

# 瑞聲上季多賺9倍 毛利率目標40%

## 力拓光學業務 看好玻塑混合鏡頭潛力

業績靚麗

瑞聲科技(02018)公布今年首季業績，由於智能手機市場需求回暖，期內股東應佔溢利達5.32億元(人民幣，下同)，按年增長9.1倍，每股基本盈利0.44元，至於收入則上升20.6%，至42.92億元。董事總經理莫祖權表示，會繼續推進光學業務，會將對研發的管理更為精細化，但對研發投入不會減少。

大公報記者 王嘉傑

瑞聲表示，智能手機市場需求回暖，海外主要客戶的銷售旺季在去年第四季延遲開始，內地安卓手機市場滲透率亦逐步提升，推動公司收入大幅增長。其中，聲學業務銷售額按年上漲47.5%至21億元，整體毛利率達37.4%，增長11.4個百分點。光學業務的銷售額按年增長175.7%至6.74億元，毛利率同比增長18.1個百分點至27.8%，當中塑膠鏡頭毛利率達到36.3%，模組業務毛利率在第一季度也已經轉正。另外，電磁傳動及精密結構件首季銷售額按年下跌27.3%至12.3億元，主要由於主要客戶電磁傳動產品單價下降，以及金屬中框業務出貨量下降所致。

### 聲學生產逐步自動化

對於期內，公司毛利率升8個百分點至31.1%。首席財務官郭丹表示，公司仍將毛利率達至40%作為長遠目標，但並不是公司發展過程中的唯一目標，公司會根據多元化業務發展，同時各業務會因應發展不同，而毛利率有所不同。公司預計，未來隨著安卓聲學單體到模組的生產逐步實現自動化，有關的聲學產品和毛利率水平將持續提升。

另外，對於公司的光學業務，尤其

是WLG玻塑混合鏡頭。投資者關係總監黃美娟表示，光學業務將是公司未來主力發展的方向，第一個WLG玻塑混合鏡頭項目已經落地量產，目前仍有數個相關項目正在接洽。她又謂，看好WLG在市場的發展，因為隨著客戶對拍攝精度的要求提高，未來塑膠鏡頭或無法滿足，因此對其未來很有信心。

郭丹則表示，目前模組業務產能正在擴大，可能拖累整體光學毛利率，但集團大部分光學收入來自塑膠鏡頭，當中獨有的WLG玻塑混合鏡頭於首季如期量產出貨，反應良好。隨着有關市場滲透度提升，可以為瑞聲帶來更多定價權，相信整體光學毛利率有望升至30%水平。

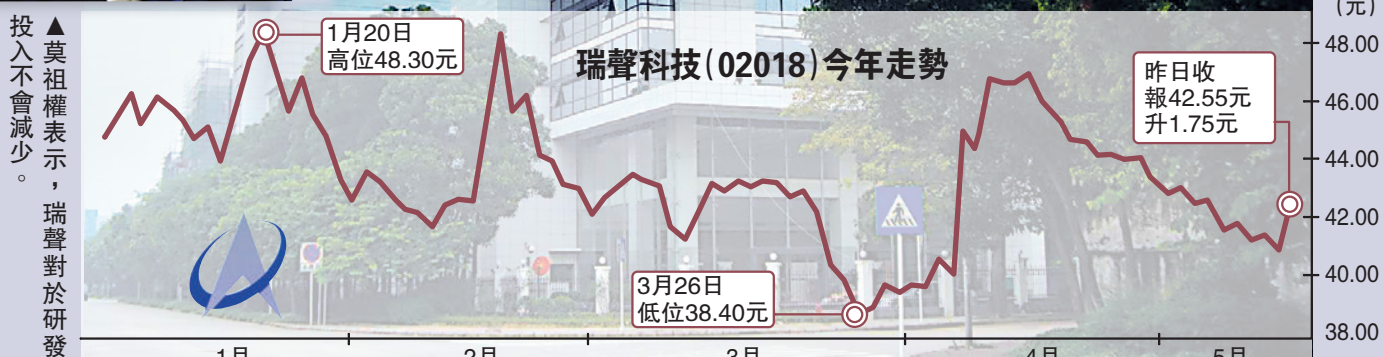
### 原料價急升影響微

近期，不少大宗商品價格急升，被問及是否影響公司毛利，董事總經理莫祖權指，公司在原材料採購上有一定經驗，進行大量的預先採購，相信對整體毛利沒有很大的負面影響。

期內，瑞聲經營性現金流入為8.72億元，主要資本開支為11.1億元。莫祖權表示，由於光學業務產線等大部分投資去年已經完成，今年公司的資本開支會有所下降。



▲莫祖權表示，瑞聲對於研發投入不會減少。



### 管理層言論重點

- 看好WLG玻塑混合鏡頭在市場的發展，料客戶對拍攝精度的要求持續提高，塑料鏡頭無法滿足需求
- 預計晶片短缺的問題會在下半年得到緩解
- 毛利率達至40%仍是長遠目標，但是並不是發展過程中唯一目標，而且重視業務差異化發展
- 繼續推進光學業務，今年資本開支會有所下降，研發投入亦不會減少

大公報製表

### 瑞聲科技首季業績 (單位：人民幣)

項目	截至2021年3月31日	按年變幅
收入	42.92億元	+20.6%
毛利率	31.1%	+8個百分點
公司擁有人應佔溢利	5.32億元	+9.1倍
淨利率	12.4%	+10.9個百分點
每股基本盈利	0.44元	+9.1倍

大公報製表

## 中芯盈利增1.5倍 產能供不應求

【大公報訊】中芯國際(00981)第一季盈利按年增1.48倍至1.59億美元(下同，折約12.35億港元)，按季則下滑38%，銷售額約11億元，按年增長22%。同時，公司預計，第二季收入按季上升17%至19%，毛利率介乎於22%至25%。在業績會議上，被問及公司受美國制裁的情況，聯合首席執行官趙海軍表示，一直與相關政府部門溝通，惟不便討論箇中細節，並指中芯國際與供應商、國外政府達一定共識，有流程可以走。

首席財務官高永崗剛表示，首季收入較去年第四季成長的主要原因，是因價格調整以及改善產品組合，晶圓單價季增5%，出貨季增10%。

他續稱，在2月份，公司給出的全年預期為收入中到高個位數成長，毛利率為10%到20%的中部。並預期公司全年收入和毛利率預計將超過2月。

### 美制裁影響採購

趙海軍補充說，今年經營環境充滿挑戰，然而多個芯片領域供不應求情況延續，會優先分配產能予長期合作的客戶及高毛利產品。產能部署方面，中芯去年2月於北京簽約建廠，計劃2024年完成第一期項目，可生產10萬片12吋晶圓。另外，中芯在深圳已完成建設每月4萬片12英寸月產能生產線，但考慮到美國實體清單影響，來年量產的過程有延遲風險。

高永崗指出，公司被美國政府列入實體清單，在採購美國相關產品和技術時受到限制，下半年依然面臨不確定風險。今年整個市場正向發展，正常情況下，公司本應延續去年高速度成長態勢。

### 華泰唱好目標價33元

華泰證券研究報告，預計2021至23年中芯收入年複合增長率13%，主要受到8吋和12吋成熟製程產能擴張及持續的國產化需求驅動。預計12吋成熟製程產能在2021至2025年將增長143%，其間可望貢獻公司收入增長的40%。給予公司「買進」評級，目標價33港元。

## 鴻海電動車後年投產 富智康升7%

【大公報訊】鴻海與美國電動車品牌Fisker，正式簽署合作夥伴協議。消息帶動旗下在本港上市公司股價造好，當中鴻騰(06088)升4.3%，收報2.2元。至於富智康(02038)則大升7%，收報1.07元。根據雙方合作協議，鴻海與Fisker的美國新廠房最快2023年投產。Fisker行政總裁Henrik Fisker表示，正考慮的選址有4個地點，包括鴻海現時在威斯康星州的廠房地點。

今年2月，鴻海已與Fisker簽署合作備忘錄，將展開一項名為「Project PEAR」計劃，將開發全新級距的電動車，預計每年製造25萬輛，生產料於2023年第4季開始，由鴻海製造，在中國、北美、歐洲、印度等主要市場販售。

至於Fisker料於2022年第4季度開始生產其第一款電動車Ocean SUV。截至目前，全球預訂已超過1.2萬輛。

## 農村阿凱自媒體創業之路

河北鄉村經濟振興系列六十九

「農村阿凱」並沒有因為擁有180萬粉絲，而改變靦腆內向的性格。這位河北涉縣劉家村不善言辭的90後，沒法拒絕粉絲打賞，就乾脆開掉直播間。「拿不該拿的錢，吃飯不香，睡覺不甜。」作為今日頭條首批簽約作者，阿凱感到唯一遺憾的是，「錯失了作品流量的紅利期，那時，一天只要多拍一個作品，一個月至少增收10餘萬元(人民幣，下同)。」

大公報記者 顧大鵬(文、圖)

農村阿凱實名劉志凱(見圓圖)，粉絲最先熟悉的是鍋台旁燒火做飯的奶奶、還有田間地頭割谷子摘花椒的爸媽。後來，清純甜美的妻子趙丫頭和一雙可愛的兒女，也成為他視頻內容日更的主角，唯獨沒有鏡頭記錄他自己。

「初中畢業後，沒有選擇地進入涉縣技校再造。」阿凱毫不避諱地表達自己的厭學情緒，「白天在宿舍睡覺，晚上在網吧玩個通宵。」其後姐姐擔心弟弟在網絡海洋裏迷航，喊他上岸在一家鐵廠做學徒。阿凱回到現實，心還在虛擬世界裏衝浪。原本是電焊工的他跳進進爐裏，一手抱著鋼管，一手清洗爐壁。他現在仍然堅持認為，「世上沒有最累的活，只有最累的心。」所以，跟隨師傅轉場山東威海一家旅遊酒店時，又創造了一天熬10桶蛋湯、刷5000個盤子的後廚紀錄。他兩眼放光開心地對記者說：「盤子在手裏旋轉起來像飛碟一樣，生活需要不斷製造點驚奇。」

### 網絡掘金處處碰壁

阿凱轉場天津摩托車廠做質檢員時，姐姐已出嫁，奶奶雖然腰直不起來，但依然堅持下地。爸爸從工廠內退後，回家和媽媽一起種

地。除了3畝梯田、100多棵花椒樹和幾棵黑棗樹的收入，還有爸爸每月1000餘元工資。在太行深處涉縣劉家村，阿凱家境比不上，比下有餘。

阿凱沒有普通打工者的經濟壓力，在天津、威海和包頭等地漂泊，始終葆有無憂少年的浪漫情懷，夢想在互聯網淘金。他先是在淘寶商城開店，接着又嘗試做產品代理，兩次投入1000元，一分錢也沒有賺着。而他沒有氣餒，轉身玩QQ豪華黃鑽，半月工資又打了水漂。阿凱相信，網絡有金礦，只是自己還沒挖着。

阿凱婚後，生了一兒一女。孩子一天長大，奶奶一天變老。一直在虛擬世界衝浪的弄潮兒，突然回到大山裏，感覺有諸多不適。

爸媽還有奶奶，對土地有一種非理性的摯愛。阿凱雖然回到山裏，心卻依然在互聯網裏衝浪。他花1000多元買了一套DV，今天拍野花，明天拍昆蟲，大半年拍遍了家鄉的每一道風景，向自媒體平台台投。「螞蚱再小也是肉」，一個作品有2元錢的回報，他也興奮地向爸媽炫耀一下。然而，只有奶奶常常微笑着向他豎起大拇指。阿凱曾經登上家鄉的南天門，拍太行日出日落；也曾經跋山涉水到將軍

嶺，追憶紅色往事。他一度着意傳播的正能量，卻未能引發粉絲共鳴。

### 奶奶是黃金搭檔

阿凱自媒體創業，起初爸媽就不看好。他堅持了一年多，不見起色，爸媽勸他放棄。阿凱的心情壞到了極點，在和爸媽的冷戰期，他就到奶奶身邊尋求溫暖。也就在這個時候，他的鏡頭開始聚焦在奶奶身上。

「記錄奶奶切瓜、燒火、烙餅的生活作品，粉絲特別喜歡。」阿凱說：「奶奶是天生的演員，在鏡頭面前任性隨意。吃飯時的一個小動作，將一片土豆皮不偏不倚地飛貼在鏡頭上。」阿凱用這個鏡頭做了封面，標題直截了當：「農村奶奶吃飯表演小李飛刀，把孫子都逗樂了。」阿凱沒有想到，「這個作品意外成為爆款，1天收穫了2萬粉絲，播放量第一次突破128萬。」

按當時1萬播放量60元稿酬計，這條視頻的回報接近8000元。阿凱從奶奶的生活中尋找到拍攝新動力，好作品層出不窮，粉絲很快突破180萬。

### 直播鄉村美食成網紅

2017年冬天，阿凱成為今日頭條首批簽約作者。把鏡頭聚焦爸媽、妻子和孩子身上，開始記錄太行人家的春種夏長，秋收冬藏。

阿凱的妻子趙丫頭，雖然是阿凱的堅定支持者，但是她從來不敢直面鏡頭。奶奶鼓勵孫媳同框獻藝——直播鄉村美食，趙丫頭很快成為抖音當紅主播，掛上了小黃車。她和丈夫不同的是：一個把家鄉的特產賣到城裏，一個把城裏的東西賣到家鄉。



▲穀子是當地農民的主產，也是阿凱主推的家鄉特產。圖為村民在穀子地晒穀。

## 每天為視頻題材發愁

起初，阿凱一天可以拍三個視頻。後來，三天拍一個視頻都感到困難。有一次，實在想不出拍什麼東西，就一個人上了山，三腳架挪動了七八十次，仍然理不出頭緒。他嘲笑自己，「這麼笨的人憑什麼獲得自媒體河北創新獎？」

「只是忠實地記錄了一家四代人的生活，沒有什麼創新可言。」阿凱坦誠地說：「過程既是目標，作品的全部意義都在拍攝過程中自然呈現，而不是鏡頭之外賦予作品什麼能量。」他舉例說，太行山的老人八、九十歲還要上山幹活，有作者給低頭背柴的老奶奶配上沉重悲涼的音樂，還有「農民不易」的畫外音，他不喜歡這種煽情式對拍攝場景的強干涉。

阿凱家住劉家村主街，灶台就在街旁的露台上，農家飯的美味和煙火氣瀰漫半道街。阿凱性格木訥但熱情好客，經常主動向路人搭話：「炸蕉葉了，嘗嘗吧！」對方回話：「不了不了，我們家也炸蕉葉了。」

「炸蕉葉，是劉家村娶媳婦、聘閩女必備的美食。」阿凱介紹說：「現在農民都脫貧了，幹完地裏的活，就變着法吃。」因為拍攝作品的需要，阿凱家炸蕉葉的機會，比鄰居要多好多。

2020年初冬，記者來到劉家村時，阿凱家剛剛打完黑棗，他又開始為日更題材發愁。他笑着說：「偷懶的辦法就是炸蕉葉，這道鄉村美食媽媽今年做了有幾十遍。」