

續優化產品組合 拒盲目追求出貨增長

海外收入倍增 小米扭虧賺25億

受惠國際市場收入同比增長1.13倍至223億元（人民幣，下同），以及產品平均售價提升帶動，小米集團（01810）截至今年九月底止的第三季收入同比增長49.1%至508.46億元，同時扭虧為盈，股東應佔溢利為24.98億元，每股盈利為0.117元。累計今年首三季，小米亦扭虧轉賺101.44億元。小米首席財務官周受資昨在電話會議中表示，關注人民幣和印度盧比走弱對業務的影響，強調不會隨便調整產品價格。對於內地智能手機市場正面臨壓力，他指小米不會盲目追求出貨量增長。

大公報記者 林靜文

業績期內，小米非國際財務報告準則計量的經調整利潤為28.85億元，同比增長17.3%。至於首三季的非國際財務報告準則計量的經調整利潤升39.3%至67億元。

今年第三季度，小米智能手機分部收入同比增長36.1%至350億元，銷量升20.4%達3330萬部。季內售價在2000元以上的高端智能手機收入佔小米總收入的31%。周受資表示，集團不斷優化產品組合，增強在中高端智能手機市場的定位，強調重視創新、設計、用戶體驗和總體質量，不會盲目追求出貨量增長。業績期內，智能手機在內地的平均售價同比增長16%，環比亦升4%。

繼續採用多品牌策略

海外市場方面，隨著西歐出貨量比重增加，小米境外智能手機的平均售價同比和環比均錄得18%增長。數據指出，小米目前在全球30個國家及地區的智能手機市場排名前五。

周受資繼續看好西歐、印度和印尼智能手機市場的發展前景，「國際收入佔比進一步提升是大概率事件」。第三季國際市場收入佔小米總收入的43.9%。

至於美國市場方面，他表示，美國市場大，也很重要，小米對美國市場保持關

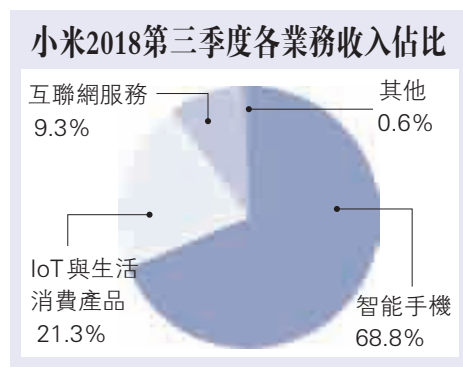
注及積極準備。此外，為更好服務不同用戶群，小米亦會繼續採用多品牌策略，包括今年八月首度在印度發布的POCO智能手機。小米昨日與美國簽署合作協議，周受資形容：此舉可令小米在細分品牌戰略上「多一張牌」。

匯率波動 毛利率受壓

季內，小米智能手機毛利率同比大跌5.6個百分點至6.1%，主要是由於匯率波動為有關業務毛利率帶來壓力。周受資直言，今年以來，人民幣和印度盧比兌美元貶值，對公司成本造成壓力，強調未來會密切觀察有關匯率變動，必要時採取措施降低有關影響。

除了智能手機外，小米近年也在積極拓展IoT與生活消費產品，季內有關分部收入同比增長89.8%至108億元。周受資說，未來會繼續擴張IoT產品種類。截至今年九月底止季度，擁有五台以上小米IoT設備的用戶近198萬，環比升16.5%。至於互聯網服務分部收入同比升85.5%至47億元，他認為有關業務錄得高增長，公司關注是否持續增長，而非在總收入的佔比多少。

小米昨日股價造好，全日累升5.1%，收報13.6元，成交6.68億元。



小米與美圖戰略合作

合作智能手機授權

| | |
|--------------|--------------------------------------|
| 第一階段 (首五年) | 合作智能手機銷量達指定數量，美圖有權收取毛利10%，直至某一特定門檻金額 |
| 第二階段 (其後25年) | 小米需向美圖支付特定美元金額，每年保底金額1000萬美元 |

其他合作智能硬件授權

| | |
|--------|-----------------------------|
| 30年合作期 | 合作智能硬件銷售達指定數量，向美圖支付產生毛利的15% |
|--------|-----------------------------|

與美圖合推手機 瞄女性用戶

【大公報訊】記者林靜文報導：早前市場盛傳小米（01810）將收購美圖（01357）旗下手機業務，事件隨着小米第三季財報公布而有了結論。小米和美圖昨日聯合公布，雙方簽訂戰略合作協議，未來小米將負責雙方合作智能手機的設計、研究與開發、生產、商業營運、銷售和推廣。美圖將負責手機鏡頭中與圖像相關的某些算法與技術，合作為期三十年。小米首席財務官周受資表示，美圖在女性用戶群擁有品牌優勢，期望藉此合作擴大和豐富用戶基礎，強調暫無股權合作。

每部手機美圖可分10%毛利

根據合作協議，小米還可在一系列其他智能硬件產品中使用美圖品牌。周受資說，除了看中女性用戶群，美圖的影像算法和技術將有助提升小米用戶的拍照體驗，他相信合作可為智能手機業務提供新的增長點。至於合作智能手機的命名則有待討論。是次有關合作智能手機的授權分為

兩個階段，首五年當合作智能手機銷量達到指定數量，美圖可收取每部手機毛利的10%，直至累計達到特定門檻金額。在餘下的25年時間，美圖可收取一筆特定的費用，每年保底金額為1000萬美元。值得注意的是，授權的第二階段是否開展由小米選擇。

智能硬件收入減 美圖發盈警

至於其他智能硬件的授權，當有關智能硬件的銷量達到指定數量時，美圖可收取毛利的15%。美圖認為，有關合作可進一步擴大美圖智能手機用戶群，同時專注開發下一代的圖像處理技術。

美圖又同時發盈警指，由於智能硬件分部收入減少，加上智能手機銷售產生的毛利率，在今年下半年快速下降等因素，預料截至今年底下半年虧損較上半年的1.274億元（人民幣，下同）進一步擴大。另預計全年虧損將介乎9.5億至12億元之間，2017年同期淨虧損為1.97億元。

小米第三季及首三季業績摘要* (單位：人民幣)

| 分項 | 第三季 | 變動 | 首三季 | 變動 |
|-------------|---------|--------|-----------|--------|
| 收入 | 508.4億 | +49.1% | 1304.9億元 | +64.1% |
| 毛利 | 65.77億元 | +26.4% | 165.3億元 | +43.6% |
| 經營利潤 / (虧損) | 22.1億元 | -38.4% | (20.16億元) | 盈轉虧 |
| 股東應佔溢利 | 24.98億元 | 虧轉盈 | 101.44億元 | 虧轉盈 |
| 每股盈利 | 0.117元 | 虧轉盈 | 0.731元 | 虧轉盈 |

*截至今年九月底止

玩具反斗城亞洲明年擬增68店

【大公報訊】記者邵淑芬報導：美國玩具「反」斗城破產案已塵埃落定，玩具「反」斗城亞洲昨日亦公布新的股權架構，正式與美國玩具「反」斗城分家。據最新架構顯示，馮氏零售將從Taj票據持有人手中收購玩具「反」斗城亞洲母公司TRU Taj LLC的6%權益。交易完成後，馮氏零售的權益將增加至大約21%，成為公司最大股東，而此次交易的估值約為9億美元。

玩具「反」斗城亞洲總裁及首席執行官卓康彥表示，公司將100%脫離美國公司，未來將全力發展亞洲業務。他透露，今年公司新開設49間新店，明年計劃開設68間，主要在中國及日本市場，中國約佔當中40至50間，亦會考慮進軍印尼及越南等新市場。他續稱，會繼續加強實體店及網上店的體驗。

被問到中美貿易戰及內地經濟放緩會否影響內地客戶的消費意欲時，他指現時該貿易戰對玩具業的影響仍言之尚早，認為玩具業相對仍較為穩定。香港方面，過去四至五年一直維持雙位數銷售增長。至

於公司未來有否計劃於香港上市，卓康彥表示，會考慮所有可為股東帶來利益的事情，惟現在主要公布新的股權架構及未來發展。

至於網上渠道發展方面，他指公司仍會以實體店發展為主，因客戶偏向帶小朋友親臨實體店購物，網上店是給予客戶及未來發展多一個選擇。他未有披露未來投資金額，但指股東看好亞洲市場發展，會繼續投放更多資源。



▲玩具「反」斗城亞洲總裁及首席執行官卓康彥 (Mr Andre Javes) (左)與吉祥物Geoffrey

聯想控股購智利三文魚商

【大公報訊】記者李潔儀報導：聯想控股（03396）宣布，旗下從事現代農業和食品產業的附屬公司佳沃集團簽訂承諾協定，收購智利三文魚公司 Australis Seafoods S.A. 約94.47%股份。

聯想控股認為，這是一項有價值的投資，高度符合公司海鮮產業「海外資源+中國消費」戰略。他續說，佳沃集團已成功打造國內外海鮮產業布局，今次收購將進一步助推佳沃集團海產戰略的全面落地。

聯想控股提到，併購該類國內稀缺的海洋蛋白資源，對於中國食品消費升級和「一帶一路」中智兩國優勢互補合作均有積極意義。

資料顯示，Australis Seafoods所有股權價值約為8.8億美元（約68.6億港元），以94.47%股份計算，初步作價或涉及8.3億美元（約65億港元）。

不過，交易尚待有關協定中所規定的先決條件全部滿足後，雙方再簽訂股份購買協議，落實具體的交易對價。

美世：上季MPF總資產增0.7%

【大公報訊】記者邵淑芬報導：美世（Mercer）公布第三季《美世強積金市場份額》報告。本港強積金總資產由第二季的8520億元，增加至第三季的8582億元，按季增加0.7%。受市況波動影響，報告顯示，債券基金、貨幣基金及DIS基金等低風險資產於季內錄得淨流入，上述基金類別佔強積金淨流入總額60%以上。

期內，滙豐/恒生（市佔率合計27.2%）仍然是資產規模最大的強積金營辦商，

其次是宏利（23%）及友邦（9.3%）。總體而言，雖然季內本港強積金錄得淨流入123億港元，但受到投資表現影響，當中61億港元被抵銷。單計第三季淨流入金額，宏利佔當中最大家份額（36.5%），其次是永明（23.5%）。

債券基金、貨幣基金及DIS基金等低風險資產於季內錄得淨流入，其中DIS佔強積金淨流入總額的比例按季上升，隨着資金持續淨流入DIS，DIS佔強積金總資產

的比例於第三季逐步提高至3.5%。

美世（香港）健康福利及強積金業務部總經理王玉麟表示，隨着第三季全球股市波動加劇，市場普遍充斥避險情緒，以致部分強積金成員轉倉至低風險基金，以抵禦市場震盪。他建議成員應避免因市場波動或市況預測而轉換基金，而是應定期檢討其強積金投資策略，以確保符合自己的投資目標、資產配置偏好及風險承受水平。

資金熱捧手機設備股 瑞聲飆4.6%

【大公報訊】記者林靜文報導：聯儲局上周突然改口風，市場解讀明年加息步伐或減慢，港股昨日隨亞洲股市持續上揚，在地產股和手機設備股帶動下，恒指收報26372點，升188點，三個交易日累升717點。本地地產股和內房股造好，手機設備股亦有資金追捧，舜宇光學（02382）及瑞聲科技（02018）分別升3.5%及4.6%。有分析指，短期A股對恒指提振作用大，但外圍存不確定性，中期仍需謹慎。

上周A股走勢轉強，帶動恒指昨早高開95點，報26278點，重上50天線之上，全日在26146至26397點之間窄幅波動，收市升188點或0.7%，大市成交803億元。國企指數升47點或0.45%，收報10631點，成交224億元。

瑞聲科技為全日表現最好藍籌股，全日累升4.67%，收報56元。花旗引述管理層在投資者會議上稱，對業務展望審慎樂觀，強調未來會聚焦投資而非回購股份。其中明年在基建類的資本開支為12億元人民幣，光學及觸感業務各佔6億元人民幣。該

行指出，瑞聲科技計劃至今年底將鏡頭月產能擴大至4000萬件，料毛利亦可改善。

大和預測，2019年至2020年三鏡頭配置的智能手機出貨量達1.8億部至3.53億部，較2018年的1800萬部大幅增加，而鏡頭採用率提升至45%至58%，故看好手機設備股，行業首選舜宇光學，認為近期股價回調是入市良機，評級「買入」。舜宇光學昨日造好，股價升3.53%，收報77.6元。花旗也認為，舜宇光學穩定的手機鏡頭出貨量可提升整體表現，給予「買入」評級，目標價看152元。

內房股發威 潤地漲逾4%

另據報道指，內地有眾多銀行調低按揭息率吸客，內房股隨A股大升跑贏大市。其中華潤置地（01109）升4.56%，收報29.8元，碧桂園（02007）和中國海外（00688）也分別升2.7%和13.9%。惟值得留意的是，評級機構惠譽發表報告指，由於宏觀經濟增長放緩，加上內地樓市負面情況抑制成交，料內地發展商明年會面臨更艱

巨的市場環境，將行業展望從「穩定」降至「負面」，該行預期明年內地樓市成交跌5%至10%，但樓價大致平穩。

本港地產股昨亦有支持，九龍倉置業（01997）、新鴻基地產（00016）和恒隆地產（00101）股價均錄得逾3%的升幅。

昨日焦點股份表現

| 股份 | 收市價 | 變幅 |
|------------------|--------|--------|
| 五大表現最好藍籌股 | | |
| 瑞聲科技(02018) | 56.0元 | +4.67% |
| 華潤置地(01109) | 29.8元 | +4.56% |
| 中國海外發展(00688) | 27.5元 | +3.97% |
| 恒隆地產(00101) | 15.64元 | +3.57% |
| 舜宇光學科技(02382) | 77.6元 | +3.53% |
| 五大表現最差藍籌股 | | |
| 蒙牛乳業(02319) | 24.45元 | -2.20% |
| 石藥集團(01093) | 17.1元 | -1.72% |
| 恒生銀行(00011) | 179.5元 | -0.72% |
| 中國人壽(02628) | 16.88元 | -0.70% |
| 中國旺旺(00151) | 5.58元 | -0.53% |