

瑞聲少賺近三成 股價照升3.4%

考慮股份回購 料5G發展帶動業務

受全球智能手機出貨量下滑，及技術創新速度放緩影響，瑞聲科技(02018)去年純利按年跌28.7%至37.9億元(人民幣，下同)，每股盈利3.11元。集團董事總經理莫祖權昨表示，隨著智能手機市場回復動力，將帶動業務增長，預計下半年業務表現將好過上半年，旗下技術平台亦將於下半年有更大盈利貢獻。不過，大摩予瑞聲「減持」評級，目標價33元。

大公報記者 李永青(圖/文)

若單計去年第四季度，集團收入跌32.3%至48.38億元，純利跌43%至10.44億元，毛利率亦跌至4個百分點至38.1%。派末期息1.03港元，連同中期股息0.4港元，全年派息1.43港元，按年下跌31.9%。瑞聲公布業績後，股價不跌反升，全日收報46.45元，大升3.4%。

追求新產品毛利率40%

莫祖權指出，5G發展牽涉光學、觸控馬達及外殼等，且5G數據傳送速度高，相信集團可從光學、聲學及感應器等產品規格，提升客戶體驗。他相信，市場仍然需時體驗5G及微型技術提升生產力的效果及價值。

莫祖權表示，未來將着重重建技術平台，預計六成資本開支將投放於光學業務，因在聲學業務市場滲透已達到一定程度。

投資者關係主管龔思偉表示，集團繼續追求新產品毛利率40%，目前已不斷提升安卓手機平台滲透率，預計今明兩年滲透率將大大提升。

他續說，集團未來將根據現金及市場情況，考慮進行股份回購。

管理層指出，不久前多個手機品牌推出極具創新的智能設備，如可摺疊手機和雙屏手機等，廣受消費者讚譽。如市場預期的是，其中一些手機品牌已採用瑞聲科技的先進技術、產品和解決方案。尤其值得關注的是，隨着5G時代的到來，高速數

據傳輸應用將極大推動智能手機規格進一步升級，以配合包括聲學、光學和其他人工智能多媒體功能的新應用。

為抓緊市場機遇，實現新突破，瑞聲將加快新舊發展動能的接續轉換，推動業務可持續發展。在戰略方面，將繼續堅持實施研發+製造「雙輪驅動」的發展模式，進一步完善通用技術平台和裝備平台，打造獨特的競爭優勢；在市場策略方面，將繼續與戰略客戶展開深度動態的合作，創新用戶體驗。同時，集團實施全面的產品策略服務目標客戶，以捕捉市場價值，獲取市場份額。

此外，集團還將積極布局VR/AR設備、智能汽車等新市場，力爭多領域協同發展。

大摩籲減持目標價33元

摩根士丹利發表研究報告稱，瑞聲2018年第四季收入按年跌32%及按季跌1%至48億元，較該行預期低13%；毛利率38.1%，輕微高於該行預期；經營開支對銷售比率為14.7%；純利按年跌43%及按季升7%至10億元人民幣，較該行預期低。

不過，該行認為瑞聲早已發聲警，預期2019年第一季盈利按年跌65%至75%，該行較關注管理層對今年的營運指引，焦點包括首季盈利下跌是否包含了一次性項目；年內表現會否有按季改善；新產品進展；以及產品轉換及市場競爭等狀況。大摩給予瑞聲「減持」評級，目標價33元。



瑞聲科技各部業績

各部門	收入額	變化(%)
聲學	86.7	-9.4
光學	5.5	+240
電磁傳動及精密結構件	79	-23.8
微機電系統	8.1	-3.9

瑞聲科技去年業績摘要

項目	金額	變化(%)
收入	181.31	-14.1
毛利	67.43	-22.7
毛利率	37.2%	-4.1百分點
純利	37.96	-28.7
每股盈利	3.11元	-28.5
末期息每股	1.03元	-39.4

5G剛起步 瑞聲短期難受惠



新聞分析

大公報記者 李永青

受全球智能手機出貨量下滑，及技術創新速度放緩的影響，智能手機配件大廠——瑞聲科技去年盈利跌近三成，幸好5G時代即將來臨，高速數據傳輸應用將極大推動智能手機規格進一步升級，而5G手機亦對聲學、光學和其他人工智能多媒體功能要求有所提升，若瑞聲產品能達到5G手

機商的要求，相信未來仍會潛力無限。

儘管5G前景無可限量，且華為、三星等手機品牌陸續發布旗下首款5G手機，令市場對5G市場有所期待，然而，據市場調研機構IDC的2019年預測，今年全球智能手機出貨量將再度出現負增長。

今年可謂是5G元年，但5G手機出貨量料僅佔手機出貨總量的0.5%，直至2023年才達到整體手機出貨量的26%。由此可見，即使5G商機巨大，瑞聲實際受惠短期仍很有限。

幸而，近期多個手機品牌推出極具創新的智能設備，如可摺疊手機和雙屏手機等，廣獲消費者讚譽，且市場期待甚深，預料可帶動新一代聲學、光學和其他人工智能多媒體的需求上升，相信有助瑞聲業務保持穩定增長。

另外，近年瑞聲積極布局VR/AR設備、智能汽車等新市場，而相關市場發展潛力巨大，若瑞聲生產的相關產品在性價比較具吸引力，料可成為集團新的增長動力。

雷蛇與騰訊合作 股價飆12%

【大公報訊】記者李潔儀報道：雷蛇(01337)創辦人兼行政總裁陳民亮昨表示，今年重點發展軟件及服務業務，手機業務將繼續出貨。受惠業績虧損收窄，加上與騰訊(00700)合作，雷蛇獲瑞信上調目標價，刺激股價單日狂飆12%。

較早前消息傳出，雷蛇電競手機夢碎，終止開發Razer Phone 3。陳民亮回應稱，不評論市場謠言，強調仍然看好手遊市場的發展，又指Razer Phone 2今年將持續出貨。

陳民亮提到，與騰訊合作在手遊領域的發展，初步騰訊會把旗下遊戲調整至更適合Razer Phone手機及遊戲設備，惟現階段暫未有具體合作計劃。

瑞信報告認為，雷蛇去年業績符合預期，相信集團可履行上市預期，即今年下半年按非通用會計準則(Non-GAAP)達

收支平衡。該行又指出，與騰訊合作，對雷蛇是難得機會，把目標價由1.4元上調至1.7元，維持「跑贏大市」評級。

雷蛇昨日股價向好，早段觸及1.63元高位，收市報1.61元，升11.8%。



▲陳民亮拒評終止開發電競手機Razer Phone 3傳聞 大公報記者李潔儀攝

券商紛唱好騰訊 花旗最牛睇430元

【大公報訊】記者李潔儀報道：騰訊(00700)業績增長放緩，獲獲多家大行唱好，並上調目標價。其中，花旗最看好，把騰訊目標價上調至430元，瑞信則調升騰訊今明兩年non-GAAP利潤1%至3%。

騰訊昨日股價走勢反覆，早段升1.8%至369.6元，惟高位缺乏承接，午市前開始倒跌，低見357.6元，尾市好友發力，重上365元收市，微升0.6%。

向產業互聯網轉型的騰訊，花旗報告認為，金融科技業務將持續有理想增長，把騰訊目標價由413元上調至430元。該行預期，騰訊首季手遊收入215億元人民幣，按年減少1%，惟按季改善至上升13%。

瑞信提到，長遠而言，騰訊將有多個因素迎來增長，故上調其今明兩年non-GAAP利潤1%至3%，目標價由411元升至428元，維持「跑贏大市」評級。

野村指出，騰訊第四季業績勝預期，相信手遊收入去年第四季起已見底，今年首季起有望持續改善，主要受惠《王者榮耀》升級及新遊戲貢獻。該行把騰訊2019年收入上調6%，目標價上調近7%，由原先的400元升至427元，維持「買入」評級。

國家新聞出版廣電總局官網顯示，已下發第10批遊戲版號，涉及73款遊戲，審批時間為3月20日，惟當中並無騰訊的遊戲。

長和系力撐 港股險守二萬九

【大公報訊】港股昨日表現反覆，最多跌逾220點報28847點，其後低位有吸納，拗腰升41點至收報29113點，險守二萬九關口。多隻業績股沽壓大，中石油(00857)續後股價跌2.041%，收報5.28元；中移動(00941)跌1.44%，收報81.9%。分析指，不少業績股早前已被推高，一旦成績未見驚喜，難免回吐壓力更大。同時英國脫歐、中美貿易談判，以至港匯轉弱等利淡因素疊加，短期有機會下試二萬八。

全周累升101點

恒指昨日早段會升171點，唯其後每況愈下，半日收報28913點跌158點，午後緩步上升，全日成交1077億元。國企指數昨跌27點或0.23%，收報11517點。本周有多個藍籌重磅股公布業績，包括備受關注的騰訊(00700)、中移動、中海油(00883)、長和(00001)和長實(01113)等，



▲港股低位有吸納，拗腰反彈，險守二萬九關口

港股表現反覆，全周累升101點。長和及長實績後股價靠穩，是升幅最勁的五大藍籌股之一。其中長和昨日升2.69%收報83.8元，里昂將對長和2019及2020年盈利預測上調4%及2%，目標價由86

元升至94元，以反映債務下降及盈利上升，評級維持「跑贏大市」。瑞銀維持長和「買入」評級，但目標價從111元降至107元。

長實昨日1.488%收報68.2元。花旗認為，長實多元化香港以外的項目可降低風險，加上有505億元未入帳銷售將於今年入帳，有助帶動今年表現上升，維持「中性」評級，目標價升至65.9元。野村維持「買入」評級，目標價升至80.7元。

吉利汽車(00175)去年多賺18%末期息增21%，獲大行看好，紛紛調高目標價，股價亦受捧，昨升5.687%收報15.24元，成為全日表現最好藍籌股。大和將公司目標價上調至18.2元，維持「買入」評級。野村認為，面對去年中國汽車業的困難，吉利業績表現令人欣慰，將公司今明兩年每股盈利上調1%，評級「買入」，目標價升至22元。

銀公：港息未見有大升空間

【大公報訊】銀行公會署理主席陳銘僑昨日認為，預計三月季結過後，本港銀行拆息料會回落。美國聯儲局宣布不加息後，港匯亦會反彈至約7.845水平，預料短期港匯將維持在此水平，不再觸及弱方保證，直至季結過後，息口回落或使套息活動再出現。

他強調，現時香港銀行資金較充裕，暫未看到香港息口或者香港拆息有大幅上升的空間。就目前的情況而言，他認為，本港沒有加息壓力，但仍需留意外圍波動會否引起資金外流等風險。

美國聯儲局議息結果符合市場預期，維持利率不變，並表明今年不會加息及將在第三季結束縮表行動。他表示，這意味美加息周期有機會完結，或為債券市場帶來刺激作用；然而，中美貿易談判仍存在不確定因素，加上英國亦與歐盟商討延遲脫歐，相信市場較波動，投資者需小心。

他說，港美息差，加上A股表現向好，令資金透過滬股通及深港通北上，市場出現套息活動，致使港匯近日觸及7.85弱方兌換保證，金管局按聯匯機制承接港元沽盤。此外，由於季結原因，市場資金較為緊張，因而導致近日拆息上升。

大灣區方面，他表示，銀行公會將到

大灣區參觀及考察，探討更多不同渠道，讓內地及本港的人流、物流及資金流更便利。他又表示，樂意看到有銀行推試點，讓香港市民可以遠程開立內地銀行帳戶。



▲陳銘僑重點言論摘要

- 未來將到大灣區參觀及考察，探討更多不同渠道，讓內地及本港的人流、物流及資金流更便利
- 香港銀行資金較充裕，暫未看到香港息口或者香港拆息有大幅上升的空間
- 預計三月季結過後，本港銀行拆息將會回落
- 美不加息，港匯將反彈至約7.845水平，預料短期不再觸及弱方保證

來將到大灣區參觀及考察，銀行公會未來將到大灣區參觀及考察，大公報記者黃裕慶攝

潤電大減派息 股價瀉14.8%

【大公報訊】華潤電力(00836)去年少賺14.6%至39.5億元，每股盈利為0.83元，派末期息每股0.203元(2017年末期息為0.75元)，派息率大跌50個百分點至40%。業績公布後，公司股價大跌14.8%收報12.06元，瑞信報告稱，華潤電力年度派息大減63%，令市場意外，料股價短期受壓，目標價看20元，評級「跑贏大市」。

華潤電力表示，去年煤炭資產處置損失和對電力及煤炭資產計提的減值合計約30.84億元，撇除上述因素，集團去年淨利潤約69.49億元。

潤電純利44.5億增近22%

集團預計，煤炭供需由階段性緊張向更為平衡環境轉變，故預計煤炭價格將有

所回落。華潤燃氣(01193)亦公布截至去年底止年度業績，期內集團多賺21.8%至44.5億元，每股盈利2.04元，派末期息每股62仙，全年派息77仙，增長四成。年內，公司燃氣總銷量同比增长23.4%至242.78億立方米，新接駁住宅客戶總數為322萬，同比升7.3%。