

隨「几」應變

市值與蒸發

一家美國上市公司，宣布了一個15年以來，從來未宣布過的壞消息，拖累上周四股價急跌一成，單日市值蒸發750億美元，若以兩個多月前，股價創下歷史新高比較，市值累積蒸發近4,300億美元。原本貴為全球第一間，市值突破10,000億美元美國企業，現在市值截至上周四收市價計，只有6,747.48億美元，被早前叮嚀馬頭的Amazon（納斯達克上市代號：AMZN）和微軟公司（納斯達克上市代號：MSFT）（上周四收市價計，市值分別為7,335.89億美元和7,527.96億美元大幅拋離。）

答案當然呼之欲出，就是蘋果公司（納斯達克上市代號：AAPL）。蘋果公司行政總裁庫克Tim Cook，上周三向投資者發出函件，大幅下調截至上月底季度收入，由之前的890億至930億美元，下調至只有840億美元，是集團過去15年以來，首度下調季度收入預測，而過中最主要原因就是旗艦產品iPhone收入不似預期，主要是受累於大中華地區業務表現欠佳，特別是內地市場持續萎縮，用戶升級使用新手機數量減少。

然而，這個問題的潛在問題，倒是十分嚴峻。要知道蘋果公司營業收入，極大部分都是來自銷售硬件特別是iPhone，而內地市場更加試過一個最重要的增長引擎，佔整體銷售額近兩成比重。

內地民眾減少購買新iPhone，究竟係愛咗（愛上其他品牌手機），定係責任（捍衛民族品牌購買美國產品）？

Well，我諗應該係貴囉。去年年底蘋果三款新手機，其中被視為iPhone 8升級版，入門型號iPhone XR，內地起標價6,499元人民幣，相對民族品牌，配備和功能接近的華為Mate 20的3,999元人民幣，的而且確會令部分升級換機買家卻步。不要忘記，還有售價更便宜選擇，好像經常都會在那些歌唱比賽真人騷，看到他們的植入式廣告手機品牌，包括Oppo、Vivo，還有本港上市的小米集團（1810）等。

但最為嚴峻問題是，內地智能手機市場，已經持續出現萎縮。根據Canalys數據顯示，內地智能手機總發貨量，已經連續七個季度下跌。

話雖如此，以目前估值作比較，蘋果公司和小米集團預期市盈率，分別為11.52倍23.78倍。

無論手機還是股票，毫無保留選擇前者。☑

黃德几（逢週一至週四見報）
金利豐證券研究部執行董事

