

苹果”撬起世界 新网络科技股风生水起

编者按：每一次科技革命都带来一波社会经济飞跃式的发展：一个普通的苹果让牛顿发现了万有引力，而如今的“苹果”则引领着新一代移动互联网的产业革命。从日不离手的触屏手机到远隔万里的视讯音讯全新传递，不可否认，科技革命彻底改变了普通人的生活。那么，由“苹果”引发的科技革命会如何改变中国资本市场？投资者应如何解读2012年开春扑面而来的新网络科技股春潮呢？

证券时报记者 邓飞

一个普通的苹果让牛顿发现了万有引力，而如今的“苹果”则引领着新一代移动互联网的产业革命。“苹果”在PC电脑、智能手机及平板电脑三大终端市场的成功，让其成为当之无愧的全产业链霸主。随着“苹果”、“Facebook”等新兴霸主的诞生，新一代移动互联网产业也依靠他们的创新性不断加速发展。近期“苹果”公司股价屡创新高，以“苹果”为代表的移动互联网科技股潮也逐步席卷全球。

什么是移动互联网？通俗的讲就是将移动通信和互联网二者结合起来，成为一体。目前移动互联网产业链主要包括以下五个方面：首当其冲的便是终端产业链，尤其是智能手机产业，包括触摸屏技术、手机制造销售商等；二是通讯设备、通讯终端和WLAN接入等辅助设备；三是开放式平台，专门为手机、电脑等终端提供信息资源的网站及服务商；四是与物联网结合起来的电子支付产业链，主要包括芯片的开发、手机支付等；五是移动增值业务，主要是内容提供商。

终端产业链

目前终端产业链最为热门的就是触摸屏行业。在A股本轮反弹行情中，触摸屏概念的整体涨幅已经逼近40%，是产业链中表现最好的热点板块。

触摸屏行业主要包括南玻A、宇顺电子、莱宝高科等上市公司。日前爆出与中兴通讯签下23亿大订单的宇顺电子连续6个涨停霸气十足，目前该股逾29元的股价较其13.8元的前低已经实现翻番；超声电子、深天马A本轮也均实现逾55%的涨幅，华东科技的同期涨幅逼近50%；欧菲光、莱宝高科等多只个股区间最大涨幅都超过40%。包括超声电子、宇顺电子在内的多只触摸屏概念股，在本轮反弹中的区间换手率已经超过100%。从资金青睐程度来看，湘财证券杭州教工路营业部及华西证券深圳民田路营业部两家近期活跃的“游资敢死队”均斥资逾3000万元杀入龙头股宇顺电子，同期已有1.15亿元资金净流入该股；而南玻A同期则以3.95亿元净流入资金成为触摸屏板块资金流入最多的个股。

智能化是后工业时代制造业最重要的发展趋势，而触摸屏的诞生较好地解决了智能化进程中的人机交互瓶颈问题，并且改变了原有的商业模式（以智能手机为典型），从而促进了整个移动互联网产业链的跨越式发展。华泰联合证券最新的电子行业深度分析报告认为，手机、平板电脑、电子书、GPS、游戏机和DC/DC仍是触摸屏的主要市场，并预测全球触摸屏市场2011年至2014年的出货金额分别达到94.9亿美元、122亿美元、147.5亿美元、164.2亿美元，复合增长率达到20.0%，预期将高于电子全行业的增长率。

辅助设备

目前A股市场为移动互联网产

接入及相关辅助设备的更新迫在眉睫。WLAN作为低成本、高效率的流量承载解决方案，目前已得到国内三大运营商的高度重视。据悉，今年仅中国移动的WLAN设备投建规模有望达到200万台，而其去年的总规模大约才100万台，同比已接近翻倍。华安证券最新的通信设备行业研究报告也认为，WLAN建设加速发展是运营商的必然选择，

创出逾300%的区间换手率，资金炒作之风可见一斑。从资金青睐程度来看，龙头股乐视网已经累计有1.11亿元资金净流入；百视通及东方财富同期也分别有4232万元及1888万元资金净流入。

目前，乐视网、百视通、东方财富基本代表了新兴开放式平台的三大服务模块。华安证券吴炳华认为，乐视网作为国内首家网络视频上市公司，

产业链个股走势在整个移动互联网产业链中相对滞后，行业整体涨幅仅为20%。生意宝本轮反弹区间最大涨幅超过35%，是板块内表现最好的个股；东信和平本轮反弹区间最大涨幅也达到30%表现不俗；亿阳信通一路慢牛拉升同期涨幅超过25%；国民技术、恒宝股份、天喻信息等个股区间涨幅均不足20%。不过在最近几个交易日中，卫士通、天喻信息、新国都、生意宝等个股逐步加速，有资金迅速进场抢筹。包括恒宝股份、东信和平、生意宝在内的多只个股均有不同程度的资金持续流入情况发生。其中东信和平在2月13日的涨停走势中，就成功吸引机构资金进场。

在新一代的移动互联网架构下，移动电子商务将成为新的消费平台。而移动支付作为支撑移动商务活动顺利进行的一种创新的支付服务方式，已受到政府的持续重视和支持，国家“十二五”规划就明确提出要积极发展电子商务，保障移动支付安全。据悉，目前国际移动支付业务快速发展，而发展中国家更是潜力巨大。根据GARTNER统计，全球移动支付用户已达1.4亿，增长38%，5年内将达到3.5亿；交易金额约861亿美元，增长76%，5年内将达到4261亿美元。从亚太地区看，2011年移动支付用户约7000万，同比增长25%，5年内将达到1.3亿。另外根据易观国际数据，2011-2013年，中国的移动支付用户规模的年均复合增长率预期为48.85%，同期移动支付市场收入规模的年均复合增长率预期将达到100.20%。

移动增值业务

彩铃、手机游戏、手机音乐、手机动漫等移动增值业务目前已成为各大移动运营商价值链最重要的组成部分。恒信移动、拓维信息、北纬通信、朗玛信息、华谊嘉信、神州泰岳、新太科技、顺网科技、奥飞动漫等内容提供商分享着移动增值业务的财富盛宴。

近期移动增值业务相关个股可谓风生水起，在整个移动互联网产业链中大放异彩。主营业务遍布各项移动增值服务的北纬通信自去年12月6日开始便一路攀升，至今最大涨幅已经超过75%；与其同进同退的恒信移动在上述时间区间内也累计上涨近5成；上述两只个股同期的区间换手率已经逼近700%，资金参与人气相当活跃；奥飞动漫更是从去年10月25日开始就特立独行，一路震荡上扬逾5成，区间换手率达到了令人咂舌的1250%。华谊嘉信及顺网科技后来居上，在1月19日至2月23日短短21个交易日中累计上涨超过5成。从有迹可循的龙虎榜数据来看，游资营业部果断进场参与华谊嘉信及顺网科技的补涨行情，机构则有逢高兑现的迹象。恒信移动及北纬通信情况类似，在长达3个月的独立行情中，机构且战且退，游资则越战越勇。

目前，移动互联网业务推广依赖运营商渠道的模式仍是主流，近期中国移动和中国联通纷纷召开移动互联网大会，将整合各方资源大力推动产业发展。随着手机终端越来越强大，在智能机载体上的业务模式也在变化，目前短信、彩铃、彩信、飞信、手机游戏、手机阅读、手机视频、手机广告等增值业务均在大力整合并向移动互联网业务转型。以移动MM平台(Mobile Market)为例，其作为中国移动的下一代增值服务入口，目前已汇集企业开发商近5000-6000家、个人开发者超过295万，上架应用超过10万份，注册客户达1.5亿，累计应用下载量超过6亿次。中信建投预测，2011年，中移动MM平台收入1亿多元，未来收入规模将呈几何级增长，2012年收入至少10亿多元，并有可能达到20亿元-30亿元，甚至在行业发展较乐观的情况下40亿元-50亿元也有可能。

4800亿美元：全球最贵的“苹果”

孙金钜 王颖

经历了科技史上的起落沉浮，曾经几起几落，从1976年4月1日成立的三人公司开始，到今天股价达到516美元，市值超过4800亿美元，苹果公司已成为全球最具价值的企业。

从1976年4月1日创办苹果公司开始，到2011年10月6日逝世，乔布斯始终是苹果公司的灵魂，活着就是为改变世界，拼苹果离不开乔布斯。

在苹果早期产品中，1977年发售的Apple II和1984年推出的Macintosh电脑最具代表性和影响力。Apple II是最早的个人电脑，它的普及造就了电脑游戏与教育软件的繁荣，也迫使IBM创造IBM个人电脑。Macintosh电脑则首次将图形用户界面广泛应用于个人电脑上。

1985年~1996年乔布斯离开公司的日子对苹果来说非常艰难。公司由于涉足过多的领域和市场份额不断的下滑而进入低谷期。1996年年末公司迎来转折点——乔布斯重返苹果。此后苹果公司不再仅仅着眼于技术，而是更加专注于基于技术驱动的革命性用户体验和其无出其右的设计哲学。在乔布斯带领下，苹果在1998年推出了一体化结构的iMac，2001年推出iPod和Mac OS X操作系统，2006年推出首款基于英特尔处理器的Mac计算机，2007年推出首款iPhone手机，2008年推出应用商店(App Store)，2010年推出iPad平板电脑。在这10多年时间里，乔布斯带领苹果推出了一系列成功产品，并使苹果最终成为IT产业的王者。

苹果在乔布斯引领下也改变了全球IT硬件和软件产业格局，先后推出的Apple II、Macintosh电脑、iMac、iPod音乐播放器、iPhone手机和iPad平板电脑像龙卷风暴一样改变了电脑、音乐、手机等整个科技行业的游戏规则。在iPhone之前，手机的“智能”之处主要体现在拍照、音乐、游戏、wap浏览等方面，对硬件要求并不高。而iPhone一推出就提供可在620MHz与320MHz之间切换主频的处理器，最高版本提供32G存储空间，内存128M，1400mAh锂电池，3.5寸TFT触摸屏更带来了崭新的用户体验。在iPhone的示范作用下，各手机厂商纷纷提高手机硬件配置，推动了智能手机的更新换代，数字键盘更迅速被触摸屏取代。另外，苹果借助App Store创新了软件分销方式，从而再次给移动行业带来新的变革。开发者都可以为iPhone开发应用软件，然后提交给苹果审核。根据分成计划，开发者可拿到70%的收入分成，苹果则可拿到30%。App Store应用下载次数的增长速度一直很快，2010年6月达到50亿次，2011年1月达到100亿次，苹果官网上的计数器显示，目前应用下载次数已接近250亿次。继App Store之后，谷歌等竞争对手也纷纷建设应用商店，现在，智能手机的竞争不仅体现在硬件配置，更是应用软件的竞争。

乔布斯重新上任时，苹果公司的亏损高达10亿美元。而iMac的问世，让苹果在当年重新恢复了盈利。伴随互联网泡沫，公司股价在2000年一度摸高到150.4美元。2009年以来，苹果股价在iPhone和iPad刺激下，一路创历史新高，10年前，苹果股价只有24美元，而10年后，苹果股价已经高达516美元，市值超过4800亿美元，成功荣登全球市值第一的宝座。

(作者系国泰君安证券分析师)

新网络科技相关子板块及个股反弹以来累计涨幅



数据来源：本报网络数据部 吴比较/制图

业提供辅助设备的上市公司主要分为视频语音设备及WLAN设备两大类。视频语音设备包括迪威视讯、佳创视讯、华平股份、科大讯飞、歌尔声学等；WLAN设备包括三元达、星网锐捷、杰赛科技、华星创业、环旭电子等。

环旭电子作为苹果公司长期稳定的供应链合作方，一上市就被游资追捧为“苹果概念股”，目前股价已经较其7.6元的发行价翻番；主攻视频语音设备的迪威视讯及佳创视讯同期涨幅分别达到47%及33%；WLAN设备类的星网锐捷及华星创业同期最大涨幅同样超过30%。从目前的情况来看，辅助设备相关个股主要集中在中小板及创业板，他们普遍存在高成长、高股价、高含权的“三高症”，不过依然难阻市场资金的追捧。佳创视讯近期换手率直线飙升，本周短短3个交易日，该股的累计换手率就已经超过100%，成交量水平再上亿元大关；环旭电子更是在中投证券无锡清扬路营业部、财通证券温岭东辉北路营业部等多家“涨停敢死队”的接力赛中，持续保持着逾60%的换手率。

移动互联网需要整个城市随时随地地提供无线网络接入，WLAN

该项投资已进入爆发期，并将在未来两三年内持续，其整体市场容量约在百亿元左右。虽然百亿元的市场份额不能与主系统设备近千亿元的规模相比，但对于A股市场10亿元左右的公司来说，已然是一笔大餐。

开放式平台

随着facebook的崛起，新一代移动互联网的开放式平台有了新的定义。虽然腾讯、新浪等主流资源服务商没有在国内A股上市，但乐视网、百视通、中青宝、东方财富、三五互联、二六三等上市公司撑起了这片新天地。

乐视网作为此类服务商的佼佼者，从1月20日开始就借助“Facebook”概念风一路震荡上扬，区间最大涨幅已经逼近70%，区间换手率更是高达175%；百视通不甘示弱同期涨幅也逾5成，换手率达到60%；中青宝则顶着大股东减持压力震荡上扬近40%，区间换手率超过200%；东方财富及三五互联近期也逐步加速上攻，同期累计涨幅超过30%，其中三五互联在本月18个交易日就

其与网易的战略合作影响深远，乐视网有望借助网易庞大的用户资源及全球知名度，有效提高公司自身的PV值、流量和潜在用户数量，并确保公司收入稳定和可持续增长。百视通则是全球最大的IPTV运营商，基于百视通技术的IPTV用户已突破1000万，群益证券胡嘉铭预计，2015年百视通的IPTV用户规模可达3500万户，未来四年的复合年均增长率将达到36%。中金公司最新的调研报告认为，东方财富作为国内财经门户的龙头企业，已形成“财经资讯-金融终端-理财产品”的上下游一体化产业链，同时基金销售业务的推广将推动广告投放和终端产品的销售，从而形成多业务的协同效应。

电子支付产业链

发达国家发展移动支付主要有运营商+银行共同主导模式和运营商单独主导两种模式，而我国目前分别由运营商和银行分别主导。电子支付产业链主要涉及国民技术、恒宝股份、新国都、天喻信息、亿阳信通、卫士通、东信和平、生意宝等上市公司。

从目前的情况来看，电子支付产

重点公司点评

国民技术：

国内最大的USBKEY安全芯片供应商，市场占有率超70%；公司推出面向手机及便携终端的CMMB芯片、TD-LTE终端射频芯片、应用类UHF-RFID标签芯片等是公司未来的业绩增长点。公司采用2.4G的移动支付支付方式获中国移动认可，公司2.4G移动支付技术虽在深圳本地已大量应用，但后续发展存不确定性。

欧菲光：

公司全面布局G/F/G/F/G/C三类电容触摸屏，目前产能已达5400万片，今年还将大力扩产，扩产后将达年产近亿片电容触摸屏的规模，为目前国内最大。公司拓展了三星、华为、中兴等大客户，受益于智能手机的快速增长，公司订单饱满。2011年已完成产能爬坡，2011年四季度已形成业绩拐点，2012年净利润将有大幅上升。

科大讯飞：

公司是国内领先的智能语音产品供应商，中文语音市场上拥有70%以上份额。成熟型业务是公司稳健增长的保障；爆发型业务为公司提供高增长的源泉；战略型业务(包括讯飞语音云、智能家居语音、智能车载导航等)未来的释放或助推公司成为语音应用领域的伟大互联网企业。

拓维信息：

公司电信移动增值、系统集成业务，是全国十家文化产业示范基地之一。近期公司确定了“去移动化”走向移动互联网的战略和四大类战略业务；以手机动漫为代表的文化创意产业、移动电子商务、移动教育和软件开发。移动电子商务和移动教育则有望成为新增长亮点。

百视通：

公司有全国性的牌照资质、有SMG得天独厚的内容资源和已经积累的超过IPTV用户总量一半的用户，三大优势构筑了公司高速成长的快车道。又与CNTV合作播控平台，与TVB、NBA以及运营商深度合作，在三网融合IPTV用户大发展的背景下，公司用户发展高峰将至，增速拐点将显。

华星创业：

公司主要给移动通信网络提供网络测试、评估和优化服务，公司近年收入大增主要原因是公司积极开拓市场。公司努力抓住后3G建设特别是运营商大举建设WIFI网时机，今年，中移动宣布3年内建设100万个WIFI热点，中国电信到2012年也要达到100万个，相信2012年公司将改变增收不增利的局面。(本版专业支持：华宝证券TMT团队)