



打鸣容易

报晓不易

齐 平

自从4月18日深夜或曰19日凌晨证监会网站以迅雷不及掩耳之势启动拟上市公司预披露以来，沪深股市一直未能走出惊魂。到4月28日晚间，随着预披露名单达到144家，A股市值蒸发1.4万亿元，股民户均亏损2.5万元。

对于富有戏剧性的信息披露方式引发的“吐槽”，远远超过了信息披露的内容本身。对于很多股民来说，之所以难以接受“半夜鸡叫”的信息发布方式，除了认为这种方式不符合《政府信息公开条例》中通过“便于公众知晓的方式”公开信息的规定，以及对于几个小时前新闻发布还含糊其辞的不解，主要还源自心理阴影。有网友列举了从2007年上调印花税以来的多次“半夜鸡叫”，得出的结论是：惊喜少而惊吓多，严重影响睡眠。

据说，公鸡之所以打鸣，并不是光线刺激引发的本能反应，其中往往也隐含着多重信息发布，比如“我的地盘我做主”的宣示、“看咱羽毛多漂亮”的显摆，以及“早起的鸟儿有虫吃”的训诫等等。但在信奉实用主义的人类看来，公鸡打鸣只剩下报晓司晨一个功能。既曰报晓，时点合适与否至关重要，否则溢出的只是负外部效应。

确实，正如权威评论所言，“半夜鸡叫有何不可”，但得看叫的什么内容。公鸡的“喔喔喔”，显然不如母鸡的“咯咯哒”来得悦耳。作为一只公鸡，如果不得不发声，尽量选择合适的时间发声，是对其智慧的考验。

股市上，IPO就是那不得不说的故事。如同天要下雨，鸡要打鸣，IPO是资本市场设立之初就有的“使命、责任和义务”。

从市场管理者的角度来看，IPO通过为上市企业提供融资、搞活微观主体，进而搞好宏观经济，循着“股市是经济晴雨表”的逻辑，股民的付出像一个扔出去的飞碟那样，早晚都会稳稳地回到自己怀里来。即使就事论事，IPO至少可以提供多样的投资选择，股民不亦乐乎？

但从投资者的角度看来，所有以IPO形式进行的单向扩容，都只意味着一件事：“失血”。面对呼啸而来的一大波新选择，不少股民不得已选择了用脚投票。统计表明，目前有可比数据的1063家上市公司股东数量创下2010年以来新低，735万户股民离场；一季度新增开户数仅为560.5万户，也创下2007年以来的新低。

资本市场的发展离不开投资者的大力支持，这不是一句空话。迫在眉睫的，上市银行等着优先股来补充资金链，地产企业急需再融资来接续资金链；久旱的交易所苦盼着公司上门挂牌的甘霖；被套的PE做梦都想着全身而退……哪个不需要股民往外掏腰包？

建立在资金和股票双向扩容的基础上，资本市场的壮大才不是虚胖。这两年，有关部门也做了不少努力来平衡投资者和融资者的利益，比如最近用来自IPO重启进行“对冲”的利好，可以罗列出沪港通、优先股、MSCI指数、长期资金入市等等，但这么多要“放眼量”才看得出眉目的长期利好加起来，也比不了一个半夜空降的IPO实在。在市场已是长期低迷之时，还要再扒一层皮，与杀鸡取卵何异。

几乎所有时候，叫的和听的，立场都不会一致。要让两者同样愉悦，只能设身处地从对方的角度想一想。如果能充分考量投资者的承受力，让推进IPO的步点应和上市市场的节拍，一个“半夜鸡叫”的笑话，未尝不能演绎成“一唱雄鸡天下白”的美谈。

# 苹果的心思你来猜

本报记者 郭文鹏

电影《乔布斯传》中有这样一个桥段，年轻的乔布斯和沃兹驾车前往极客基地，为他们设计的第一台个人电脑雏形做推销。途中两人发生了争执，公司究竟叫什么名字？“苹果，就叫苹果，希望每个人看到它时都想来上一口。”乔布斯盛气凌人。多年后，他的愿望真的实现了，公司成了电子行业的“红果果”。不仅是消费者，连产业链公司、投资人都加入了疯狂的“啃苹果”的大军。当然其中各种酸甜也只有自己才能体会……

## 苹果家族“一荣俱荣”

在王强还在纠结要不要换手股票时，华夏基金、广发基金、平安证券等前去调研的机构已经踏破了露笑科技的门槛，一家原本业绩平平的企业顷刻间门庭若市。有人对苹果能带来多少蓝宝石需求做过简单测算，数量相当惊人。在iPhone5S中，home键和摄像头使用的蓝宝石片。一片2英寸大小的蓝宝石片可以切割成15个home键和50个摄像头元器件。如苹果一年的出货量在7500万部，则意味着约750万片的蓝宝石片需求。假设苹果在iPhone6中率先使用蓝宝石屏，只要保证3000万部手机使用量，就会用到2800万片蓝宝石，市场直接扩大为现在3.7倍。对于存在产能过剩的蓝宝石行业来说，提前获得订单的公司自然迎来了“逆袭”的机会。

运气好的股票投资者也赚得盆满钵满，一周获得收益约是银行活期收益的100倍。然而如何“挑黑马”，却成为了“果粉”们最没把握的事。按照常规逻辑，判断未来的成长方向只需要分析过去3年的专利技术和并购项目。来自美国商标专利局数据，2010年以来，苹果的专利数量年年翻番，今年4月8日又

顺利揽入滑动解锁、分类管理数字内容、地理位置服务等专利共46项。面对五花八门的技术，不同的体验，估计苹果新任CEO库克也都只能抱着“试试看”的心态，等待成熟的“苹果”击中消费者。哪个苹果先落地？看热闹的投资者更是只能“猜猜猜”。

好在，A股里有这么一部分“苹果”是熟悉的。他们的股价和苹果的产品周期高度正相关。他们或者长期直接为苹果供给元器件，或者一直与苹果一级供应商保持紧密合作。除了“IC”、“内存、光驱”等高端领域没有涉及，他们广泛分布在苹果产业链条的各个细分环节中，最终为苹果产品提供“光学、电声组件”、“连接器、结构件、功能件”、“电池”等重要元件。

安信证券分析师赵晓光为这些企业提供了一种有意思的分类方法，以企业性格对应的足球阵型看苹果产业链布局。

在赵晓光看来，歌尔声学属于掌控大局的“中后卫”角色。公司在经历了2010年到2013的巨幅增长后，收益逐步进入稳定期；另外除了在声学器件的垄断地位外，近期公司在天线、连接

器、无线模组、传感器、摄像头、游戏机等条线也有成功突破。德赛电池因为技术全面而被封为“前腰”，尽管在传统iPhone业务中经受了台湾企业冲击，未来随着i-watch、i-TV遥控器放量生产，作为最重要电池供应商的德赛电池有机会发起重要反击。又如，为苹果提供绝缘、导电等功能性材料的安洁科技像是伤愈复出的“前锋”，在iPad、iPhone等诸多领域都有新的突破，预计今年来自苹果的收入会同比增长70%以上。

对于“前卫”立讯精密和环旭电子来说，i-watch的机遇将为其提供强劲的进攻武器；攻守兼备的“后腰”大族激光近期在大功率切割、LED等新业务方面有所开拓；此外还有电池黄金“替补”欣旺达，“二线战队”长盈精密、金龙机电、得润电子、信维通信、劲胜股份……赵晓光认为，2014年智能手机渗透率将达到50%，换机浪潮将为高端领域的苹果和他的小伙伴们至少带来3年的好光景。

不过，可以肯定的是，提前出局的小伙伴们显然难以享受这顿诱人的盛宴了。

## 被抛弃的小伙伴

当年乔布斯为了邀请百事可乐总裁约翰·斯卡利加入时说：“你是想卖一辈子糖水呢，还是跟着我们改变世界？”多年后，苹果在赶走斯卡利时说：“请来做CEO是我们的错误决定。”

相比乔布斯，在大家印象中，接任的库克则多了几分柔和，少了一些反复无常。然而伴随iPhone5系的发布和iPhone6的布局，库克对曾经合作伙伴的不留情面还是逐渐显现出来。

苹果第一款具有革命性意义的触控手机iPhone面世以来，玻璃巨头康宁伴随着苹果成长至今。然而考虑到苹果决定在iPhone6中使用蓝宝石显示屏，康宁可能成为下一个“弃妇”。近期，康宁高级副总裁托尼·崔潘尼在各种场合表现了对此的不满，称蓝宝石工艺并不成熟，“只是看着高端而已”。尽管崔潘尼嘴上不承认，但回想起iPhone5换屏时，TPK宸鸿和莱宝高科的处境，康宁的未来多少有些令人担忧。

台湾地区触摸屏提供厂商TPK宸

鸿曾经是苹果核心供应商，高峰时，供应了40%的iPhone电容式触摸屏模组，而TPK用到的80%电容式触摸屏，都向A股上市公司莱宝高科采购。2011年第三季度，苹果突然决定在下一代产品iPhone5系中采用更轻、更薄、灵敏度更高的新型In-Cell触控屏，这对上半年刚交出70%净利润增长成绩单的莱宝高科无异于晴天霹雳。

受订货影响，2011年开始，莱宝高科净利润增长率由上年155.35%猛滑至1.85%，2012年及2013年净利更是惨遭腰斩。直观反映在股价上，连续3年分别下跌了64.42%、7.78%和24.02%。尽管公司在此过程中不断尝试调整产品结构，大力开拓新客户，但仍未走出“阴霾”。

除了有被“抛弃”危险以外，苹果自身经营的细微变动也直接影响着小伙伴们的生活质量。例如，2013年上半年，由于iPhone5与iPad延期发货，苹果老牌供应商安洁科技就饱受困扰，实现归属于上市公司股东的净利润仅为

0.77亿元，较上年同期下降5.93%。

正是从2013年起，这家以苹果概念股身份上市，苹果单方面的收入占到总收入六成以上的公司主动踏上了“去苹果化”之路。一方面积极拓展如联想、谷歌、惠普、华为、魅族等新客户；另一方面积极开拓如石墨散热片、光学玻璃等新产品线，希望在可穿戴设备、电动汽车和智能家居等领域找到新的业绩增长点。

有人给安洁科技的努力泼了一盆冷水。山西证券分析师王磊认为，非苹果客户可以带来营收规模，但却难以维持以往的高毛利水平。和苹果直接指定二级供应商方式不同，非苹果终端采购商主要通过代工厂进行采购，成本施压会比较严重。

但即便这样，有重度苹果依赖症的公司们仍然只能选择快马加鞭。“你怎么还在苹果？滚出去。”耳边每每响起影片中乔帮主在不顺心时大吼的那句话时，或许每个人都会心头一震。

## 宠辱若惊

张 忱

作出的盈利预测，是“合理”的。不过，未来永远是一系列可能展开的图景，再合理的预测也无法确保实现。当市场的非理性如火如荼，基于合理预测的投资组合也可能会影响受损。

橡树资本董事长霍华德·马科斯回忆说，我在沃顿商学院学到的第一件事，就是一个决定的正确性不能从其结果来判断。未来不可预测，许多错误的决策会出现好的结果，而许多好的决策却以失败告终。

所以说，不管看起来市场“错”得多么

离谱，投资者也不要太过自信。相对来说，方向的判断更需要合理的研判，而时机的把握更需要运气。即使抓住了相当不错的机会，也不要轻易投入全部身家，更不要轻易加大杠杆，或者大手笔做空。要知道，让你吃大亏的，往往是一把好牌。“在市场回归理性之前，你很可能已经破产了”。

但话说回来，运气很重要，但并不意味着运气能够主导一切。做足了准备，并且努力工作，在机遇来临时，才能把自己的才能发挥到极致。正如马科斯在他著

名的投资备忘录里说的那样：“一旦现有的投资组合遇到催化剂事件，就会有业绩反映出来。”所以老子也说，要“贵身”，外界所给的荣辱也好、运气也罢，都不如自身的坚定重要。

没人能每一次都幸运，就像没人总能得到市场垂青。曾成功预测1978年美股大跌的格兰维尔，也在2000年的科技股行情面前看走了眼。而从长期来看，扎实勤奋的投资者“猜对”的次数总会多一些。对这些人来说，就不仅仅是走运的问题了。