更低。有分析認為，油價下跌與美元升近十六個月高位，以及美國石油產量增加有關。

美銀美林分析師表示，美國石油產量持續處於高水平，沙特和俄羅斯也在增加產量，開始對石油市場平衡產生影響，原油庫存亦開始再度上升。

### 布油跌穿70美元陷熊市

布蘭特期油同樣向下，周二曾再跌3.75%，每桶報67.49美元，跌穿每桶70美元關口，連跌六個交易日，並自今年十月三日高位累跌21.45%。兩國際油價均由十月初高位跌逾20%，技術上陷入熊市。瑞德



▲美國總統特朗普抨擊沙特減產，其言論拖累油價下滑

證券分析師表示，特朗普言論的目的是抑制油組減產計劃。加拿大皇家銀行資本市場數據顯示，下月產油減少可能性相當高，減幅可能在100萬桶範圍內。瑞銀集團稱，減產規模或取決於需求增長、伊朗供應和美國產量。沙特能源部長法利赫周一表示，每天產油量需由十月份水平減產約100萬桶，下月出口量將減少約每天50萬桶。



## 美油產量將佔全球一半

【大公報訊】美國頁岩油繼續發達，並逐漸擴大市場份額。國際能源組織（IEA）周二發表的報告顯示，美國頁岩油無限量的發展，將令美國的石油產量遠遠超過其他大型的石油和天然氣供應商，續為最大產油國；直至2025年，美國生產的石油和天然氣將會大約佔全球的一半。國際能源組織在其全球能源展望報告中表示，該組織對現時至2040年的主要預測顯示，在未來六年，美國將會佔全球石油和氣體增長份額的七成半和四成，主要受惠於頁岩油繼續革命，令頁岩油供應較現時水平超過一倍，在2025年左右將達至每天920萬桶。

國際能源組織專門向政府和企業提供能源趨勢等資訊，該機構表示，頁岩油革命將繼續顛覆全球石油和天然氣的供應，令美國超出其他國家，成為全球最大的石油和天然氣生產者；而至2025年，供應全球的每十桶石油當中，將有五桶來自美國；而每十立方米氣體中，亦有四立方米來自美國。

美國現時主要依靠水力壓裂，從頁岩中鑽出石油，這種技術在過去十年間，一直改變了全球石油業界的運作，並令美國有能力挑戰石油輸出國組織（OPEC）等，爭取更大的市場份額。在過去四年間，美國出口的石油大舉湧入全球市場，導致油價一度從2014年每桶逾100美元，跌至最低的30美元以下。



▲國際能源組織報告指出，頁岩油發展令美國將成為全球最大產油國；圖為美國得州油田