

# 上季純利大跌六成 預告下半年訂單改善

# 瑞聲：貿戰影響微 不會從內地撤資

受到聲學業務訂單減少及價格下跌影響，瑞聲科技（02018）今年首季淨利大跌六成至4.32億元人民幣（下同），每股基本盈利為0.36元，而毛利率較去年同期下跌7.9個百分點至30.1%。不過，董事總經理莫祖權表示，公司新產品仍追求毛利率達四成以上，相信隨着更多新產品推出市場，以及企業的電磁傳動技術具領先優勢，料毛利率會有所改善。

大公報記者 王嘉傑

截至今年3月底止，瑞聲科技收入同比下跌19.1%至37.53億元，其中聲學業務，收入和毛利率分別同比下跌22.3%及5.2個百分點至18.8億元及32.9%。光學業務出貨量增長115.2%，推動收入同比增長71.7%，達1.51億元。電磁傳動及精密結構件受到產品組合變化和精密結構件單價下跌影響，收入同比下跌19.5%至15.3億元。而微機電系統則下跌14.1%，至1.54億元。

## 沒有依賴美核心技術

面對中美貿易戰升級，投資者關係經理文建威表示，公司產品沒有直接進口到美國，不過關稅提高對公司客戶端造成影響。莫祖權則補充，雖然公司在越南及菲律賓都有廠房，但不會從內地撤資，而是更注重新生產基地的發展機會，未來也會考慮在歐洲建廠。他又指出，公司沒有

科技首季淨利大跌六成



依賴美國的核心技術，只是入口原材料製造零件。

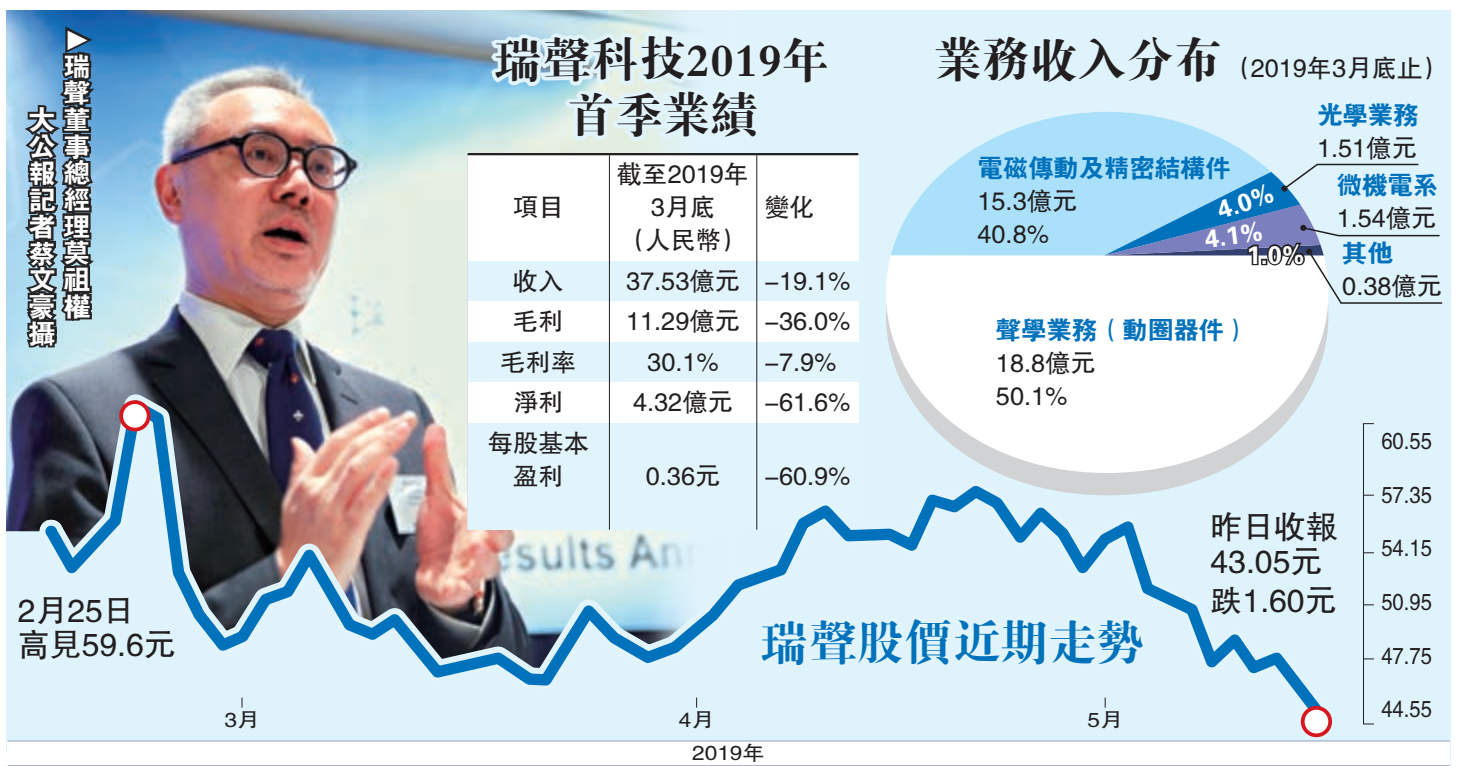
問及華為遭美國封殺，莫祖權表示，華為有不同業務，包括5G通訊以及智能電話，而是次遭美國針對的主要是5G通訊業務，但不影響Android系統的智能手機業務，而華為亦有所準備，加上在美國的市場佔有率較小，相信今年的出貨量不會受到太大影響。

至於公司的毛利率，文建威表示，第一季毛利率下跌，主要是受宏觀經濟環境以及手機出貨量疲弱影響，令到消費意慾以及產品周期拉長，而舊產品的毛利率較低，因而造成毛利率下跌。不過，文建威表示，首季訂單已見改善，預期手機市場下半年會回復增長，下半年訂單表現會較好。莫祖權表示，公司會不斷採用技術，提高生產效率，包括提高光學產品的好率，目前年底每月出貨量由3000萬增至7000萬件。

## 大摩予「減持」目標38元

其他技術改善方面，瑞聲科技於業績報告上指出，聲學方面，已完成下一代SLS產品的開發，亦推出了面向新一代移動電話和基站的高性能5G毫米波前端解決方案；同時，將繼續致力發展專有的創新光學解決方案，例如：基於微機電系統的OIS專利技術，有望在未來替代傳統光學防抖及自動對焦技術。

大摩發表研究報告指，瑞聲純利高於盈警指示，但毛利率表現遜預期，該行予瑞聲「減持」評級，目標價38元。昨日，瑞聲股價下跌3.58%或1.6元，收報43.05元。



## 管理層言論表

問題	回應
貿易戰	<ul style="list-style-type: none"> <li>公司在菲律賓和越南有生產基地，中長線可舒緩貿易戰帶來的影響</li> </ul>
華為	<ul style="list-style-type: none"> <li>華為有5G及智能手機業務，受阻的主要是5G相關或通訊業務，華為亦有所準備，相信華為今年智能手機出貨量並無大問題</li> </ul>
毛利率	<ul style="list-style-type: none"> <li>毛利率下跌是受宏觀經濟，以及產品的周期影響，新產品仍追求毛利率達40%或以上，相信新一代產品有助提升毛利率及收入</li> </ul>
產品	<ul style="list-style-type: none"> <li>公司在電磁精密零件製造上，具有獨特優勢，未見有其他公司可在此方面與公司競爭，因此對未來表現充滿信心</li> </ul>

## 換機周期長控瑞聲盈利



### 新聞分析

大公報記者 王嘉傑

瑞聲首季業績純利雖較早前盈警時有所改善，不過按年仍下跌六成，加上毛利率跌至三成，與向外宣稱的四成有一段距離，相信難以令投資者滿意。至於瑞聲的業績會否如管理層所言會於第一季之後見底回升，則最為投資者關心。

瑞聲股價自2017年見185元高位後便開始回落，再於去年遇上中美貿易戰爆發，由160元水平下跌，更一度跌穿40元水平，下跌幅度達75%。其下跌幅度可「媲美」不少細價股。至於昨日的業績會否是瑞聲科技的終極一跌，根據公司指出，首季下跌是由於宏觀經濟，以及手機出貨量疲弱所

致，導致手機換機周期拉長，當新手機及相關配件升級，毛利率便可改善。

事實上，今季瑞聲業績的確會受到周期性影響，而有行報告早前亦指出，瑞聲在安卓平台滲透亦逐漸增加，有助改善收入。不過，一些基本的因素已經改變，就是由於近年智能手機在規格方面的創新減少，以致不能推動有意義的換機潮，未來的手機換機周期很大機會只有繼續拉長而非縮短。加上公司已表示，舊產品的供應只會被要求降價，當舊產品周期愈長，瑞聲遇到低毛利率的時期就愈多，拉低整年的毛利率。而且對於瑞聲的技術創新，不少大行都看好其光學業務，但目前只佔整體收入4%，即使再增長多三至四倍，亦只有聲學及電磁業務收入的三成，未能成為重要的支持。

## 創興料經濟面對下行壓力

【大公報訊】記者黃裕慶報導：創興銀行（01111）副行政總裁劉惠民表示，中美貿易戰持續至今已一年幾，而本港客戶的適應能力強，早已採取措施應對，例如將生產線遷往其他地區（儘管不完全只是應對貿易戰，也有基於生產成本的考慮），對創興銀行的業務至今影響不大。

不過，若美國進一步向餘下總值3000多億美元的中國進口貨品徵收懲罰性關稅，他認為香港、內地以至全球經濟都將面對下行壓力。

劉惠民續說，雖然香港市況由年初至今的變化頗大，先是睇淡，其後轉趨樂觀，到近期又再轉為保守，惟他相信創興的銀行貸款仍會保持雙位數增長，其中一個增長動力來自粵港澳大灣區。

在今年第一季期間，金管局曾多次入市承接港元沽盤，令香港銀行總儲餘縮至現時的大約540億元，港元拆息（Hibor）也變得較為波動。劉惠民表示，若1個

月與3個月Hibor之間的差距拉闊，會令銀行淨息差受壓，原因是貸款期限多為1個月，而存款則常作3個月定存。

香港財資市場公會（TMA）資料顯示，1個月與3個月港元拆息之間的差距在今年1、2月份期間比較顯著，最闊達到70點子；及至近期有所回落，約為34點子。劉惠民說，整體銀行業都面對淨息差收窄壓力，而創興銀行會透過偏向短期拆放，同時吸納短期存款，作為舒緩壓力的途徑之一。



創興銀行副行政總裁劉惠民表示，貿易戰至今對銀行業務影響不大。大公報記者攝。

## 訓修：未受貿戰影響 擬增派息

【大公報訊】訓修實業（01962）近年將生產線轉移至孟加拉，主席兼行政總裁張有滄表示，近期中美貿易戰對公司無影響。同時，公司會增加人髮產品，並會在建成孟加拉生產線後增加派息。

張有滄指出，由於漂染綜合設施第一期亦已完成興建且已開始經營，將擴充全系列的人髮製品。他指出，在亞洲市場，人髮產品的毛利率會較纖維髮產品為高，相信可帶動公司的毛利率增長。

另外，為滿足現有及新客戶的額外需求，訓修實業預期於孟加拉的新增設施之建設將持續進行到至少2019年底。因此，張有滄預料，今年公司的收入增長未必太多，要等待今年底至明年孟加拉的生產線完成磨合，才會有較大的增長。首席財務總監梁貝怡補充，公司今年的資本開支約8000萬至9000萬元人民幣。

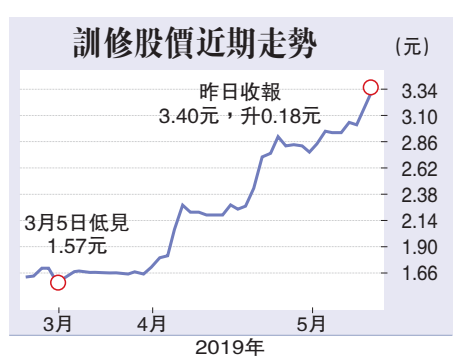
此外，張有滄表示，公司會於孟加拉發展電子商貿，尋找平台，初步會銷售萬聖節產品。至於非洲市場方面，他估計會在三年後拓展非洲市場，現時已在當地聘

請員工了解當地市場及尋找客戶，而且非洲國家有徵收進口稅，相信未來會在當地設廠。

訓修實業早前表示計劃在亞洲國家（例如中國及日本）設立數個一站式護髮中心，專門提供量身定製的假髮解決脫髮問題。張有滄表示，會計劃未來一至兩年收購，或是尋找合作夥伴進軍有關市場，會先選擇在香港經營，並在日後拓展至日本。



左起：訓修實業營運總監郭猶龍、主席兼行政總裁張有滄、首席財務總監梁貝怡。



## 中環絮語

## 快人一步 中移動首秀5G通話

【大公報訊】記者李潔儀報導：儘管香港的5G頻譜今年底才拍賣，中移動香港率先通過5G手機，以5G網絡接通語音及視像電話。

中移動香港完成首個透過5G NR網絡，特意在「517世界通訊日」上，在旺角旗艦店展示5G網絡，配合店內設有的3.5GHz 100mb的微型基站。根據現場測試，下載速度平均逾800Mbps，峰值下載速度達1Gbps，網絡時延為9ms。

據了解，中移動香港已取得通訊局有關3.5GHz頻譜測試牌照，今次測試利用華為Mate 20X 5G版本，分別接通北京及香港中移動辦公室進行視像與語音通話。

中移動香港行政總裁李帆風表示，有信心獲得今年底拍賣的3.5GHz頻譜，屆時將在港進行大規模5G基站鋪設。

另外，中移動香港董事長李鋒形容「4G改變生活，5G改變社會」。他續說，母企中移動（00941）積極推進全國5G網絡試商用，中移動香港將結合中移動的要求，把5G落地至本港市場，相信4G與5G將並存一段時間。



中移動香港董事長李鋒（左）及行政總裁李帆風。大公報記者李潔儀攝。

## 阿里設「發展執委會」13高層入局

【大公報訊】消息傳出，阿里巴巴設立「經濟體發展執行委員會」，當中有13名高管參與，是集團組織的最高機構，採用「合夥人+委員會」形式治理結構。阿里巴巴回應指，不予置評。

據內地《財經》報導，有關「合夥人+委員會」結構中，合夥人包括董事局主席馬雲、執行副主席蔡崇信為首，合共37名成員。

### 統一所有經濟體戰略

至於阿里巴巴經濟體發展執行委員會，則以首席執行官張勇、螞蟻金服董事長兼首席執行官井賢棟為其副手，合共13人，下設五委四辦貫穿整個阿里經濟體。

報導提到，重點在於業務的頂層設計，目的是統一阿里巴巴所有經濟體的戰略

。相關經濟體發展執行委員會是目前阿里的組織最高機構，除阿里巴巴的核心業務外，經濟體還包括螞蟻金服、盒馬、菜鳥等。

另外，阿里巴巴公布首份「公益財報」，截至今年3月底財年，阿里巴巴經濟體直接產生公益捐贈超過91億筆，帶動參與捐贈人數逾4.4億。除了直接捐贈之外，用戶還通過支付寶、閒魚、餓了麼、菜鳥及高德等阿里生態平台的多種方式來參與公益。

### 打擊涉假金額79億元

阿里巴巴旗下網購平台一直受假貨詬病，集團近年加強打假的措施。在波士頓舉行的國際反假聯盟和國際商標協會春季年會上，阿里發布《2018阿里巴巴知識產

權保護年度報告》，顯示阿里巴巴去年共向執法機關推送涉嫌侵權的線索1634條，協助搜捕涉嫌侵權者1953名，溯源打擊涉案金額人民幣79億元人民幣。



阿里巴巴設立「經濟體發展執行委員會」，統一所有經濟體的戰略。