



智能手機市場增長遜預期 反彈仍需時

全球觀察

林仲衡 林芷若 中銀國際研究有限公司

2023年第一季度，主要智能手機原始設備生產商(OEM)和供應鏈公司業績增長乏力，並普遍指下半年需求恢復將不及預期。雖然高端安卓手機和蘋果手機至今銷售表現強勁，但多數公司對2023年下半年的行業回暖前景持更加保守的態度，認為根據當下的數據，並沒有充分信號顯示需求能在較短時間內回暖。而今年年初時，市場普遍因內地疫情管控放鬆和AIGC行業爆發而對2023年預期樂觀。

業務多元化一直是手機行業內的普遍共識。今年以來，AI熱潮拉動了AI服務器的需求。然而，全球大型雲端廠商在收入前景疲弱和服務器庫存高企的背景下，削減了全年雲端資本開支預算。這使得服務器產業在2023年第一季度表現疲弱。與智能手機、PC和服務器的相對疲弱表現相比，

產業鏈普遍在汽車、XR和工業領域觀察到明顯的需求上升。儘管多數公司在近期均強調將提高對汽車、XR、工業等需求快速增長領域的投資，其有限的收入佔比依舊難以在現階段抵消智能手機、PC和服務器業務疲弱帶來的業績下滑。

手機出貨量減平均單價升

根據國際數據公司(IDC)的數據，全球智能手機2023年第一季度出貨量同比減少15%至2.69億部，是自2021年第三季度以來連續第七個出貨量同比下滑的季度。過去一年，手機廠商通過減少渠道壓貨和積極促銷，實現了整體(尤其是低端款式的手機)較為健康的庫存水平。目前，業界與市調機構普遍認為2023年全球智能手機出貨量預期將從今年早些時候的下降約

5%擴大到下降5%至10%。按地區劃分表現如下：

中國內地：根據IDC的數據，內地智能手機2023年第一季度出貨量為6,500萬部，同比下降12%。儘管內地在2022年第四季度末結束了疫情管控，消費者仍需要時間恢復信心。對於有支付能力的消費者來說，他們相對更願意為消遣娛樂服務買單，而不是消費電子產品。

新興市場出貨量降幅較大

印度：根據IDC的數據，印度智能手機2023年第一季度出貨量同比減少16%至3,100萬部，庫存水平同比上升。然而，得益於5G智能手機在中高端品牌的滲透率提升(從2022年第一季度的31%到2023年第一季度的45%)和售價在600美元以上的

高級機型的滲透率提升(從2022年第一季度的4%增長到2023年第一季度的11%)，印度智能手機平均產品單價創下265美元的紀錄。

其他地區：大多數地區智能手機2023年第一季度的出貨量也出現兩位數的同比下降。發達市場的出貨量降幅小於新興市場；IDC數據顯示，美國和西歐分別錄得同比12%和9%的智能手機出貨量下降，而亞太(除日本、中國)、中東歐、中東及非洲地區在2023年第一季度的出貨量同比降幅為17%至20%。

至於廠商首季表現及預期則如下：
蘋果：2023年第一季度，蘋果於全球智能手機的市場份額增長至21%(IDC數據)，並佔據了全球智能手機市場近一半的收入份額(據Counterpoint數據)。然

而在2023年第一季度，相較於中國內地18%的市場份額，蘋果在印度的市場份額仍低於5%。由此，蘋果開始積極開拓印度市場，例如在當地開設蘋果零售店，並積極在印度設立手機生產供應鏈。

高端安卓機型競爭料加劇

安卓：三星在2023年第一季度的市場份額達到23%，成為全球最大的智能手機廠商。S23系列的發布是其在2023年第一季度的表現強勁的關鍵驅動力，顯示出搭載由台積電製造的第二代驍龍8芯片的高端安卓機型競爭力提升。

筆者認為，受益於芯片製程的升級，高端安卓機型的更換周期有望在今年加速；同時，高端智能手機將是安卓廠商今年競爭中至關重要的細分市場。

美債限危機未解 提防「黑天鵝」降臨

百家觀點

涂國彬 永豐金融資產管理董事總經理

連日來投資者的討論，始終聚焦於美國債務上限談判，投資者可能深感厭煩，但相當無奈地，這可能是市場的根本狀況。事實上，表面上看，大家已經看穿美國政壇對於美債上限的把戲，表演成分高於一切，但歷史的例子可以說明，極微發生概率的重大事故，既然不能絕對排除，便要好好管理，小心經營。

如今全球金融巨頭都在嚴陣以待，難道他們都是傻瓜嗎？不盡然。他們生怕美國當局與議員談判擦槍走火，產生連鎖反應，屆時擴散的速度，波及的範圍，不一定是外界目前想當然的容易控制。

金融巨頭非省油燈

當然，金融巨頭雖然嚴陣以待，但對於美債上限談判一事，大體上心存樂觀，認為最終可以談得出一個大家共同接受的方案，這是基於大家有共同利益合理期望這個假設出發，所帶來的良好願望。話說回來，投資者並非省油的燈，信歸信，總留有一手，總留有後着，萬一談不攏呢，怎麼辦，結果是否可以承受到，這才是考驗大家能耐，見真章的時候。對於這個萬一，即使概率多低，但不

是絕對為零，換言之，配合上萬一出事，而後果極端嚴重的話，則不是單純一句概率低，便可以當作沒事一樣。

低概率並非零概率

財經傳媒流行一個術語叫「黑天鵝」，但真正追本溯源，這個字眼的用法，跟當前大家習以為常的用法，可能有天淵之別。根據這個字眼的原作者的用法，能夠稱之為「黑天鵝」的事件，既要概率極低，甚至低至一個程度，外界往往誤以為其不可能發生(即概率為零)，但萬一真的出現時，後果嚴重，但又偏偏大家的事後孔明，不只知其然，甚至知其所以然。放諸今天，美債上限危機，萬一出事，以大家都早有所聞，有相當心理和財務準備，應不算是嚴格的「黑天鵝」了。



◆ 萬一美債上限危機持續，不能在美國財長耶倫所言的期限前有個了斷，爆發起來，出現連鎖反應，最終出現「黑天鵝」並非不可能。資料圖片

假如純粹以當前所見的，畢竟大家早有心準備，而且每隔一段時間，美國當地的制度，遊戲規則一直如此，這個所謂危機，當然算不上「黑天鵝」，因為不能符合，因為人人都知道會發生，而不是錯誤地把低概率事件以為是零概率事件。

然而，假如我們換個方式去問，萬一美債上限的提升有什麼糾纏下去，不能如美國財長耶倫所言的所謂期限前有個了斷，爆發起來，那又算不算呢？這個便不那麼黑白分明了。

大家篤定以為參與各方做完表演便可以，不會把危機真的逼出來，不會真的要把責任攬上身，可是，歷史上滿有的例子卻是，有時這種大家各不相讓的態

度，再加上小小的一點歷史偶然性，一點小意外，便足以改變整個局面，成為大事件。

事出偶然屢見不鮮

這樣一來，萬一真的出現連鎖反應，真的金融市場巨大震盪，則某程度上，算是大家始料不及，也就是原本估計中的極低概率，以為不會發生的零概率，最終出現了，那不是「黑天鵝」，又是什麼？換言之，是否「黑天鵝」，所視乎如何界定事件，而這一點往往是大家與高采烈高談闊論時所忽略的。

(權益披露：本人涂國彬為證監會持牌人士，本人或本人之聯繫人或本人所管理基金並無持有文中所述個股。)

優化城規制度利加快房屋供應

譚善恆 華坊諮詢評估特約資深顧問

特區立法會正審議《2022年發展(城市規劃、土地及工程)(雜項修訂)條例草案》，條例草案涵蓋6條法例，筆者將對《城市規劃條例》的一些大數據進行分析。

香港的規劃制度是以不同的分區計劃大綱圖覆蓋不同區域及於圖內劃分不同地帶(例如：住宅、商業、工業、綜合發展區、綠化地帶及鄉村式發展等)作為：(一)「經常許可」的土地用途；及(二)「須申請獲准」的用途，並於「備註」列出對個別地帶的進一步要求。「經常許可」用途即是那些反映政府規劃意向的用途，而「須申請獲准」用途在獲得首次批准後，可根據機制以

「A類」或「B類」申請修訂准許用途的內容，省卻公眾諮詢，甚至可由規劃署批准修訂。

換句話說，整個規劃申請制度的目標是希望「免卻」不必要的發展申請，為城市發展提供確定性。

聚焦「以結果為目標」

規劃申請是不用繳交任何政府費用的，城規會也不會因申請者沒有經專業顧問提交申請而不受理，所以規劃申請所涉及的地帶、申請的內容、數量和地區分布應已反映社會對各個分區計劃大綱圖的大多數需求。在一個有明確物業發展意向(例：住

宅)的地帶內，如果「經常許可」的發展種類、定義及「備註」內容已有效反映社會需求的話，應能省卻規劃申請的數目，亦即以結果為目標的規劃設計和制度。

高度限制機制宜調節

現時特區政府開放了由2019年至今曾獲城市規劃委員會(簡稱「城規會」)考慮的規劃申請數據，筆者以大數據分析合共4,843項規劃申請，有以下發現和分佈：

綜合所有地帶，75%都是申請作各種臨時用途；10%是延續申請許可。規劃的目標本是為長遠發展而不是臨時用途

而制定的，特區政府值得為普遍的臨時用途制定預設機制；涉及住宅(甲-丁類)地帶的規劃申請數目合共八百多宗(佔17%)，僅次於一千多宗最多的農業地帶(22%)和接近九百宗的鄉村式發展地帶(19%)，五百多宗涉綠化地帶(11%)。反之，商業、工業、綜合發展區、露天貯物和其他指定用途(商貿)皆少於5%，說明這些地帶的規劃相對理想；住宅(甲-戊類)規劃申請當中，有6%至33%不等是申請輕微放寬高度限制或地積比率，特區政府宜考慮進一步把部分放寬高度限制的機制交給建築圖則審批過程時「把關」，以進一步加快房屋供應。

多措並舉 穩健提升內銀資產質量

財經述評

龐溟 經濟學家、經濟學博士

2022年年報和2023年一季報顯示，上市內地銀行資產質量穩中向好，總資產同比增速有所回升，國有大行和多家股份制商業銀行的不良貸款率和關注類貸款佔比整體下降，且在不良率改善和撥備計提力度的提升支撐下，以撥備覆蓋率為表徵的風險抵補能力不斷增強，顯示出銀行整體撥備穩健充足，風險抵禦能力扎實，大行資產質量平穩，行業資產質量出現實質性改善。但考慮到經濟的補償性復甦和恢復性好轉在區域上、行業上仍呈現不均衡和分化式修復，也給銀行資產質量管理帶來了新的挑戰。

與2022年末相比，一季度末上市銀行、國有大行、股份制銀行、城商行、農商行在資產質量方面並未出現分化跡象。行業加回核銷後的年化不良淨生成率環比穩步下降，說明宏觀經濟的企穩復甦和疫情影響的消退使銀行不良生成壓力邊際緩解。關注率及逾期率邊際壓力略有加大，反映了在疫情防控較快平穩轉段中居民端還款意願和還款能力受到階段性、短期性衝擊，但在疫後復甦背景下整體不改向好

勢頭。

房地產等領域貸款風險猶存

不過，銀行資產質量在整體保持穩健的同時，也存在一定程度的類別間分化，銀行間分化與地區間分化，不良貸款主要分布在房地產、租賃和商務服務業、製造業、批發和零售業等領域，涉及房地產、地方政府信用、外貿、高碳行業綠色轉型等領域的潛在風險；大行相對更為提前、規範地完成風險分類監管要求，而部分地區高風險機構數量較多，部分中小銀行經營承壓、關注率出現上行，或反映了疫情的滯後影響和拖尾效應。

在宏觀經濟保持回升向好勢頭、房地產行業向新模式平穩轉型、監管守住不發生系統性風險底線、銀行提升風險管理能力的大背景下，可以說銀行資產質量壓力的峰值已經過去，不良生成壓力將繼續處於可控範圍，資產質量表現將保持穩定。但面對新形勢、新問題、新挑戰，4月底召開的中共中央政治局會議強調調統籌做好中小銀行、保險和信託機構改革化險工作，

體現了加強對重點領域和薄弱環節風險識別、防範、化解、處置的前瞻性、主動性、針對性，體現了對區域性、局部性、系統性金融風險和存量高風險機構的高度重視、提前布局與積極化險。

展望下一階段，為穩定銀行資產質量、提升質量管理水平，以保證支持國民經濟重點領域和服務實體經濟的力度、質量、效率和精準度，必須切實做到下列幾點：

確保總量增長 優化信貸結構

一是在總體上把握資產質量和資本充足水平，以確保信貸總量平穩、健康、有效、可持續增長，同時下沉服務重心、聚焦主責主業和價值客戶、穩步推進改革重組、提升內部治理和外部監督，多渠道加強補充資本以夯實風險抵補能力，適時加大不良出清力度以壓實和穩定資產質量。

二是聚焦優化調整信貸資產結構、客戶選擇、信貸審批、風險排查、貸後管理、不良資產處置等關鍵環節，秉持審慎、穩健、統一的風險標準，將全場景、全周期管理與全鏈條、全渠道服務相結合，風險

管理抓早、抓細、抓實、抓全，加強對資產風險的全過程防控、全系統管控、存量監控與增量把控，發揮金融科技優勢，強化風險監測識別預警系統建設和智能化升級、數碼化轉型，加大不良貸款的核銷力度和問題資產處置力度，提升風險資產的處置效能。

落實差異化政策 強化精準營銷

三是在保持普惠小微貸款持續實現量增、面擴、價降的同時，繼續深入實施中小微企業金融服務能力提升工程和各類精準支持信貸政策，落實好小微企業不良貸款容忍度等差異化政策，更好滿足其用款急、期限短、頻度高的資金需求，並配套做好風險判斷、信貸管理、徵信記錄、盡職免責、產品創新、總貸辦理等工作。

四是針對消費信貸類業務資產質量面臨的壓力，把握消費復甦機會，加強交易促活力度，為大宗商品消費和服務消費等重點領域拓展分期場景、挖掘渠道潛能、增強展業能力，在滿足客戶多元理性消費需求、進一步挖潛信貸增長動能的同時，強

化目標客群精準營銷、設置優質低險客群「白名單」、提升貸後運營水平和資產處置水平。

助龍頭房企融資 加快風險出清

五是保障房地產企業特別是優質龍頭企業的合理融資需求，全面落實改善優質房企資產負債表計劃，促進優質龍頭企業通過信貸、債券和股權等渠道進行融資活動常態化，在穩民生高度認識和推進保交付保交樓工作，有效解決部分地區紓困資金審批流程長、支取困難、覆蓋面有限等問題，慎防一刀切拒融、抽貸、斷債，確保以結構性、針對性、精準性工具來符合條件房地產企業現金流狀況、投資活動、重組併購回到正常的發展軌道上，繼續平穩、有序、及時、加快進行違約、出險和爆雷等房地產企業風險的市場化出清，確保房地產市場和行業平穩健康發展。

題為編者所擬。本版文章，為作者之個人意見，不代表本報立場。